

DEA-Economic and Social Council Secretariat-Economic Commission for Latin America-(ECLA)

01 NOV 1947  
30 NOV 1950

clear-NK  
2/05

S-0991

Box-5

File-10

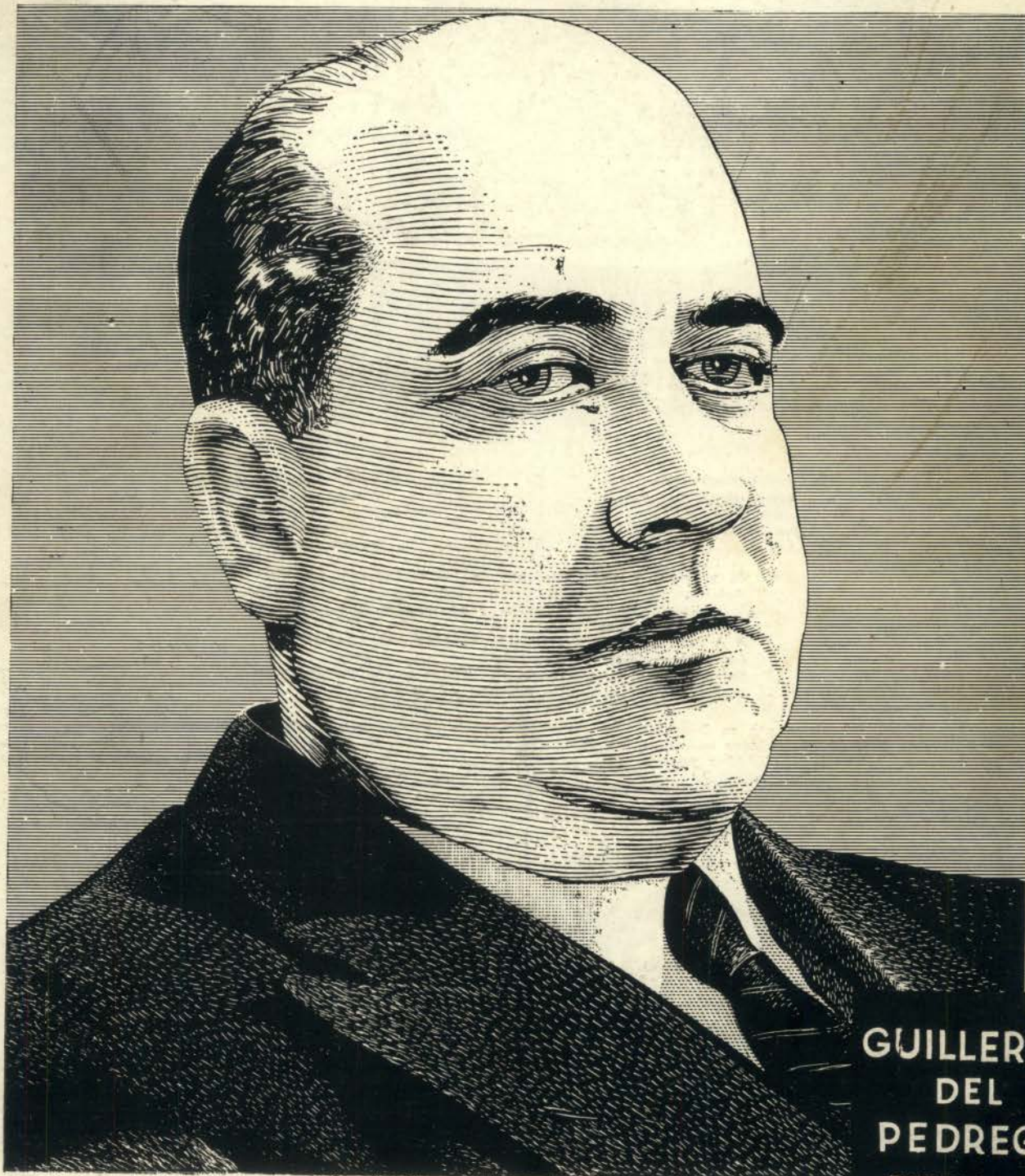
(DAG-17)



Año II — N.º 12 — Santiago — Abril — Mayo 1948 — Precio: \$ 15.—

# PANORAMA ECONOMICO

REVISTA MENSUAL DE INFORMACION Y POLEMICA



**GUILLERMO  
DEL  
PEDREGAL**

DESTACADO  
FINANCISTA



# HAGA SUYA LA EXPERIENCIA



*de una institución*  
**BANCA R I A**

Gracias a la Ley 4.827, las instituciones bancarias pueden poner la vasta red de su organización financiera y el peso de su experiencia comercial al servicio de los clientes cuyos bienes administran, o que les otorgan encargos de confianza.

Esta Ley, que confiere atribución a los Bancos para desempeñar COMISIONES DE CONFIANZA, presta a la economía del país servicios de inapreciable valor. Los Departamentos de Comisiones de Confianza de los Bancos han cooperado eficazmente:

- \* Al progreso y embellecimiento de las ciudades y sus alrededores.
- \* A la construcción de viviendas y de grandes edificios comerciales o de la habitación.
- \* A la fundación y desarrollo de poderosas entidades industriales y comerciales, y
- \* En resumen, a la creación de actividades económicas de vastas proporciones e indiscutible beneficio colectivo.

El BANCO SUD AMERICANO ofrece con su Departamento de Comisiones de Confianza la palanca adecuada para que los hombres de trabajo e iniciativa puedan

levantar grandes empresas, siempre que ellas converjan al mayor progreso material de Chile. Dentro de esta política, estamos a sus órdenes.



## **BANCO SUD AMERICANO**

(COMISIONES DE CONFIANZA)

AGUSTINAS 1207

TELEFONO 63196 SANTIAGO



## SUMARIO

|   | Págs. |
|---|-------|
| <b>NUESTRO PENSAMIENTO</b>  |       |
| Bases de una política financiera  | 3     |
| <b>TEMA DEL MES</b>   |       |
| El problema de la Deuda Externa; opinan los señores Jorge Alessandri, Guillermo del Pedregal, Roberto Vergara y Flavíán Levine  | 5     |
| <b>PROBLEMAS ECONOMICOS Y SOCIALES</b>  |       |
| Consumo y Utilización de la Energía en nuestro país, por el ingeniero señor Eugenio Salazar   | 9     |
| Notas sobre Política Fiscal, por Francisco Pinto  | 14    |
| <b>COMENTARIOS E INFORMACIONES DEL PAIS</b>   |       |
| Inauguración del Sistema Sauzal, Entró en funciones la Comisión Económica para América Latina, Perspectivas de la CEPAL, 2 años de labor del Servicio de Equipos Agrícolas Mecanizados, Exposición sobre el problema de las divisas, informaciones varias | 16    |
| <b>COMENTARIOS E INFORMACIONES DEL EXTRANJERO</b>   |       |
| La experiencia inglesa, por Aníbal Pinto S. C. Crisis de divisas en Argentina. El área esterlina. Indices económicos  | 25    |
| <b>SINTESIS ESTADISTICA NACIONAL</b>  | 35    |

## COLABORAN EN ESTE NUMERO:

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| Gmo. del Pedregal. | Roberto Vergara  |
| Eugenio Salazar    | Flavíán Levine   |
| Aníbal Pinto       | Carlos Oyarzún   |
| Francisco Pinto    | Horacio D'Ottone |

EMPRESA DE EDICIONES TECNICAS,  
SOC. LTDA.

Administración y Dirección:  
Huérfanos 757 — Of. 307

## "PRODUCTIONS FRANCAISES"

La mejor Revista de Economía  
de Francia.

Acaba de llegar un número especial dedicado a la Agricultura.

Valor del ejemplar: \$ 30.—

Subscripción anual: \$ 320.—

# NUESTRO PENSAMIENTO

## BASES PARA UNA POLITICA FINANCIERA

El país vive en el presente un proceso de reajuste económico que tiene por objeto superar la exigua capacidad productora existente, a través de un más rápido ritmo de capitalización, desviando para ello, el máximo de los recursos actualmente disponibles, tanto humanos como materiales, hacia la creación en el país o importación del extranjero de elementos, tales como equipos industriales; herramientas y medios de transportes; materias primas, energía y combustibles; construcciones y obras públicas; y otras inversiones que ya sea en forma directa o indirecta contribuyan al acrecentamiento de la potencialidad productiva de la nación. En esta forma será posible en el futuro contar con un mayor flujo de bienes y servicios, es decir, de renta nacional real, único camino para mejorar las condiciones efectivas de vida.

Pero esta readaptación, que es imperativa, si se quiere dar contenido definitivo al proclamado anhelo de bienestar colectivo, debe llevarse a cabo ordenadamente mediante un plan de conjunto, que asigne el empleo de nuestros limitados recursos productivos, según un esquema de prioridades y en función de objetivos económicos sociales de largo alcance.

Uno de los aspectos más esenciales para el logro de estas finalidades, es el reajuste financiero que requiere tan urgentemente nuestra economía.

### PROCESO FINANCIERO

El proceso financiero de una economía como la nuestra, consiste en que anualmente las nuevas inversiones que se ejecutan requieren el empleo de factores humanos y materiales, que a su vez deben adquirirse, para lo cual es necesario disponer de los medios monetarios y financieros.

Estos recursos monetarios están determinados normalmente por la proporción que de la renta nacional el país no consume, es decir, por el Ahorro Nacional. Si este es exiguo, la capitalización será pequeña, y por consiguiente, el progreso económico ha de ser lento.

La magnitud del ahorro del país, o sea, de fondos normales disponibles para invertir, está determinado por el nivel de la renta nacional; por su distribución entre los diversos sectores, y por los hábitos de consumo de la población. En Chile, como en todos los países latinoamericanos, la renta nacional es baja y por consiguiente su nivel de ahorro, agravado esto por la existencia de una elevada propensión a consumir, muchas veces de carácter nacional. Esta limitación financiera explica que Chile capitalice anualmente un precario porcentaje de la renta nacional, acusando en esta forma una débil tasa de crecimiento del capital productivo, postergando por ello, una pronta mejora en las condiciones de vida de la mayor parte de la población.

Pero el problema financiero chileno, tiene aún proyecciones más graves, si pensamos que no basta disponer de recursos en moneda chilena, sino que también y en gran proporción, de recursos en moneda extranjera, dado que la clase de capitalización que el país necesita está representada por equipos, herramientas, maquinarias y otros elementos, que no estamos en condiciones

de producir internamente y, por consiguiente, hay que importarlos.

En esta forma, podemos precisar que el problema financiero de nuestro país tiene dos aspectos bien determinados:

A.— Disponibilidad de recursos en moneda nacional.

B.— Disponibilidad en moneda extranjera o divisas.

El problema financiero en moneda nacional da lugar a dos tipos de consideraciones:

1) Aprovechamiento nacional de los recursos financieros disponibles, es decir, del ahorro actual.

2) Aumentar este ahorro, si los recursos normales no bastan.

### APROVECHAMIENTO DE NUESTROS RECURSOS FINANCIEROS NORMALES

Este aspecto se refiere al análisis de la magnitud en que el país aprovecha los fondos suministrados normalmente, y la orientación que se le da.

El ahorro en nuestro país está constituido a base de las utilidades no distribuidas de las empresas; de los impuestos que recauda el Estado y que normalmente destina a inversiones de capital, y del ahorro llamado personal, formado por ahorros de los individuos, tanto voluntarios como obligatorios, principalmente depósitos de ahorros e imposiciones de las Cajas de Previsión.

En la estructura del ahorro total en Chile, tienen principal importancia las utilidades no distribuidas, representando el ahorro individual un porcentaje inferior en razón de la baja renta media anual por habitante.

Estos fondos así disponibles en el proceso financiero, siguen dos caminos: a) Se invierten directamente, por las diversas empresas o individuos que han realizado el ahorro, y en este caso hay una demanda directa de capital, y b), o fluyen al mercado financiero.

El mercado financiero de una economía, pone en contacto a los que ofrecen el ahorro nacional no invertido directamente, y a los que demandan estos recursos. Para que este proceso se realice con la debida flexibilidad, existe un engranaje institucional, formado por un conjunto de organismos financieros, que tienen una función intermediaria en el mecanismo ahorro-inversión, ya que por un lado reciben el ahorro nacional, y por otra parte lo prestan a las instituciones o personas que deseen invertir. Este conjunto de instituciones está formado por organismos estatales, mixtos, privados y formados, como ocurre en Chile, por instituciones de fomento, Caja de Ahorros, Bancos Comerciales, Mercado de Valores, Bancos Hipotecarios, Cias. de Seguros, etc.

Esbozado en esta forma, a grandes rasgos, el proceso financiero de una economía como la nuestra, surge la necesidad de preguntarse, hasta qué punto estas instituciones tienen una flexibilidad y organización adecuadas para realizar el ajuste necesario entre ahorros e inversiones reales; o si la orientación que se les da a los limitados ahorros de nuestro país es la más conveniente para los intereses generales.

Para ello debemos distinguir entre los recursos financieros que están bajo la tuición directa o indirecta del Estado, y por consiguiente pueden aprovecharse según líneas concretas, y los recursos privados que por



conductos muy diversos fluyen al mercado de capitales, orientándose según el criterio que inspira a las instituciones que reciben estos fondos.

## APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS FISCALES O SEMIFISCALES

La primera tarea que debe emprender el país en el campo financiero, es el ordenamiento de las finanzas públicas, especialmente en materia de gastos.

Es evidente que en el presente no existe lo que podríamos llamar un presupuesto único del Estado; sabemos que el Presupuesto Fiscal que anualmente aprueba el Congreso, engloba sólo una parte de las entradas y gastos totales del Estado, ya que se recaudan y gastan cuantiosos recursos financieros a través de instituciones autónomas, especialmente instituciones de fomento, que regidas por diversas autoridades, no logran uniformar su criterio de acción, en cuanto a un aprovechamiento armónico y a base de prioridades de los recursos fiscales.

Aparte de este aspecto, que podríamos calificar de carencia de coordinación en el empleo de los fondos fiscales, existe el problema que los gastos esencialmente de capitalización tienen un porcentaje no importante en los gastos totales, lo que involucra la necesidad de un serio reajuste.

Es obvia la importancia que tienen las diversas instituciones financieras en las cuales tiene ingerencia directa o indirecto el Gobierno, especialmente las instituciones de fomento, Caja de Crédito Hipotecario, Caja Nacional de Ahorros, instituciones de previsión, etc.

Los numerosos organismos de fomento que en nuestro país han sido creados en los últimos 15 años, sin lugar a dudas han representado un valioso aporte a la economía nacional, ya que han suplido en la medida de lo posible las serias deficiencias de la organización financiera privada, en especial bancaria, que no está adaptada al tipo de necesidad de fondos que el país reclama.

Estas necesidades se refieren al plazo de los créditos que se requieren para inversiones de capitalización, esto es, el préstamo mediano y a largo plazo, al tipo de interés más bajo, que hoy en los negocios bancarios es demasiado elevado, limitando con ello nuestras posibilidades de expansión; al tipo de inversión o préstamo llamado de fomento, en que se prescinde ya sea de los rendimientos elevados, o se eliminan totalmente los requisitos en cuanto a garantías corrientes en el negocio bancario. Todas estas necesidades de plazo, tipo de interés, inversiones o préstamos de fomento, en lo posible ha tratado de llenarlas el Gobierno creando instituciones adaptadas a las diversas modalidades de las diferentes actividades económicas nacionales.

Como podemos apreciar, el país ha tratado en lo posible de readaptar o crear organismos que se adapten a las nuevas orientaciones que el desarrollo económico reclama. Pero sin lugar a dudas, este reajuste debe ser ordenado, coordinado por lo menos, en lo referente al aprovechamiento de los recursos financieros que están al alcance del Estado, lo cual debe lograrse a través de un verdadero presupuesto de capitales o de inversiones que, integrados con el conjunto de proyectos a cargo de la iniciativa privada, constituyan un plan nacional de capitalización, según un esquema general de prioridades.

En síntesis, creemos que una política de esta clase debe abordar dos aspectos:

1.— El que se refiere al reajuste del Presupuesto Fiscal mediante una reestructuración de los gastos públicos, tendiente a au-

mentar el porcentaje que anualmente se destina a obras de capitalización.

2.— Coordinación de todos los organismos financieros en que el Gobierno tenga ingerencia directa o indirecta.

Esta integración, ordenada de los recursos financieros fiscales o semifiscales, debe llevarse a la práctica a base de la coordinación de los presupuestos de las siguientes instituciones:

- a) Instituciones de Fomento.
- b) Caja Nacional de Ahorros.
- c) Caja de Crédito Hipotecario.
- d) Instituciones de previsión.

A pesar de que bastante podría lograrse al realizar esta coordinación, no es menos cierto que tendría aún mayores proyecciones para el país la creación del Banco del Estado, a base de la Caja Nacional de Ahorros y algunas instituciones de fomento. Esta ventaja deriva del hecho que dotado este organismo de las facultades necesarias, inspiradas en la moderna técnica bancaria e inversionista, podría no sólo darle una inversión nacional a los recursos fiscales, sino que también por sus relaciones con el Banco Central y la Corporación de Fomento, influir en un mejor encausamiento de los recursos financieros privados.

## APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS PRIVADOS

La segunda tarea que le incumbe al país en el campo financiero, en cuanto al aprovechamiento de sus recursos normales de ahorro, es establecer líneas generales u orientaciones de los fondos que afluyen a las instituciones financieras privadas, especialmente a los Bancos Comerciales, Mercado de Valores, Compañías de Seguros, etc.

Es conocido que en el presente, el sistema bancario nacional no está ajustado como para servir convenientemente el proceso de capitalización nacional, ya que se inspira en la teoría de la banca comercial, que supone que los préstamos bancarios deben financiar las mercancías durante el proceso de producción o venta, y al completarse el ciclo se deben proporcionar los recursos necesarios para la devolución de los préstamos.

Es este planteamiento ortodoxo, que hace que existan serias dificultades en nuestro país para obtener una colaboración efectiva de los Bancos Comerciales al desarrollo industrial.

Estas dificultades podemos sintetizarlas en los siguientes puntos:

- a) En el presente, los Bancos Comerciales no suministran el préstamo de plazo intermedio o largo, que es el que se necesita, ya que existen grandes limitaciones en cuanto a encontrar estos recursos en el Mercado de Valores por ser éste exiguo, y que, además, tienen acceso a él sólo las sociedades formadas a base de acciones.
- b) La orientación del crédito a corto plazo, que financia el capital circulante de las actividades industriales o comerciales de su proceso de producción o venta, respectivamente, es mucho más favorable al comercio, a quien sirve en forma eficiente en desmedro de la política de fomento de la producción nacional. Esta orientación del crédito bancario se explica por la mayor rentabilidad que ofrecen las actividades comerciales, que eleva, por consiguiente, las tasas de interés, ya que ésta tiende a ajustarse siempre a la tasa de utilidades.
- c) La exigencia de parte de los Bancos, de garantías mínimas, que impiden el establecimiento de actividades productivas con excelentes perspectivas técnicas y económicas.

Es evidente, entonces, la necesidad de que en nuestro país se vaya a una reforma ban-

caria que revista los siguientes aspectos:

a) Dar a los Bancos Comerciales la facultad de otorgar préstamos de plazo mediano o largo en un cierto porcentaje de recursos, tratando de no comprometer las condiciones de liquidez o solvencia exigibles en los negocios bancarios.

b) Dar a los Bancos una mayor facultad para invertir sus depósitos en valores, ya sea en bonos o acciones.

Una medida de esta clase tendría una enorme importancia en cuanto a fomentar la ampliación del Mercado de Valores, al mismo tiempo que permitiría un más adecuado financiamiento del Presupuesto Estatal.

c) Necesidad de orientar la utilización de los recursos bancarios según los intereses generales del país. Para ello será necesario establecer ciertas medidas de control selectivo tanto directas como indirectas, tales como tope de carteras, fijación de niveles para las diferentes clases de inversiones, tasas de crecimiento para los diversos activos, establecimiento de porcentajes o requerimientos mínimos de capital para los diferentes tipos de activos, etc.

## MERCADO DE VALORES

Otra de las importantes reformas financieras que el país necesita es la referente a ampliar y darle mayor estabilidad al mercado de valores nacional.

El fomento de un mercado de valores en nuestro país tiene gran proyección en cuanto a apoyar la política fiscal, evitando que el Gobierno acuda a financiamientos inflacionistas y en lo que respecta a promover la formación de nuevas actividades productivas. Sin embargo, existen grandes dificultades en cuanto a constituir un adecuado Mercado de Valores y que podemos resumirlos en la siguiente forma:

a) Competencia que hace a las acciones industriales y bonos el rendimiento más elevado de otras actividades, especialmente comerciales.

b) Falta de liquidez que hay siempre en un mercado poco desarrollado en cuanto a comprar y vender con facilidad en cualquier momento.

c) Las grandes fluctuaciones propias de un mercado poco desarrollado y que ahuyentan a algunos inversionistas.

d) Desconfianza en cuanto a las posibilidades de las empresas que se proyectan.

e) Inercia del público a comprar valores. La posibilidad de superar estas dificultades depende de reformas propias del Mercado de Valores y del apoyo que puedan prestarle las instituciones estatales, el sistema bancario y el Banco Central, ya readaptadas en el ordenamiento financiero general.

Este apoyo puede consistir en los siguientes puntos:

a) Compra de valores por parte de la banca comercial, que ya hemos analizado y que tiene importancia no sólo en cuanto a un mayor aprovechamiento de los recursos bancarios, sino que también en lo referente al efecto psicológico sobre la confianza y acogida que el público dispensa a los valores;

b) Ampliar el volumen de préstamos bancarios que puedan otorgarse con garantías de valores.

c) Suavizar las fluctuaciones de los precios de los valores mediante una adecuada política de Mercado Abierto, consistente en la compra y venta de valores por parte del Banco Central.

d) Darle consistencia y perspectivas favorables a las inversiones en valores, mediante participación en las sociedades anónimas de

(Pasa a la Pág. 24)



## EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA

### Posibilidades de inversión de capitales extranjeros; opiniones sobre el acuerdo

Se encuentra sometido a la consideración del Parlamento, el proyecto de ley enviado por el Ejecutivo en el que se solicita la ratificación del acuerdo suscrito entre el Gobierno de Chile y los Consejos Defensivos de Tenedores de Bonos Extranjeros, sobre la regularización del Servicio de nuestra Deuda Externa.

"PANORAMA ECONOMICO" considera que la discusión planteada en torno a este problema ha sido mínima en relación a su importancia. En nuestro número anterior hicimos una amplia y completa exposición sobre la Deuda Externa, y en la presente edición presentamos el siguiente cuestionario a diferentes personalidades, a fin de enfocarlos desde diversos ángulos.

1.— ¿Cree Ud. que el mejoramiento en las condiciones del servicio de nuestra Deuda Externa podría significar un cambio favorable que incrementara las expectativas de obtener una mayor corriente de préstamos o inversiones particulares del exterior?

2.— Aparte de las razones consideradas en la pregunta anterior, ¿cree Ud. que habrían otros motivos que hicieran necesario y justificaran el mejoramiento de las condiciones de pago de nuestra deuda externa y cuáles serían éstas?

3.— A su juicio, ¿los beneficios que se derivarán del mejoramiento del pago de la Deuda Externa compensarán los sacrificios que el Implicaría, considerando nuestra actual escasez de divisas, las necesidades de comprar maquinarias y equipos, etc?

4.— ¿Qué opinión le merece la nueva modalidad de pago de la Deuda Externa propuesta recientemente por el Ministro de Hacienda señor Alessandri?

5.— Respecto a las posibilidades de lograr el aporte y ayuda de capitales extranjeros para el desarrollo de nuestra economía, ¿cuál debería ser la política que siguiera nuestro país?

### Conveniencia del acuerdo señala el mensaje

Del Mensaje enviado por el Ejecutivo al Parlamento, damos a conocer sus fundamentos

Los países, tanto como las instituciones o las personas, necesitan para vivir en el medio que los rodea, del cumplimiento de sus obligaciones y del respeto a la palabra empeñada.

Chile, desde la época de la Independencia, cumplió rigurosamente todos sus compromisos internacionales de cualquier orden que ellos fueran y especialmente, los de carácter financiero. Es así como el crédito de Chile llegó a ser superior al de países que hoy son grandes potencias.

El desarrollo económico de Chile debe mucho al capital extranjero, tanto al que vino en forma de inversiones directas, como de empréstito. Basta pensar en que nuestras riquezas en cobre y en salitre con los solos recursos nacionales no nos habría sido posible movilizarlas, y que buena parte de nuestros

servicios públicos: ferrocarriles, puertos, etc., pudieron construirse a base de los empréstitos que se colocaron gracias al crédito de que gozábamos.

Al comienzo de 1931, debido a la depresión mundial que cerró los mercados a los productos chilenos, el país, por primera vez en su historia, tuvo que suspender el servicio de pago de estos empréstitos. Pero haciendo honor a una vieja tradición chilena, tan pronto como sus posibilidades económicas lo permitieron, se promulgó en el año 1934, la ley 5.580, que restableció el servicio de la deuda pública. Para apreciar la bondad y los beneficios que para el país se han derivado del sistema que creó, bastará considerar que de 450.000.000 de dólares a que ella ascendía el año 1931, se encuentra actualmente reducida a 24 millones de libras esterlinas, 181 millones de dólares y 108 millones de francos suizos, que equivalen, aproximadamente, a 253.000.000 de dólares, aparte de que ha permitido, con cantidades moderadas, atender los servicios cuantiosos que representaban los intereses.

El desarrollo normal del plan creado por la ley 5.580 fué interrumpido. Como consecuencia del terremoto de Chillán en el año 1939, la ley 6.334, que creó las Corporaciones de Fomento y Reconstrucción, estableció nuevos tributos sobre las utilidades de las empresas cupríferas. Aquellos, al reducir las utilidades de esas empresas, disminuyeron el rendimiento del impuesto a la cuarta categoría que las afectaba y que la ley 5.580 destinados al plan por ella creado. En esa oportunidad no se mantuvo la norma trazada sobre el particular por la ley 6.555 —que aumentó los derechos de internación del petróleo—, en orden a reemplazar por nuevos recursos las disminuciones que ella introdujo en las rentas destinadas a servir el plan de la ley 5.580.

Debido a una autorización concedida por la misma ley 6.334, se suspendió desde 1940 a 1945 el rescate de bonos. Paralizado éste o disminuido, el interés por repartir no experimentaba el alza paulatina que contemplaba el plan de la ley 5.580, pues manteniéndose constante o más o menos constante el monto de los bonos por servir, la suma destinada por esa ley al pago de intereses, se repartiría, en el hecho, sobre una cantidad de bonos mayor que aquellas cada vez menores que habría estado en circulación de año en año, si se hubiese dado integral cumplimiento al plan ofrecido.

Más tarde, en 1941, con ocasión del establecimiento del impuesto extraordinario al cobre, la ley 7.160 dispuso que el impuesto a la renta de las empresas cupríferas que, de acuerdo con la ley 5.580, debía destinarse al servicio de nuestra deuda externa a largo plazo, se calcularía no sobre toda la utilidad que ellas obtuvieran, sino que sólo sobre la parte de esas utilidades comprendida entre el precio de costo y 10 centavos de dólar americano por libra. Esta disposición no sólo disminuía



J. Alessandri

en forma apreciable las rentas que, de acuerdo con la ley número 5.580, debían destinarse al servicio de la deuda externa, sino que por efecto del alza en los costos de producción del cobre, la utilidad sobre la cual debe calcularse aquel impuesto ha experimentado sucesivas reducciones, y es así como el monto de él que hoy se destina al servicio de la deuda externa es muy pequeño y desaparecerá totalmente, a partir del próximo año, no obstante que las rentas provenientes del cobre que recibe el Estado son mayores. En ese momento sólo quedarán disponibles para el cumplimiento de la ley 5.580 las provenientes de la participación fiscal en la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo y las muy reducidas de los derechos al petróleo que se destinan a ese objeto.

Los hechos anotados han creado, como es fácil comprenderlo, un ambiente de severa y sostenida crítica para nuestro país.

El propósito que siempre ha animado al Gobierno de Chile de mantenerse fiel a sus compromisos y, además, el de evitar las perturbaciones que de las circunstancias anotadas se derivan para su crédito, me movieron, desde la iniciación de mi mandato, a tratar de encontrar una solución equitativa al problema de la deuda externa a largo plazo.

Para alcanzar tal finalidad se ofrecían dos caminos: 1) volver al plan creado por la ley número 5.580, tal cual él fué concebido, que, como sabéis, fué una oferta hecha libremente por nuestro Gobierno a sus acreedores, sin previa consulta y a cuyas disposiciones se acogieron después de muy laboriosas negociaciones y sin que se lograra obtener que fuera recomendado por los Consejos Protectores de Tenedores de Bonos, o bien, 2) negociar con estos últimos una nueva fórmula.

Volver, en la actualidad, al plan primitivo de la Ley Nº 5.580, significaría tener que destinar al pago de nuestra deuda externa sumas muy onerosas para la actual situación económica del país, especialmente si se considera que de ese sacrificio no derivarían para Chile las ventajas que ofrecía el plan de la Ley Nº 5.580, para los primeros años de su aplicación. Dada la cuantía de las sumas que, de acuerdo con él, deberían destinarse al pago de intereses y la reducción que ha experimentado el monto total de la deuda, el tipo de interés resultaría muy alto, lo que mejoraría considerablemente la cotización de los bonos. Este factor influiría desfavorablemente sobre el monto de los bonos por rescatarse, no obstante lo considerable de la suma que se dedicaría a amortización. Por otra parte, esa fórmula, en vista de lo ocurrido, no sería aceptada por los Consejos Protectores, de lo cual resultaría que no se eliminarían del todo los inconvenientes que ha venido afrontando el crédito de nuestro país, derivados de la forma cómo se ha hecho el servicio de sus deudas en moneda extranjera.

Estas circunstancias son las que determinaron al Ministro de Hacienda a reanudar negociaciones con el Consejo Protector de Tenedores de Bonos de Nueva York, con el Consejo de la Corporación de Tenedores de Bonos Extranjeros de Londres y la Asociación Suiza de Banqueros, para llegar a una regularización del servicio de la deuda externa de Chile en forma de no rebalsar su capacidad de pago y de satisfacer a la vez, por lo menos en parte, las aspiraciones que los inversionistas tuvieron en vista cuando emplearon sus capitales en bonos del Gobierno chileno.

Para la solución de los problemas creados o derivados de la suspensión del servicio de empréstitos extranjeros, los Consejos Protectores de Tenedores de Bonos han establecido ciertas normas a las cuales se han ceñido los



diversos arreglos que han pactado con distintos países y de los cuales no parecía viable hacerlos apartarse.

Sólo resultaba entonces posible procurar obtener una fórmula transitoria que nos permitiera llegar al período definitivo de servicio, que por las razones expuestas, debería ceñirse a la pauta de carácter general trazada por los Consejos Protectores, en las condiciones más favorables posibles.

A esto se ha encaminado la negociación que ha permitido llegar a los felices resultados que se consignan en el Proyecto de Ley, que tengo el honor de someter a vuestra consideración.

En efecto, el Plan convenido establece dos períodos para el servicio de la deuda: uno transitorio, que es de seis años, que empieza el 1.º de Enero del año en curso, y que termina el 31 de Diciembre de 1953, y, el definitivo, que comenzará el 1.º de Enero de 1954, hasta la extinción total de la deuda.

Bajo el nuevo plan se emitirán nuevos bonos por el mismo valor de los antiguos y en sustitución de éstos, o se timbrarán los que se encuentran en circulación.

Durante el período transitorio el interés sería variable, desde 1,5 por ciento en el primer año hasta llegar a 2,5 por ciento en los últimos de ese período.

Desde 1948 a 1953, se destinaría a la amortización de la deuda total, o sea, tanto de los bonos acogidos al nuevo plan, como de los acogidos a él, la cantidad de US\$ 2.531.000, anualmente. Esta suma representa el 1 por ciento del total de la deuda externa convertida a esa moneda al 31 de Diciembre de 1947. Dicha cantidad se aplicaría a la amortización por compra de bonos en cualquier país en la forma que resulta más conveniente para los intereses de Chile.

En el segundo período, o sea, a partir de 1954, Chile destinará anualmente al servicio de la deuda externa acogida al nuevo plan una cantidad igual al 4 por ciento del monto de ella al iniciarse dicho año. De esa suma se reservaría lo necesario para servir un interés del 3 por ciento, y el resto para amortización por compra bajo la par o por sorteo a la par. En este período el servicio deberá aplicarse, particularmente, a cada emisión a través de los respectivos agentes pagadores.

Puede estimarse que al 1.º de Enero de 1954, la deuda externa a largo plazo estará reducida en total a una cifra del orden de US\$ 200.000.000 y por consiguiente su servicio sería de, más o menos, US\$ 8.000.000 anuales, en el supuesto probable de que todos los bonos se acogan al nuevo plan. Esta cantidad es prácticamente igual al promedio de los recursos de que se ha dispuesto efectivamente desde el año 1935, hasta 1947, para el servicio de la deuda externa, de acuerdo con la Ley Nº 5.580 y las modificaciones en ella introducidas, sin descontar, naturalmente, las cantidades que dejaron de emplearse en rescates en virtud de la Ley Nº 6.334. Innecesario parece agregar que aquel promedio habría sido considerablemente más alto si se hubiese cumplido integralmente la Ley Nº 5.580.

Los nuevos bonos que se emitirán tendrán un plazo mínimo de 46 años, que es algo inferior al teóricamente necesario para amortizar una deuda del 3 por ciento de interés con 1 por ciento de amortización acumulativa, en caso que la amortización se haga por sorteo a la par, pero que resulta superior al necesario para extinguirla, si se toma en consideración que aquélla se efectuará por compra bajo la par.

A los bonos acogidos a la ley 5.580 que no adhieran al nuevo plan, se les asegurará el interés que les habría correspondido de acuerdo con dicha Ley y sus modificaciones legales vigentes actualmente. Durante el período transitorio la amortización de estos bonos se hará con cargo al fondo común de amortización a que se ha hecho referencia y, a partir de 1954, el régimen de amortización de ellos será el que les habría correspondido en conformidad con la Ley 5.580 y sus modificaciones legales vigentes.

Para los Tenedores de Bonos que no se han acogido a la Ley Nº 5.580, o que se acogieron tarde, se emitirán vales que no devengarán intereses por el valor de las cantidades que

dejaron de percibir por no haber adherido oportunamente a aquella Ley. A la cancelación de esos vales se dedicará anualmente US\$ 300.000, a partir de 1949. El valor teórico total de los servicios no cobrados es del orden de US\$ 3.000.000, pero se estima que los servicios que efectivamente podrán reclamarse son inferiores a la indicada cantidad.

Fuera de otras disposiciones usuales en negocios de esta clase, el convenio alcanzado dispone, también que, a partir del 30 de Junio de 1951 o antes, si los dos terceros partes de los bonos han asentido al nuevo plan, las rentas fiscales destinadas por la Ley 5.580 al servicio de nuestra deuda externa quedarán libres. Innecesario parece recalcar las ventajas de esta estipulación. A ella se debe que el Proyecto de Ley que someto a vuestra consideración establezca que en la Ley de Presupuestos de cada año se consultarán, entre los gastos fijos, las sumas necesarias para el servicio de la deuda externa a largo plazo.

Los diversos artículos del Proyecto de Ley que os propongo, otorgan al Ejecutivo las facultades que necesita para poder llevar a la práctica los distintos puntos de los convenios bilaterales a que ha llegado con los diversos Consejos Protectores de Tenedores de Bonos. Comprenderéis, en consecuencia, que su articulado no debe sufrir alteraciones porque ello importaría hacer fracasar este arreglo. Debe de tomarse en cuenta que esos convenios son el fruto de largas y cuidadosas discusiones que han demorado varios meses.

## Se pudieron haber ahorrado US\$. 100.000.000

Don Guillermo del Pedregal, ex Ministro de Hacienda, presidió la Misión Financiera enviada por nuestro Gobierno en 1947 a los Estados Unidos. Respondiendo a nuestro cuestionario, se muestra contrario al plan propuesto.

1.— Me parece que el problema de la Deuda Externa, en la forma en que se encuentra actualmente planteado, debe considerarse en forma separada al de la venida de capitales extranjeros al país.

Abonando esta consideración las experiencias que, como jefe de la Misión Financiera enviada por el Supremo Gobierno a los Estados Unidos en Abril de 1947, recogí en ese país. Me fué fácil observar el verdadero carácter de los Consejos Defensivos de Tenedores de Bonos Extranjeros que tanta participación han tenido en las últimas negociaciones; son estas simples instituciones de comisionistas, representantes, a su vez, de personas que no son siquiera nuestros antiguos acreedores y cuya influencia en el mercado inversionista norteamericano es escasa.

Por otra parte el país ha podido observar como ha sido posible el financiamiento de tan importantes obras como el Plan Hidroeléctrico y la Compañía de Acero del Pacífico, entre otras, a través de los créditos concedidos por el Eximbank, sin que haya pesado en ningún momento la influencia de los tenedores de bonos.

2.— Cabe analizar, en primer término, el alcance de la responsabilidad moral que tiene Chile de cumplir sus compromisos.

El más elemental sentido de justicia, frente a los antecedentes disponibles, conduce a la

conclusión de que Chile ha procedido tradicionalmente en forma correcta. Nuestro país fué en la época en que estos empréstitos se colocaron, una víctima propiciatoria de los acares de los banqueros internacionales, los que casi a viva fuerza nos obligaron a aceptarlos en cantidades muy superiores a la permitida por nuestra capacidad económica y sin que su inversión estuviera sujeta a ningún control. Esta razón, y las que impidieron posteriormente que el servicio de la Deuda Externa continuara normalmente, han sido ajenas a la voluntad de los chilenos.

En efecto, no fué nuestro país el responsable de la gran depresión económica que afectó al mundo en el período 1929-1932 y cuyas consecuencias en Chile fueron tan desastrosas, hasta el extremo de tener que suspender, momentáneamente, el servicio de la Deuda Externa. No bien nuestra economía se sintió repuesta de aquel impacto, se ideó un mecanismo que permitiera la readecuación del pago y que no es otro que el llamado Plan Ross.

Más tarde, un hecho imprevisible y trágico, el terremoto de Enero de 1939, demandó el empleo del máximo de recursos para atender a las urgentes necesidades de las provincias devastadas. Para este fin se dispuso la utilización transitoria de los recursos que la Ley 5.580. (Plan Ross), destinaba a la amortización de la Deuda Externa, permaneciendo intactas las disposiciones que regulaban el pago de los intereses.

Tenemos en este hecho una prueba irrefutable de la buena fé de Chile para atender a sus compromisos. Bien pudo haberse legislado en favor del rescate de los bonos y por la supresión del pago de los intereses, con lo cual el valor real de la deuda habría disminuido considerablemente, en forma tal, que su extinción hubiese sido muy fácil. Sin embargo, el afán de mantener en alto el prestigio nacional primó sobre cualquier otra consideración oportunista.

Por tales razones, y por muchas otras que pueden citarse, no cabe duda que los procedimientos seguidos por nuestro país son suficientes para garantizar su crédito externo. En tales condiciones, el único motivo que haría recomendable innovar en la legislación vigente sobre la materia, sería el desaparecimiento de las actuales fuentes de recursos para atender el servicio de la deuda. Sobre este aspecto me referiré en puntos posteriores.

3.— En las actuales condiciones, el país no está en condiciones de soportar esta carga. El pago de la Deuda Externa conforme a la modalidad propuesta por el Gobierno significa un desembolso de alrededor de 8 millones 200 mil dólares anuales, cantidad que si bien es sólo ligeramente superior al promedio de los pagos por año entre 1935 y 1945, deberá en cambio practicarse por un período de 30 a 40 años. Y la deuda en su conjunto obligará a un pago superior en 100 millones de dólares a la proposición de arreglo planteada a los Tenedores de Bonos por la Misión Financiera que tuve el honor de presidir y a cuyos detalles me referiré más adelante.

Asimismo, no creo que el esfuerzo en que está empeñado el actual Gobierno será comprendido en los círculos financieros del exterior, que es lo que hasta ahora ha acontecido. Hemos destinado desde 1935 cerca de 90 millones de dólares para el servicio de la Deuda Externa, mientras que en ese mismo período el país sólo ha recibido alrededor de 35 millones de dólares en créditos, hasta el año último.

4.— En relación a esta pregunta deseo aclarar previamente que me asiste la más absoluta seguridad que en el tratamiento de este problema el señor Ministro de Hacienda ha procedido con el más decidido propósito de salvaguardar los intereses nacionales. Creo, sin embargo, que los resultados a que se ha llegado son contraproducentes.

Atendiendo a la interrogación en sí misma, desearía limitarme a señalar lo indicado en la Introducción al Informe de la Misión Financiera que viajó a los Estados Unidos en Abril y Marzo de 1947. Allí expresé lo siguiente: "La fórmula convenida por el Gobierno con los Tenedores de Bonos es, en mi opinión, excesivamente onerosa para los intereses del país, ya que el rescate de la deuda se hace hoy



Gmo. del Pedregal



dia al 20% del capital nominal y subirá con la nueva tasa de interés (3%) a cerca de 60%, diferencia que aplicada a 250.000.000 de dólares nominales a que alcanza la deuda externa en la actualidad, significa un mayor desembolso para el país, por concepto de amortización, de cerca de 100.000.000 de dólares".

"Es, también, la fórmula convenida injusta y peligrosa. Injusta, pues no beneficia a los primitivos tenedores de bonos que desembolsaron efectivamente el 100% de su valor nominal, sino que a los actuales que los han comprado a una cotización entre 10% y 20% del mismo; y es peligrosa, pues durante la discusión del proyecto en el Congreso chileno, se facilitará toda clase de especulaciones bursátiles con los bonos de nuestra Deuda Externa".

La Misión, en su viaje a EE. UU., al ser requerida por los Tenedores de Bonos aceptó tratar con ellos por cuanto las modalidades introducidas por la Ley 7.160, sobre el impuesto extraordinario al cobre, y el alza de los costos de producción de esta industria, habían reducido los recursos contemplados por la Ley 5.580 en su Art. 1 en forma extraordinaria, a tal extremo que el problema de la Deuda Externa hubiese permanecido inextinguible.

Este fué el motivo que determinó a la Misión a entrar en conversaciones con los Tenedores de Bonos, pero de ninguna manera ello significa que se aceptase la presión del Banco Internacional.

La fórmula propuesta es la que se indica en informe citado y cuyo contenido es el siguiente:

1.º Chile destinaría una cantidad anual fija para el servicio de la Deuda Externa;

2.º Esta cantidad correspondería aproximadamente a las sumas, que en promedio, Chile ha destinado a este servicio en los últimos años;

3.º Para estos efectos, se modificarían las disposiciones de la Ley 7.160, en cuanto afectan las sumas que la Ley 5.580 destinaba al servicio de la Deuda Externa, estabilizando así su servicio, cualesquiera que sean las contingencias de los rendimientos futuros de los impuestos;

4.º Se pactaría un tipo de interés fijo, que se convendría de mutuo acuerdo;

5.º Se procedería a una conversión de la deuda vigente, con una reducción del valor nominal de los bonos, en una proporción que se discutiría; y

6.º Chile mantendría el derecho de amortizar su deuda mediante compra en el mercado, sin perjuicio de proceder a la amortización por sorteo en caso de que la cotización de los bonos excediera la nueva paridad.

De esta manera se hacía especial hincapié en que lo fundamental sería el cambio del valor nominal de los bonos, de modo de poder atender a su total rescate en términos razonables para el país. En caso de que los Tenedores de Bonos no pudieran aceptar este predicamento, la misión propuso un arreglo transitorio que garantizaba los intereses de ambas partes.

El mecanismo expuesto en el N.º 6 de la proposición indicada aseguraba un monto por concepto de amortización no superior a los 50 millones de dólares, e impedía que su rescate se prolongara por un tiempo excesivo.

Insisto en que este arreglo representa una diferencia favorable al país de alrededor de 100 millones de dólares respecto al actual.

Esta fórmula, rechazada por los Consejos Defensivos de Tenedores de Bonos Extranjeros, pero que probablemente hubiese sido aceptada por un Comité Especial de Tenedores de Bonos Chilenos, representa una perfecta amortización entre los intereses de los acreedores y la capacidad de servicio de nuestra economía.

Estimo que nada sería más útil para el país que poder continuar atendiendo a sus necesidades de capital extranjero a través del Eximbank, aún cuando puede advertirse el deseo del Gobierno Norteamericano de centralizar este tipo de operaciones en el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento. Sin embargo, no cabe duda que la responsabilidad que le cabe a los Estados Unidos en el mantenimiento de la estabilidad económica del mundo, hará

indispensable la aplicación por parte de ese país de una política financiera internacional a través de organizaciones como el Eximbank.

En general, debe preferirse a aquel tipo de inversionista —posible de encontrar en los Estados Unidos y en otros países—, que se incorpore efectivamente a la vida económica nacional, participando de los períodos fructíferos de ésta como, asimismo, soportando las penurias de las épocas de crisis a la inversa de aquel que, desligado por completo de las alternativas de nuestro proceso económico, limita su atención al cobro de los intereses y amortizaciones correspondientes a sus inversiones.

En lo que atañe a la ayuda que nos pueda ofrecer el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento es preciso hacer algunas observaciones de carácter preliminar acerca de los propósitos que inspiraron a las instituciones nacidas en virtud de los convenios de Bretton Woods. Ellas tenían por objeto estimular el desarrollo de las economías de los países pequeños sobre la base de la más completa cooperación internacional.

Con profundo desconcierto hemos podido observar como aquellos fines han sido desvirtuados por los organismos encargados de cumplirlos.

Han sido precisamente los países económicamente menos desarrollados quienes se han visto presionados por instituciones tales como el Banco Internacional, para que cumplan con requisitos que ellos no pueden satisfacer.

Sobre esto, estoy en condiciones de presentar pruebas evidentes. Chile fué, entre los países miembros del Banco Internacional, el primero en presentar a ese organismo una solicitud de crédito considerada como modelo en su género. Esta, que fué presentada en el mes de Septiembre de 1946, era del orden de los 40 millones de dólares y tenía por objeto obtener los recursos necesarios para financiar la ejecución de proyectos tan importantes como la electrificación de los Ferrocarriles de la Red Sur, la continuación del Plan de Electrificación, el desarrollo de la Industria Maderera, la mecanización de Puertos y el Transporte Urbano.

Cuando la Misión llegó a los Estados Unidos en el mes de Mayo de 1947 no existía aún un pronunciamiento definitivo de parte de la directiva del Banco. Aprovechó la Misión la oportunidad para aclarar ante los miembros responsables de aquel organismo la verdadera proyección de la petición chilena.

De las conversaciones sostenidas se pudo constatar que el Banco Internacional deseaba un arreglo previo sobre la regularización del servicio de nuestra Deuda Externa antes de aprobar la solicitud chilena, predicamento que la Misión consideró inaceptable por ser contrario al espíritu de los Convenios de Bretton Woods. En esa ocasión, manifestamos que Chile tenía la mejor intención de llegar a un arreglo definitivo del problema de su Deuda Externa, pero independientemente de sus negociaciones con el Banco Internacional. La Misión abandonó los Estados Unidos a fines de Junio sin haber logrado la aceptación de la solicitud chilena, por cuanto el Banco insistió en mantener sus primitivos puntos de vista.

El 25 de Marzo de 1948 —en circunstancias de haber sido dado a la publicidad el día anterior, el acuerdo suscrito entre el Gobierno de Chile y los Consejos de Tenedores de Bonos de la Deuda Externa—, el Consejo de Directores Ejecutivos del Banco Internacional aprobó dos préstamos para Chile por un total de 16 millones de dólares.

En tales condiciones es poco lo que el país puede esperar dentro de la orientación que impera actualmente en el seno de la directiva del Banco Internacional.

Además la ayuda que nos puede prestar la otra institución nacida en Bretton Woods —el Fondo Monetario Internacional— está limitada a la corrección de los desequilibrios en nuestra balanza de pagos, en una suma que, por disposición reglamentaria, no puede exceder a nuestro aporte.

Si por una parte, los beneficios que nos pueden proporcionar dichas instituciones son muy limitados y si, por otra, aquellos organismos sirven más para dificultar el juego de nuestra economía que para procurarse los recur-

sos que ella requiere, y por cuyo objeto presamos nuestra adhesión, no aparece como recomendable la permanencia del país dentro del sistema de Bretton Woods.

## Era necesario para restablecer nuestro crédito

Don Roberto Vergara Herrera, Jefe de la Oficina de la Corporación de Fomento en Nueva York, tuvo a su cargo la negociación directa en representación del Gobierno de Chile con los Consejos Defensivos de Tenedores de Bonos Extranjeros. En el problema en debate nos da a conocer las razones que se tuvieron en cuenta para suscribir el acuerdo

El comercio internacional es de una importancia vital para la vida económica de los países. Esto es especialmente cierto en el caso de Chile. Si los países cumplen celosamente sus compromisos mejora su crédito, se facilitan considerablemente las transacciones comerciales y las inversiones a largo plazo de capital encuentran igualmente ambiente más propicio.

Cuando un país no tiene crédito se le exige pagos anticipados junto con la orden o apertura de cartas de créditos para materializar las operaciones lo que significa congelar en el exterior un gran capital de trabajo que se podría destinar a mejores usos en los países escasos de capital como el nuestro. Para obtener los beneficios de un crédito comercial general, el Gobierno ha adoptado una nueva política, en el Consejo Nacional de Comercio Exterior que ya está dando resultados favorables. El arreglo de la Deuda Externa contribuirá también, sin duda alguna, al mejoramiento del crédito comercial de Chile. Indudablemente, no es esta medida suficiente pero sí indispensable.

La otra ventaja importante del arreglo se relaciona con la venida de nuevos capitales al país, o sea, con las inversiones a largo plazo. Actualmente, la única fuente importante de capitales que hay en el mundo está en los EE. UU. Estos capitales pueden venir a Chile en forma de inversiones privadas directas o a través del Export and Import Bank o del Banco Internacional. El Eximbank obtiene sus capitales de la Tesorería de los EE. UU., o sea, del contribuyente norteamericano. El Banco Internacional los obtiene del público inversionista de los EE. UU., lo mismo que el capital privado que viene directamente. En el fondo, la única fuente de capitales de que disponemos es el público norteamericano que exporta sus capitales en una forma u otra, directamente o a través de estas instituciones de créditos. Este público inversionista ha sido también el que suscribió y todavía conserva los bonos de los empréstitos chilenos. De modo que si Chile no resuelve el problema de su Deuda Externa, ese público se mostrará reacio a invertir nuevos capitales en Chile.

El Eximbank ha invertido en Chile en los últimos años algunos capitales en forma de créditos. Sin embargo, siempre advirtió que llegaría el momento en que podría verse obligado a suspender o disminuir los créditos a Chile si no se resolvían los problemas a que me he referido, porque son los mismos contribuyentes de los EE. UU. los que proporcionan los fondos del Eximbank y los que tienen los bonos de nuestra Deuda. Los créditos se obtuvieron siempre en el Eximbank manifestando que Chile pensaba arreglar el problema de la Deuda Externa cuando vieran los beneficios económicos de algunas de las empresas que



R. Vergara



la Corporación de Fomento ha iniciado, como la Siderúrgica, el Plan de Electrificación, el Petróleo, la Mecanización de los campos, etc. Algunos de estos proyectos ya han comenzado a dar resultados y otros los darán en los próximos años. Es en espera de que estos proyectos den resultados definitivos que el arreglo negociado tiene un período transitorio de 6 años. En otras palabras, los créditos que se estaban obteniendo, iban a llegar a su fin si no se resolvía oportunamente el problema de la Deuda. No tengo ninguna duda de que la solución del problema de la Deuda Exterior, conjuntamente con la ordenación de los presupuestos fiscales y una adecuada administración del Consejo Nacional de Comercio Exterior permitirá que continúe en forma creciente la venida de capitales para satisfacer nuestras necesidades de desarrollo.

Desearía insistir en que el arreglo de la Deuda Externa no es todo; tiene que ir acompañado de otras medidas que lo complementan pero que tampoco bastan por sí solas. Un ejemplo reciente es el acuerdo a que llegó el Ministro de Hacienda con la Anaconda para construir una nueva planta en Chuquibambilla. El señor Alessandri ha obtenido mejores condiciones que las que antes se habían considerado posibles gracias únicamente al mejor ambiente que ha creado la política general desarrollada por el Gobierno en los últimos meses, parte de la cual es el arreglo de la Deuda Externa. Seguramente se van a poder negociar arreglos semejantes a este para otros casos en el futuro.

Existe en el mundo gran cantidad de capitales que están deseosos de venir a países como Chile; basta que nuestro país tenga orden en su administración económica y no tome medidas discriminatorias en contra del capital extranjero para que este venga a Chile. El ejemplo ya citado de la Anaconda es muy claro; lo único que han pedido es la aplicación de las disposiciones legales vigentes.

Creo innecesario entrar a dar detalles del acuerdo sobre la Deuda Externa, porque ya lo ha hecho el Ministro de Hacienda en sus explicaciones al Congreso y esta misma revista en números anteriores. Basta recordar solamente que la suma que se pagará anualmente es aproximadamente igual al promedio que Chile ha pagado en los últimos años, de modo que está perfectamente dentro de su capacidad de pagos. Se podría decir que es un arreglo que no cuesta al país más de lo que se ha estado pagando. Eso sí que establece formas precisas de pago y vuelve a las normas tradicionales del mercado internacional a fin de evitar en el futuro los inconvenientes que se presentaron en los últimos años de la aplicación de la Ley 5.580. No había otro procedimiento. Era necesario resolver el problema. No se podía ensayar nuevamente un arreglo unilateral; había que negociar simultáneamente con los Tenedores de Bonos americanos, ingleses y suizos, en la forma que se hizo. La mejor prueba de que este arreglo es satisfactorio es la buena recepción que ha tenido en el extranjero y la falta de oposición que ha encontrado en Chile.

## Señala como deben atraerse capitales extranjeros

Don Flaván Levine, asesor financiero de la Misión que presidió el señor del Pedregal, conceptuado como uno de los hombres más estudiosos de nuestros problemas económico-financieros, nos da a conocer sus puntos de vista sobre este problema

Creo indispensable, para dar respuesta al cuestionario de "Panorama Económico", repetir algunos conceptos contenidos en el informe que preparamos con don Guillermo del Pedregal sobre nuestra visita a los Estados Unidos a comienzos del año pasado.

Las condiciones internacionales, en lo referente a las inversiones de capital, se han alterado profundamente, tanto porque los Gobiernos de las naciones acreedoras y, en primer término el de los Estados Unidos de Norteamé-

rica, comienzan a comprender la importancia que para la estabilidad de sus propios sistemas económicos tiene el adoptar una posición de responsabilidad frente a los problemas financieros de los países de economía poco desarrollada, como por cuanto estos últimos han adquirido, igualmente, mayor experiencia en lo relativo a compromisos financieros con el exterior y adoptan actitudes de mayor selección y desarrollan mayor cautela al solicitar la ayuda del capital extranjero.

Nos parece que ha llegado a un término la época de los empréstitos tramitados por intermedio de empresas bancarias internacionales y destinados a ser colocados entre un público disperso que se preocupa tan sólo de las ventajas financieras de la operación, que no tiene interés directo en la inversión y que no analiza las finalidades ni las ventajas o inconvenientes de los proyectos que se pretende desarrollar.

Esta alteración de las condiciones del mercado internacional de capitales nos parece, por lo demás, muy conveniente. Como se expresa en el informe mencionado "lo que el país necesita es el inversionista industrial, que se incorpore plenamente a nuestra vida económica, corra con nosotros los riesgos inherentes a cualquier inversión, aproveche de las épocas de prosperidad, pero también participe de las épocas malas; que junto con su capital aporte sus conocimientos técnicos y sus procedimientos industriales, que participe en la administración de las empresas, en colaboración con el capital nacional y que actúe dentro de nuestras condiciones generales sin solicitar privilegios que lesionen nuestra posición de nación independiente. No hay ninguna duda de que este tipo de inversionista existe en los Estados Unidos de Norteamérica y en otros países. Este inversionista creador y verdadero propulsor del desarrollo económico de un país que Chile, como las demás naciones latinoamericanas necesitan, está totalmente al margen de las crisis, injustas por lo demás, que en los círculos puramente financieros se continúan haciendo al país por las dificultades que ha tenido en el servicio de su deuda externa. Ellos comprenden que las mayores responsabilidades en esta materia no pueden achacarse al país. Para atraer al inversionista del tipo a que nos referimos, el país debe comprender la importancia de poner cuanto antes en práctica un programa sistemático destinado a dar solución a los problemas económicos de orden interno, tanto de origen monetario y financiero, como los de origen social. Especial importancia tienen en este sentido los problemas relacionados con la balanza de pagos, tipo de cambio, administración del control de cambios y control del proceso inflacionista".

"De especial preocupación en este sentido debe ser para el país procurar que las inversiones extranjeras existentes en el país, cuando han demostrado comprensión para nuestros problemas y un deseo general de cooperar al desarrollo del país, encuentren, por su parte, un ambiente favorable al desenvolvimiento de sus actividades".

"Finalmente, estimamos que existe la máxima conveniencia en orientar las inversiones de capital privado dentro de un programa coordinado de desarrollo de nuestras posibilidades económicas y que debería encomendarse a la Corporación de Fomento, la cual goza de un merecido prestigio en el extranjero, que pusiera en práctica un plan completo sobre la materia, indicando las industrias que convendría capitalizar con aporte extranjero, dentro de las normas enunciadas, y las medidas prácticas directamente relacionadas con este aspecto de nuestras relaciones económicas exteriores que convenga aplicar".

Es esta política la única que nos parece viable para intensificar la corriente de inver-



F. Levine

sión de capitales privados. Lo importante será estudiar determinadas industrias, petróleo, madera, pesca, ampliación de la siderúrgica, etc., e interesar a determinados inversionistas en el negocio, conviniendo en cada caso condiciones razonables de garantía y de autorización para el retorno de utilidades y de amortización de los capitales. No debemos engañarnos, sin embargo, y sobreestimar la importancia que esta corriente pueda tener, aún en las mejores condiciones, en el desarrollo de nuevas industrias. La experiencia parece indicar que la solución en el futuro vendrá más bien por el método de créditos como los otorgados por el Export-Import Bank y el Banco Internacional, aún cuando la política de este último no parece bien orientada. Sé que esta opinión difiere de la que uno oye con frecuencia tanto en Chile como en los círculos financieros norteamericanos, que desean impulsar la inversión de capitales a través de Wall Street y reducir la intervención de agencias fiscales; pero esta actitud cambiará con mucho mayor rapidez de lo que podemos imaginarnos en estos momentos. Las condiciones internas de la economía norteamericana lo harán inevitable. El Plan Marshall con todas las resistencias que debió vencer, y a pesar de los contornos de caridad internacional con que se lo ha revestido constituye un síntoma de los problemas financieros de los Estados Unidos. Mirando acaba de expresarlo gráficamente: ha dicho que en el juego internacional EE. UU. se ha quedado con todas las bolitas y que para seguir jugando deberá facilitar bolitas a los demás participantes.

Por las razones anteriores nunca he creído en la importancia del argumento de que era vital llegar a un arreglo de la Deuda Externa. Con arreglo o sin arreglo las condiciones financieras internacionales no variarán y debremos obtener los dólares que se requieren por los caminos que hemos señalado.

Respecto la opinión de los que en esta materia de la Deuda Externa acentúan el aspecto moral del problema, aún cuando en mi opinión tienen igualmente una enorme responsabilidad los banqueros e inversionistas que forzaron la colocación de sus capitales sin preocuparse de los fines a que se destinarían y de si, a través de su inversión, el país podría obtener dólares para servirlos.

Respecto del arreglo de la Deuda Externa gestionado por el actual Ministro de Hacienda, mi opinión es la siguiente: si se parte del supuesto de que es indispensable mejorar el servicio de la deuda vigente como un medio de lograr mayores inversiones extranjeras y llegar a un acuerdo con los Consejos de Tenedores de Bonos, la solución encontrada por el Ministro Alessandri es una transacción conveniente, entre la posición de intransigencia y las peticiones exageradas de los tenedores de bonos y los servicios efectivos hechos por Chile en los últimos tres o cuatro años. Desde luego, el arreglo contempla un período transitorio de seis años antes de llegar al pago completo de 3% de interés con 1% de amortización.

La única alternativa del Plan Alessandri era la de no innovar en las actuales condiciones de servicio, ya que cualesquiera otros planes que pudieran estimarse más favorables para Chile no habrían sido aceptados por los Consejos de Tenedores de Bonos que, entre otras consideraciones, se encontraban apoyados por la actitud del Banco Internacional. La alternativa de no innovar era a mi juicio perfectamente razonable ya que, eventualmente, el Banco Internacional por su propio prestigio habría cedido en su absurda posición de exigir el arreglo previo de la deuda antes de aprobar los créditos a Chile. Tal vez esto habría permitido discutir con los tenedores de bonos en mejores condiciones. Pero éstas son suposiciones que bien pueden estar erradas. El Ministro de Hacienda con la responsabilidad de adoptar una decisión tomó la que a su juicio, considerando todos los antecedentes, era la más favorable en estos momentos. Si los hechos futuros, y especialmente las circunstancias en los años posteriores al período transitorio, podrán demostrar si el sacrificio actual era innecesario.



## CONSUMO Y UTILIZACION DE LA ENERGIA EN NUESTRO PAIS

Procedencia y valor de la energía; consumo en el alumbrado, transporte y calefacción

El señor Eugenio Salazar, ingeniero, alto jefe de la Empresa Nacional de Electricidad, S. A., en un interesante estudio, hecho especialmente para "Panorama Económico", nos da a conocer cómo se consume y se utiliza la energía en nuestro país.

La producción de bienes y servicios, aun de aquellos no considerados "económicos", se realiza invariablemente —en mayor o menor grado— mediante el desarrollo de trabajo físico, o, para emplear una expresión más adecuada, mediante el consumo de energía.

El consumo de energía, en la acepción física del término, ya se exprese en calo-

rias, toneladas-kilómetros o kilowatt-horas, representa en cierto modo un índice de la capacidad o actividad productora de un país. No es extraño, pues, que guarde una relación tan estrecha con los índices de producción industrial y, en sentido más amplio, con la renta nacional, como es posible comprobarlo, por ejemplo, con las estadísticas de los Estados Unidos. (\*)

Corresponde realizar en nuestro país una investigación que nos permita establecer, a lo largo del tiempo, datos tan importantes como el origen, monto, empleo y eficiencia en la utilización de la energía que se consume en Chile.

Al hablar de consumo de energía nos referimos, naturalmente, a la energía desarrollada, voluntaria o deliberadamente, con fines productivos. En tal definición quedarían incluidos, por consiguiente, la energía de los combustibles minerales y ve-



E. Salazar, autor de este estudio

getales, la de las caídas de agua y la desarrollada por el esfuerzo humano y animal. A éstas debiera agregarse también la energía utilizada del viento (transporte a vela y molinos de viento), la del sol empleada en calefacción, con fines industriales o domésticos, y, en un futuro tal vez próximo, la proveniente de la desintegración atómica.

Por ahora, en cuanto a su magnitud relativa, ninguna de las mencionadas en este último grupo tiene importancia en nuestro país y, que sepamos, en el resto del mundo.

(\*) Véase Electrical World, Enero 18 de 1947.

CUADRO I  
ORIGEN, PRODUCCION Y UTILIZACION DE ENERGIA — AÑO 1946

A.— COMBUSTIBLES

UTILIZACION DIRECTA O FINAL DE ENERGIA

| Tipo  | Consumo anual |   |       | Destinado a producción de energía eléctrica tons. carb. | Alumbrado            | Fuerza mecánica                   |  |                          | Calefacción y otras aplicaciones | Totales   |           |
|---|---------------|---|-------|---|----------------------|-----------------------------------|--|--------------------------|----------------------------------|-----------|-----------|
|   | Toneladas     | Equivalentes en toneladas de carbón (1) | %     |   |                      | Transporte ferrov. y tranvías (3) | Transporte marítimo, automóvil y aéreo | Otros usos fuerza motriz |                                  |           |           |
| 1. Carbón   | 1.930.000     | 1.930.000                               | 44.7  | 320.000   | —                    | Equivalentes en tons. de carbón   |  |                          |                                  |           |           |
| 2. Gasolina   | 200.000       | 330.000                                 | 7.7   | 3.000   | (2)                  | 550.000                           | 210.000                                | 60.000                   | 790.000 (5)                      | 1.610.000 |           |
| 3. Petróleo   | 950.000       | 1.460.000                               | 33.7  | 15.000  | (2)                  | (4)                               | 302.000                                | 20.000                   | 5.000                            | 327.000   |           |
| 4. Leña y otros                                     | 1.200.000     | 600.000                                 | 13.9  | 745.000   | —                    | 210.000                           | 40.000                                 | 70.000                   | 395.000                          | 715.000   |           |
|   |               |   |       |   |                      | 15.000                            | 25.000                                 | 90.000                   | 455.000                          | 585.000   |           |
| Sumas   | —             | 4.320.000                               | 100.0 | 1.083.000   | Sub-total            | 775.000                           | 577.000                                | 240.000                  | 1.645.000                        | 3.237.000 |           |
| Equivalentes en miles de KWH (1 Kg. carbón = 1 KWH) |               |   |       |   |                      |                                   |  |                          |                                  |           |           |
| Producción de energía eléctrica de combustibles     |               |   |       | Miles KWH.<br>1.650.000                                 | Sub-total            | —                                 | 775.000                                | 577.000                  | 240.000                          | 1.645.000 | 3.237.000 |
| B.— ENERGIA HIDRAULICA                              |               |   |       |   |                      |                                   |  |                          |                                  |           |           |
| Producción hidroeléctrica                           |               |   |       | 1.160.000   | Energía Eléctrica    | 527.000                           | 170.000                                | —                        | 1.830.000                        | 283.000   | 2.810.000 |
| Producc. Total Energía Eléctrica                    |               |   |       | 2.810.000   | Totales en miles KWH | 527.000                           | 945.000                                | 577.000                  | 2.070.000                        | 1.923.000 | 6.047.000 |

(1) Calculados con los siguientes factores: 1 ton. de gasolina = 1.66 ton. de carbón. 1 ton. de petróleo = 1.54 ton. de carbón. 1 ton. de leña = 0.50 ton. de carbón. (2) Depreciable frente a los demás usos. (3) Incluso consumo de maestranzas. (4) Menos de 1.000 tons. (5) Incluye el carbón consumido en la fabricación de gas, coque y carburo de calcio.



En cuanto a la energía humana y animal consumida en Chile, carecemos de los datos estadísticos necesarios para una estimación suficientemente aproximada. Su determinación en un estudio de esta naturaleza, la consideramos indispensable, ya que nos daría alguna luz sobre el grado de mecanización de nuestra actividad productora agrícola e industrial, y sus fluctuaciones en el tiempo.

Las estadísticas norteamericanas indican, por ejemplo, que de 1900 a 1940 el consumo total de energía empleada en trabajo mecánico (no incluyendo, por lo tanto, la energía de combustibles utilizada directamente en calefacción), ha subido de 61.000 millones de Kwhs. a 213.000 millones de Kwhs. anuales. En el mismo período y dentro de estas mismas cantidades, la energía suministrada por hombres y animales representaba el 62% del total en 1900 y apenas el 10% en 1940 (\*\*). En otros términos, la energía de origen humano y animal varió de 38.000 millones de Kwhs. en 1900 a 21.000 millones de Kwhs. en 1940, o sea, tuvo un descenso de alrededor de 45%; mientras tanto, en el mismo período de 40 años, la energía de combustibles y la hidráulica aumentó en más de 730%.

Las razones que explican estas extraordinarias variaciones en el consumo de energía y en su composición, son fáciles de encontrar.

El trabajo mecánico que es posible realizar con la energía de 1 kilowatt-hora o, aproximadamente, con la que se obtiene de la combustión de 1 Kg. de carbón, después de su transformación a energía mecánica y eléctrica, corresponde más o menos al que ejecuta un hombre en condiciones normales durante 12 a 15 horas de labor.

Si se compara el costo actual de 1 Kwh. eléctrico en uso industrial —unos 60 centavos de nuestra moneda, en promedio— con el de 13 horas de trabajo humano —70 a 80 pesos, por lo menos— no resulta difícil descubrir las causas del desarrollo inconcebible de la mecanización, que caracteriza a nuestra civilización industrial.

Por las razones indicadas, nos limitaremos en el presente estudio a la investigación y clasificación de la energía originada por los combustibles y la fuerza hidráulica, dejando para otra oportunidad el avalúo de la energía de origen humano y animal.

Debido a la falta de antecedentes estadísticos suficientes, la determinación directa de algunas cifras ha sido imposible, de modo que en ciertos casos, éstas han debido estimarse mediante la verificación de datos suplementarios. No creemos, sin embargo, que estos inevitables errores de apreciación alteren mayormente el cuadro general que presentamos. El puede servir de base para un trabajo que debe continuarse en el futuro en forma más completa, incluyendo, desde luego, las involuntarias omisiones anotadas.

Esperamos que una vez compilados todos los datos del Censo Económico Nacional de 1943, se contará con un material inapreciable para una determinación más prolija de los diversos aspectos que presenta el estudio de los recursos, producción y empleo de la energía en el país.

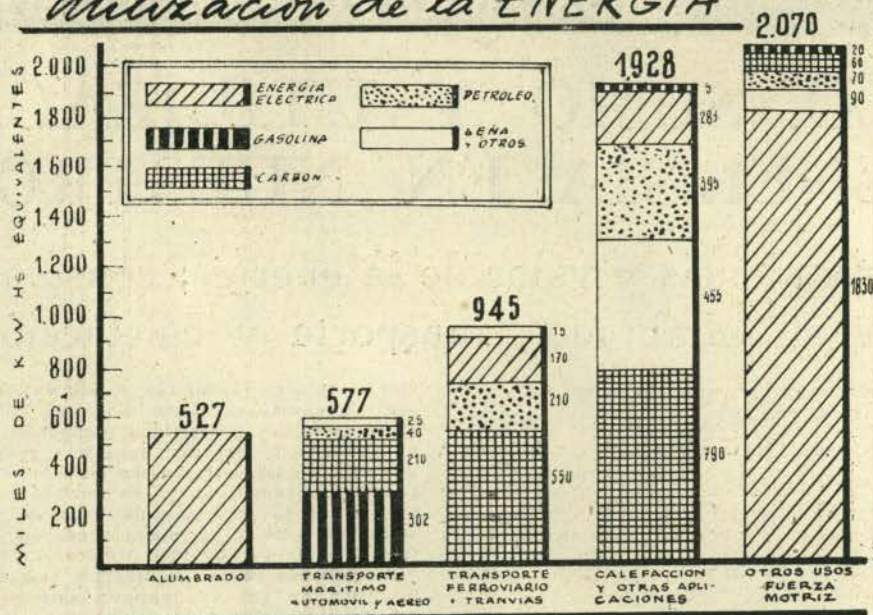
Las cifras que presentamos corresponden aproximadamente a las condiciones existentes en 1946, de acuerdo con la información estadística disponible o con antecedentes recogidos directamente.

#### ORIGEN, CONSUMO Y UTILIZACION

El cuadro I representa un balance general de la energía consumida en Chile en 1946, o mejor, en el promedio del período 1945-1947.

Con el objeto de hacer comparables las cantidades de energía de distinto origen y

## Utilización de la ENERGIA



de diferente empleo, es indispensable reducirlas todas a una unidad común de medida, lo que no deja de ofrecer dificultades de interpretación.

Hemos preferido expresar en último término toda la energía en kilowatt-horas, por parecernos esta unidad más fácil de apreciar que la caloría, que es también de empleo corriente en estos casos. Con el kilowatt-hora están, desde luego, más familiarizados quienes pagan —o debieran pagar— mensualmente sus facturas de consumo eléctrico.

Además de indicar la producción o consumo total de energía (\*), nos ha parecido importante clasificar los consumos, en atención al destino o utilización final que tienen, en 5 categorías principales. Distinguiendo, así, los siguientes grupos de utilización:

- 1) Alumbrado.
- 2) Fuerza Motriz. Transporte ferroviario y tranvías.
- 3) Fuerza Motriz. Transporte marítimo, automóvil y aéreo.
- 4) Fuerza Motriz. Otras aplicaciones.
- 5) Calefacción. Procesos térmicos y otros usos.

Esta clasificación es puramente convencional y no tiene otro objeto que el de mostrar determinados aspectos del consumo de energía en el país, y sacar algunas conclusiones sobre el rendimiento en la utilización o sobre las posibilidades de sustitución de energías de cierto origen por otras.

Una parte apreciable de la energía de los combustibles y prácticamente la totalidad de la energía hidráulica se destinan a la producción de energía eléctrica. Esta no es sino una etapa intermedia en la transformación de aquéllas para su utilización final. Por esta razón, debe distinguirse entre la energía de cualquier origen, consumida directamente en cualquiera de las aplicaciones mencionadas, y la energía consumida en la producción de electricidad. El consumo total de energía en una aplicación determinada se formará, por lo tanto, con el consumo directo de combustible y fuerza hidráulica, más el consumo correspondiente de energía eléctrica.

En cuanto a su origen, la energía de los combustibles se ha clasificado en cuatro grupos, a saber:

- Carbón mineral.
- Gasolina.
- Petróleo (Diesel y Fuel oil) y kerosene.

Leña y otros (carbón de leña, etc.).

Para fines de comparación, el consumo detallado de los diferentes combustibles, tanto en la producción de energía eléctrica como en su utilización directa se ha expresado en toneladas equivalentes de carbón de acuerdo con sus respectivos poderes caloríficos. Sin embargo, como decimos más arriba, los consumos totales de energía de combustibles (toneladas equivalentes de carbón) se han reducido en último término a kilowatt-horas para sumarlos a la energía de origen hidráulico.

Para expresar la energía de los combustibles consumidos directamente en las diversas utilidades finales, hemos supuesto cada kilo de "carbón equivalente" igual a 1 kilowatt-hora (Kwh.). Esto significa que con los 3.237.000 toneladas de carbón equivalentes consumidas directamente en transporte, calefacción, etc., se habrían producido 3.237 millones de Kwhs. La relación de 1 kilo de carbón por Kwh. corresponde aproximadamente al rendimiento medio actual en el país, de las plantas generadoras eléctricas que consumen carbón (\*).

En la producción de energía eléctrica no es necesario recurrir a un factor de conversión, ya que se tienen las cifras de los Kwhs. producidos y de los toneladas de combustibles empleados en su producción. La relación no resulta en este caso igual a 1 Kg. de carbón por Kwh., sino a 0,66 Kg. de carbón por Kwh. Esto se debe a que alrededor del 80% de la energía eléctrica producida en plantas térmicas proviene de grandes centrales que consumen petróleo (Tocopilla y Barquito) o de plantas Diesel (salitreras), cuyos rendimientos son muy superiores al promedio de las centrales a vapor que consumen carbón u otros combustibles sólidos.

Del cuadro I resulta que el consumo total de energía en el país, en 1946, alcan-

(\*\*) America's Needs and Resources. The Twentieth Century Fund, 1947.

(\*) Usamos ambos términos indistintamente, suponiendo absorbidos en el consumo las pérdidas de distribución, tanto de orden mecánico como eléctrico. De la producción de carbón se ha descontado el saldo neto exportado, que en 1946 no alcanzó al 2% de la producción.

(\*) De las estadísticas de la Industria Eléctrica resulta un promedio de 1,05 Kg. de carbón por Kwh.



zó a 6.047 millones de kilowatt-horas equivalentes, o si se quiere, a alrededor de 36 billones (millones de millones) de calorías. (\*\*).

Los combustibles han suministrado alrededor de 4.887 millones de Kwhs., es decir, el 81% del consumo total. El resto, 1.160 millones de Kwhs., ha sido producido por fuerza hidráulica, prácticamente toda a través de la conversión previa a energía eléctrica.

De la energía total suministrada por los cuatro grupos de combustibles, un 25.1%, con un equivalente de 1.083.000 toneladas de carbón, se ha transformado previamente en energía eléctrica (para producir 1.650 millones de Kwhs.); un 18% (775.000 tons. de carbón equivalentes) se ha consumido en transporte ferroviario; un 13.4% (577.000 tons. de carbón equivalente) se han consumido en transporte marítimo, automóvil y aéreo; 5.5% (240.000 tons. de carbón equivalente) en otras aplicaciones de fuerza motriz, y un 38% (1.645.000 tons. de carbón equivalente) en calefacción, procesos térmicos y otros usos.

La producción de energía eléctrica en el país, en 1946, alcanzó a unos 2.810 millones de Kwhs. De este total, el 58.8% (1.650 millones de Kwhs.) fué producido por plantas térmicas (a vapor, Diesel, gas pobre, etc.) y el saldo (1.160 millones de Kwhs.) por plantas hidroeléctricas.

En la producción total de energía eléctrica, alrededor de 1.000 millones de Kwhs. (35.5%) fueron suministrados por las empresas de servicio público, y unos 1.810 millones de Kwhs. (64.5%) fueron generados por las centrales propias de las grandes industrias (cobre, salitre, carbón, cemento, carburo, papel, etc.) y por el resto de las instalaciones particulares del país.

CUADRO N.º 2

| Utilización                            | Energía directa de combustibles |       | Energía Eléctrica           |       | Total                       |       |
|--|---------------------------------|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
|  | Miles de Kwhs. equivalentes     | %     | Miles de Kwhs. equivalentes | %     | Miles de Kwhs. equivalentes | %     |
| Alumbrado                              | —                               | —     | 527.000                     | 18.7  | 527.000                     | 8.7   |
| Transporte FF. CC. y tranvías          | 775.000                         | 24.1  | 170.000                     | 6.0   | 945.000                     | 15.6  |
| Transporte marítimo, automóvil y aéreo | 577.000                         | 17.9  | —                           | —     | 577.000                     | 9.6   |
| Fuerza motriz, (excl. transporte)      | 240.000                         | 7.4   | 1.830.000                   | 65.0  | 2.070.000                   | 34.3  |
| Calefacción y otros usos               | 1.645.000                       | 50.6  | 283.000                     | 10.3  | 1.928.000                   | 31.8  |
| Totales                                | 3.237.000                       | 100.0 | 2.810.000                   | 100.0 | 6.047.000                   | 100.0 |

La utilización final, tanto de la energía de los combustibles empleados directamente como de la proveniente de la generación eléctrica (hidráulica y térmica), puede resumirse, con los datos del cuadro 1, en el cuadro N.º 2.

#### CONSUMO DE ENERGIA EN ALUMBRADO

La energía destinada al alumbrado representa alrededor de un 9% del consumo total de energía del país.

Prácticamente, la totalidad de este consumo es abastecido por energía eléctrica, con una cifra estimada para 1946 en 527 millones de Kwhs. (incluidas las pérdidas de transmisión y distribución). El consumo de kerosene y gasolina en alumbrado es relativamente insignificante, y se estima inferior a 1.000 tons. de carbón equivalentes, o sea, menos de 1 millón de Kwhs. en el año.

Dentro de la energía de combustibles utilizada directamente (3.187.000 tons. de carbón equivalente) el consumo del transporte ferroviario representa cerca de un 25%, suministrando el carbón (550.000 toneladas), la mayor parte de este consumo.

A la tracción eléctrica de ferrocarriles y tranvías se han destinado, en 1946, aproximadamente 170 millones de Kwhs. (incluyendo las pérdidas de transmisión y distribución hasta el punto de consumo en subestaciones y maestranzas). De este total se estima que alrededor de 90 millones de Kwhs. (incluidas las pérdidas), corresponden al servicio ferroviario Santiago-Valparaíso y al de los tranvías de ambas ciudades.

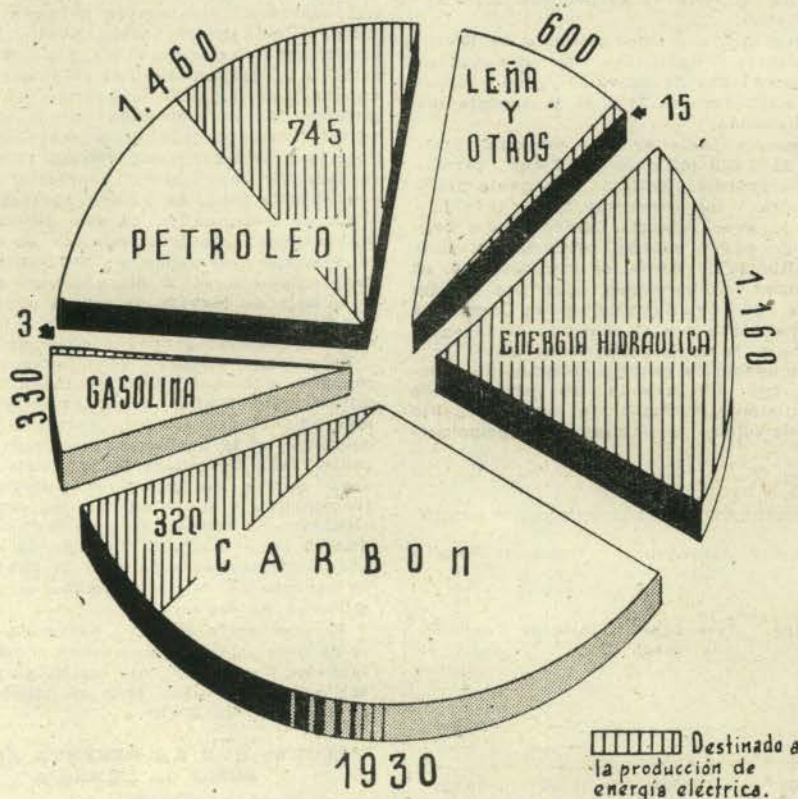
De acuerdo con estudios comparativos de explotación entre tracción eléctrica y tracción a vapor (carbón), la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ha determinado que en tracción eléctrica el consumo de 1 Kwh. corresponde al consumo de 3 Kgs. de carbón en tracción a vapor. Esta equivalencia tiene una enorme importancia desde el punto de vista de la economía de combustible en el país.

Si todo el transporte ferroviario a vapor-carbón de 1946 hubiera sido electrificado, se habrían requerido, para hacer el mismo servicio, alrededor de 182.000.000 de Kwhs. Si se considera que en promedio 1 Kg. de carbón consumido en generación eléctrica corresponde a 1 Kwh. en el punto de consumo, se habría realizado el mismo transporte ferroviario con un consumo de 180.000 toneladas de carbón, mediante su transformación previa a energía eléctrica. Es decir, se habría logrado una economía anual de 370.000 toneladas de carbón; esto es, cerca de un 20% de la producción total del país.

(\*\*) Esta cifra resulta del consumo total de carbón equivalente: 4.320 millones de Kg. con 6.500 Cal/Kg.=28.7 billones de calorías; más 1.160 millones de Kwhs. hidroeléctricos, que habrían requerido 1.160 millones de Kg. de carbón, a 6.500 calorías/Kg.=7.5 billones de calorías. Total: 36.2 billones de calorías. En Estados Unidos el consumo total de energía, determinado por el mismo procedimiento, alcanzó en 1945 a unos 9.000 billones de calorías (sin incluir la leña), es decir, unas 250 veces más que en Chile (Minerals Yearbook).

## PRODUCCION TOTAL DE ENERGIA

(miles de toneladas de carbón equivalente)





La mayor parte de este consumo —unos 460 millones de Kwhs.— es suministrado por las empresas eléctricas de servicio público, a través de sus ventas de energía para alumbrados residencial y comercial, oficinas y servicios fiscales, alumbrado público y, en una pequeña proporción, para consumos industriales. El resto del consumo de alumbrado, estimado en unos 67 millones de Kwhs., corresponde al de las grandes industrias y otros servicios privados que generan la energía eléctrica para su propio consumo.

#### CONSUMO DE ENERGIA EN TRANSPORTE FERROVIARIO

El consumo de energía en transporte ferroviario (incluido el de tranvías), representa un porcentaje importante dentro del consumo total del país. Expresado en "kilowatt-horas equivalentes", este consumo —estimado en 945 millones de Kwhs.— corresponde a poco menos del 16% del consumo total de energía.

De acuerdo con las cifras del cuadro I, aproximadamente un 80% (775 millones de Kwhs. equivalentes) de la energía empleada en transporte ferroviario proviene de los combustibles consumidos directamente (en tracción y en maestranzas), y un 20% (170 millones de Kwhs.) proviene de la generación eléctrica.

La tracción con locomotoras a motor Diesel muestra resultados aun más sorprendentes en cuanto al rendimiento de la energía de los combustibles, ya que de acuerdo con la experiencia de los FF. CC. del Estado, 1 Kg. de petróleo Diesel reemplaza a 7 Kgs. de carbón. Esto significa que con el mismo poder calorífico o energía disponible, en forma de petróleo Diesel, se realiza un trabajo 4.5 veces mayor que con la energía consumida en forma de carbón, en locomotoras a vapor.






Lo anterior da una idea del pobre aprovechamiento de la energía del carbón que se logra en la tracción ferroviaria a vapor. La posibilidad, ya casi cierta, de explotación de nuestros propios recursos de petróleo, ofrece para este consumo una oportunidad magnífica de sustitución del carbón por el combustible líquido, con el fin de obtener una utilización más racional de las fuentes de energía disponibles, a la vez que se conservan los escasos recursos de carbón de la nación.

#### CONSUMO EN TRANSPORTE MARITIMO, AUTOMOVIL Y AEREO

La totalidad de este consumo —estimado en 577.000 tons. de carbón equivalentes— es abastecido por combustibles. El tipo de combustible está condicionado por su utilización: así, el carbón y la leña se emplean exclusivamente en el transporte marítimo; por su parte, el transporte aéreo consume exclusivamente gasolina, y el transporte de automóviles y camiones emplea gasolina y una pequeña proporción de petróleo.

CUADRO N.º 3

| Combustible    | Transporte marítimo |                        | Transporte automóvil |                        | Transporte aéreo |                            |
|----------------|---------------------|------------------------|----------------------|------------------------|------------------|----------------------------|
|                | Toneladas           | Tons. equiv. de carbón | Toneladas            | Tons. equiv. de carbón | Toneladas        | Toneladas equiv. de carbón |
| Carbón .....   | 210.000             | 210.000                | —                    | —                      | —                | —                          |
| Leña .....     | 50.000              | 25.000                 | —                    | —                      | —                | —                          |
| Petróleo ..... | 20.000              | 31.000                 | 6.000                | 9.000                  | —                | —                          |
| Gasolina ..... | 4.000               | 7.000                  | 165.000              | 277.000                | 11.000           | 18.000                     |
| Totales .....  | —                   | 273.000                | —                    | 286.000                | —                | 18.000                     |

| Valor de la   |                    | ENERGIA                                |                                       | consumida |  |
|---|--------------------|--|---------------------------------------|-----------|--|
|   | MILES DE TONELADAS | PRECIO MEDIO ESTIMADO POR TON. \$ M.C. | VALOR DEL CONSUMO (MILLONES DE PESOS) | %         |  |
| CARBON             | 1.810              | 450                                    | 725                                   | 23,4      |  |
| GASOLINA           | 198                | 3.000                                  | 594                                   | 13,7      |  |
| PETROLEO           | 468                | 900                                    | 420                                   | 13,0      |  |
| LEÑA, OTROS        | 1.470              | 200                                    | 234                                   | 6,6       |  |
| ENERGIA ELECTRICA  | 2.810              | 500                                    | 1.405                                 | 43,3      |  |
|   |                    |  | 3.378                                 | 100,0%    |  |

La cantidad de la energía eléctrica consumida está expresada en el gráfico en miles de K. W.; también en el precio medio se fija en \$ 500 el valor correspondiente a 1.000 K. W.

En el cuadro N.º 3 se hace una subdivisión del consumo de combustibles en el transporte.

Como puede observarse, en conjunto, estos tres consumos representan, dentro del consumo total de energía, una cifra poco mayor que la correspondiente al alumbrado.

#### FUERZA MOTRIZ.—OTRAS APLICACIONES

En este grupo están incluidos todos los motores fijos o semifijos destinados a producción de fuerza motriz para su utilización directa. Se incluyen también los tractores (aun cuando, en parte, están destinados al transporte) y las máquinas agrícolas móviles (cosechadoras, automotrices, etc.).

Este grupo, con 2.060 millones de Kwhs. equivalentes, constituye el consumidor más importante de energía, ya que representa alrededor del 34% de la energía total consumida.

La mayor parte de este consumo, alrededor de 1.830 millones de Kwhs., corresponde a energía eléctrica, y equivale prácticamente a los consumos de la industria y de la gran minería. El resto del consumo de fuerza motriz, estimado en unos 240 millones de Kwhs. es suministrado, en diferentes proporciones, por los cuatro grupos de combustible, y se identifica principalmente con el consumo de la agricultura y de la pequeña minería.

El consumo de energía eléctrica en fuerza motriz (incluyendo las pérdidas de transmisión y distribución hasta el punto de utilización) es suministrado principal-

mente por las plantas generadoras de servicio privado, con un total estimado en unos 1.450 millones de Kwhs. (80%); el saldo, estimado en 370 millones de Kwhs., es suministrado por las empresas eléctricas de servicio público y constituye el grueso de la energía vendida por ellas en la categoría "Industrial".

#### CONSUMO EN CALEFACCION Y OTRAS APLICACIONES

Este consumo, estimado en 1.928 millones de Kwhs. equivalentes, representa alrededor de un 32% de la energía total consumida.

Como es natural, la mayor parte del consumo de combustibles en su utilización final, se destina a calefacción, sea doméstica (estufas, calentadores de agua y cocinas) o industrial (hornos, producción de vapor, agua y aire calientes, etc.). El consumo total de combustibles en ésta y otras aplicaciones menores, se estima en 1.645 millones de toneladas de carbón equivalentes, correspondiendo las mayores proporciones al carbón, con 790.000 tons., y a la leña (incluso carbón vegetal y otros) con 455.000 tons. de carbón equivalentes.

En el consumo de carbón destinado a calefacción y procesos térmicos, se incluye el tonelaje (alrededor de 200.000 toneladas) empleado en la manufactura de gas, de coke y de carburo de calcio, cuyas utilidades finales corresponden prácticamente al mismo grupo de consumo.

La energía eléctrica contribuye en este consumo con una cifra estimada en 283 millones de Kwhs. El consumo eléctrico más importante en esta categoría, es el destinado a la refinación electrolítica del cobre (en Chuquicamata y Potrerillos), cuyo monto (incluidas las pérdidas de transmisión y distribución), se estima en alrededor de 150 millones de Kwhs. Le sigue en importancia el consumo de los hornos eléctricos destinados a la fabricación de carburo de calcio, estimado en unos 30 millones de Kwhs.

La producción eléctrica destinada al consumo de calefacción doméstica (cocina, calentador de agua y calefacción propiamente), se estima para 1946 en alrededor de 50 millones de Kwhs.

#### VALORES QUE REPRESENTA EL CONSUMO DE ENERGIA

Para hacer una estimación del gasto que ha representado, en pesos moneda co-



riente de 1946, el consumo de energía de diferentes orígenes, le hemos asignado determinados precios medios de venta en dicho año, incluyendo fletes y otros gastos de distribución hasta el punto de consumo. No existen antecedentes suficientes para hacer una determinación muy precisa, ya que hay apreciables fluctuaciones en el precio de los combustibles, que dependen del volumen de consumo y del punto en que éste se efectúa. Esto puede apreciarse especialmente, por ejemplo, en el consumo de leña. Si bien el precio de ésta al por menor en la zona central fué de alrededor de 600 pesos por tonelada, el grueso del consumo en la zona sur del país tuvo un precio de alrededor de 100 a 150 pesos por tonelada, de modo que el precio medio para este grupo (que incluye carbón vegetal y otros combustibles sólidos), lo hemos estimado en 200 pesos por tonelada.

En el caso de la energía eléctrica, el precio medio de costo por Kwh. al consumidor resulta de la entrada media por Kwh. generado por las empresas de servicio público —alrededor de \$ 0.75 por Kwh.— y de un costo medio estimado en \$ 0.35 por Kwh. para las industrias que producen la energía para su propio consumo. Tomando en cuenta la importancia relativa de ambas generaciones resulta, en promedio, un precio de \$ 0.50 por Kwh. para el consumo total de energía eléctrica.

Al hacer una estimación del costo total de la energía consumida, tal como se presenta en el cuadro siguiente, se muestran, naturalmente, los consumos directos de combustibles en su utilización final; es decir, rebajando los tonelajes de combustibles destinados a la producción de energía eléctrica.

Con respecto al costo de la energía consumida, hay que hacer una salvedad en lo referente al consumo de carbón destinado a la producción de gas y coke. En este sentido el problema es semejante al de la energía eléctrica. El costo de la energía del carbón consumido en la forma de gas

y de coke, después de un proceso de fabricación y distribución, es muy superior al del carbón utilizado directamente para la combustión. En 1946 se consumieron alrededor de 195.000 toneladas de carbón y 6.000 tons. de petróleo, sin contar el consumo de energía eléctrica, en la producción de 130.000.000 m3 de gas y de 100.000 tons. de coke, cuya venta produjo alrededor de \$ 300.000.000 mc. El consumo de carbón y petróleo, a los precios medios estimados, representa un gasto de \$ 93.000.000 mc. Luego, la utilización de la energía del carbón en la forma de gas y coke, ha significado un mayor costo, en el punto de consumo, de unos \$ 200.000.000 mc.

Con este último ajuste, que toma en cuenta el valor efectivo de la energía del gas y del coke provenientes del carbón, se llega a un valor total para la energía consumida en su utilización final, de alrededor de 3.600 millones de pesos mc. para el año 1946.

#### PROCEDENCIA DE LA ENERGIA

De las cifras del cuadro siguiente, se desprende que el 32.7% de la energía total consumida en Chile en 1946, debió importarse. Esta energía, que en equivalente de carbón suma 1.790.000 tons., corresponde exclusivamente a la importación de los combustibles líquidos: gasolina, petróleo (Diesel y Fuel Oil) y kerosene.

Con referencia a la energía de combustibles únicamente, excluyendo la de origen hidráulico, el consumo de los combustibles importados representa, en valor energético, el 41.4%.

De acuerdo con las respectivas utilidades, resulta que aproximadamente el 70% de la energía de combustibles destinados a la producción de electricidad (748.000 tons. de carbón equivalentes), y que la totalidad de la energía destinada al transporte aéreo y automóvil (304.000 tons. de carbón equivalentes) es de origen extranjero.

#### CLASIFICACION del CONSUMO de la ENERGIA SEGUN PROCEDENCIA

| IMPORTADO     |                   | NACIONAL               |                        |
|---------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| PETROLEO      | 950.000 Tons.     | CARBON                 | 1930.000 Tons. 35,29 % |
| EQUIV. CARBON | 1460.000 " 26,7 % | LEÑA y OTROS           | 1.200.000 "            |
| GASOLINA      | 200.000 "         | EQUIV. CARBON          | 600.000 " 10,9 %       |
| EQUIV. CARBON | 330.000 " 6,0 %   | ENERGIA HIDROELECTRICA | 1.160.000 Kwhs.        |
|               | 32,7 %            | EQUIV. CARBON          | 1.160.000 21,2 %       |
|               |                   |                        | 67,3 %                 |

# Caja de Crédito Agrario

## Ofrece a los Agricultores

- Semillas de calidad.
- Abonos y fertilizantes de leyes garantidas.
- Desinfectantes de usos agrícolas.
- Maquinarias e implementos agrícolas.

Créditos a largo plazo y a bajo interés - Agencias en todo el país



# NOTAS SOBRE POLITICA FISCAL

## Aprovechamiento de los recursos chilenos; anomalías del presupuesto nacional

FRANCISCO A. PINTO S. C. colaborador de esta Revista, se ha graduado recientemente como Profesor de Política Económica en la Escuela de Derecho de la Universidad de Chile. Su tesis o Memoria, intitulada "ESTRUCTURA DE NUESTRA ECONOMIA", ha sido publicada por la Editorial del Pacífico. Hemos pedido al autor algunas notas sobre dicho estudio, en cuanto coinciden ampliamente con varias postulaciones que ha sostenido nuestra Revista.

"Panorama Económico" ha investigado con patriótico interés y cuidadosa objetividad, muchos aspectos de nuestra economía. La mayor significación de ese trabajo es que ha sabido señalar cuáles son aquellos elementos esenciales o primarios para un mejoramiento; en otras palabras, ha insistido en la relación y reflejo que los problemas particulares tienen en el cuadro de la economía general del país. En ese punto de vista y dentro de la limitada investigación económica chilena, ha sido muy importante el que la revista haya señalado la complejidad y requisitos de un plan de industrialización, la profunda repercusión que el problema inflacionista tiene en cualquier intento de mejora del sistema productivo, y el elemento indispensable que representa un poder de consumo estable y satisfactorio de la población.



Francisco Pinto

Me ha parecido, por eso, adecuado aprovechar algunos antecedentes del trabajo presentado a la Universidad, para insistir en la necesidad de que la acción del país aborde con preferencia aquellos aspectos o elementos que son primordiales e indispensables para un mejoramiento de nuestra economía.

### PLAN ECONOMICO

¿En qué consiste en último término ese plan u ordenamiento que se supone indispensable para obtener una mejora de nuestra economía? Podríamos esquematizar este punto en la forma siguiente: una comunidad no puede producir más bienes y servicios de lo que le permite la suma de sus recursos económicos disponibles. Por otra parte, es un hecho esclarecido que los recursos son insuficientes para cubrir todas las necesidades humanas. Un plan económico es entonces aquella acción organizada que concentra los esfuerzos y recursos de una comunidad en aquellas producciones de bienes y servicios

que son calificadas como primarias o esenciales para el interés de su conglomerado humano. Se busca entonces para tal efecto el más adecuado aprovechamiento de todos los elementos productivos del país, tanto en la mano de obra, en que se favorece el desplazamiento de los trabajadores hacia las actividades útiles, como en el equipo mecánico, por facilidades crediticias, en los capitales necesarios y en el tratamiento fiscal o tributario por parte del Estado.

Tomando por base las investigaciones inglesas sobre planificación económica, que sin duda son las más completas en la actualidad, veremos entonces cómo es posible conocer los rubros económicos a los cuales se destinarán de preferencia los recursos; en otras palabras, aquellas necesidades calificadas y primordiales, que será posible abordar de acuerdo con las disponibilidades reales del país. La operación comprende varias etapas, que, en síntesis serían las siguientes:

A) Conocidos los recursos totales aprovechables, ha de descontarse previamente los que el Estado absorbe, en hombres, en dinero y en elementos, para sus servicios esenciales (policía, educación, salubridad, defensa).

B) Se considerarán a continuación las exportaciones que con cierta certeza podrán efectuarse, restándolas de los bienes totales y sumando a éstos los artículos que con seguridad podrán importarse, efectuando con estos motivos los correspondientes cargos monetarios.

C) Se contemplarán en seguida las inversiones de capitalización que hará la comunidad en el período señalado, o sea, los bienes de capital — reposición o ampliación de elementos productivos — de cuyo volumen dependerá directamente el standard de vida futuro de la población. En esta selección es donde influirá decisivamente el tipo y clase de aquellas producciones que se prefieran, tanto por la circunstancia ya anotada de que, ante la disponibilidad limitada de bienes, lo que se asigne a un rubro significará limitación para otros, como que parecerá indispensable preferir la capitalización de aquellas producciones que tengan directo reflejo en las condiciones de vida del grueso de los ciudadanos.

D) El saldo de recursos que quede disponible una vez hechas las operaciones anteriores, es lo que vendría a poder destinarse a bienes de consumo, en cuya producción es obvio que la mayor cuota debería destinarse a aquellos que cubran necesidades primordiales de la población.

E) Ahora bien, como los bienes destinados o calculados para el consumo no pueden resultar inferiores a las necesidades humanas mínimas, si el saldo resultante de este esquemático gran balance de la inversión nacional (hombres, capitales, equipo) no es suficiente para cubrirlas, será necesario aumentar la cuota de bienes de consumo y ello sólo podrá hacerse sacrificando o restringiendo las inversiones de capitalización o los servicios del Estado hasta ajustar las necesidades con los recursos disponibles.

Es evidente que estos cinco puntos extremadamente sintetizados, envuelven una se-

rie de problemas muy complejos, pero que, como lo señalara con gran objetividad "The Economist", refiriéndose a la experiencia inglesa de hoy, por grandes que sean las dificultades de la planificación siempre será preferible el acondicionamiento razonado de la producción al consumo y no el pretendido reajuste natural, con desprecio del hombre de la ortodoxia liberal.

### LOS RECURSOS CHILENOS Y LA POLITICA FISCAL

Si damos por establecida la necesidad de un ordenamiento económico para asegurar un eficaz aprovechamiento de los recursos productivos en beneficio de la comunidad, será interesante ver las posibilidades más o menos próximas de que nuestro país pudiese realizar una tarea de efectivo mejoramiento económico.

El Estado moderno, en mayor o menor grado según el país, influye decisivamente en la economía. El aprovechamiento de los bienes nacionales, la política tributaria y la herramienta del crédito público, pueden actuar en forma decisiva para desarrollar aquellas producciones que la comunidad estime legítimas, o sea, aquellas que tienen a la vez justificación económica y reflejo directo en las condiciones de vida de la población.

Desde otro ángulo, el Estado moderno recibe una cuota apreciable de la renta nacional, que, si la emplea adecuadamente, puede tener gran significación en el esfuerzo productivo, sea que el Estado actúe directamente, por medio de sus organismos autónomos o mediante ayuda a la economía privada. Desde tal punto de vista, parece obvio insistir en que la acción estatal para que sea útil, ha de tener objetivos y orientaciones precisas, o sea, debe estar en concordancia con aquellas necesidades de obtener el máximo aprovechamiento de todos los recursos nacionales.

En el caso de Chile, el Estado absorbe una cuota apreciable de la renta nacional. No interesa aquí la cifra numérica, que ha ido creciendo sensiblemente por la desvalorización monetaria, sino el valor porcentual, que ha representado en los últimos años como promedio un 13%, según el estudio sobre Renta Nacional preparado por la Corporación de Fomento.

Pero lo grave está en que la cuota que recibe el Estado chileno (que no es exagerada en relación a otros países), tiene un pésimo aprovechamiento y la política fiscal aparece desvinculada de los grandes objetivos de una economía, o sea, aquellas directivas primarias que miran a obtener un máximo aprovechamiento de los recursos nacionales y concentrar el uso de éstos en ciertas tareas específicas de mejoramiento.

El análisis de una materia tan vasta excede, por supuesto, los límites de este artículo. Sin embargo, creemos que es posible acreditar la verdad de nuestra afirmación, señalando ciertos antecedentes precisos de nuestra política fiscal.

Consideraremos el presupuesto del Estado chileno, que es la expresión más objetiva de la política fiscal, en tres aspectos concretos.

#### 1.— Falta de universalidad

El primer punto definitorio es el que el presupuesto chileno carece gravemente del requisito de universalidad, o sea, que no figuran en él todos los ingresos y egresos públicos. Lo anterior tiene, desde luego, trascendencia, por cuanto favorece o permite una dispersión de esfuerzos y dificulta, al



mismo tiempo, la realización de una política coordinada y con objetivos precisos.

La comprobación directa de esta afirmación la tenemos al considerar que, del total de los impuestos recaudados por el Fisco chileno, sólo aproximadamente el 65% de ellos ingresa a los fondos generales. Todo el saldo restante se destina a financiar los más diversos servicios, como ser, la Caja de Amortización de la Deuda Pública, las Corporaciones de Fomento de la Producción y de Reconstrucción y Auxilio, el Consejo Superior de Defensa Nacional, la Caja de la Habitación Popular, el Instituto de Economía Agrícola, la Caja de Crédito Minero, el Instituto de Extensión Musical, la Caja de la Marina Mercante, el Fondo de Caminos y otros varios. En el año 1946, según estudio de la Corporación de Fomento, de un total de \$ 6.626.400 recaudados en impuestos directos e indirectos, sólo \$ 4.396.000 pertenecieron al presupuesto nacional.

Como los impuestos constituyen, a su vez, el mayor volumen de los ingresos públicos, fácil es concluir que la dispersión de recursos y la diversificación de destinos, es un factor evidentemente adverso.

Sólo recientemente, a fines de 1947, el Ministro señor Alessandri introdujo la iniciativa de incorporar al presupuesto nacional las entradas y gastos de varias entidades que aparecían operando en forma independiente, como es el caso de las Corporaciones de Reconstrucción y de Fomento, ciertas operaciones del Consejo Superior de Defensa, las diferencias en la venta de divisas, el impuesto a la bencina y carbón, etc. (totalizan \$ 1.319.199.000). Aunque tal reforma tuvo por el momento un carácter parcial o fragmentario, significa, a nuestro juicio, un adelanto en el ordenamiento económico del país; (la incorporación de los fondos de la Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública, antes que las entidades de crédito semifiscal, es tal vez el punto más discutible de la iniciativa).

## 2.— Falta de orientación definida

El presupuesto chileno no refleja una política preconcebida y total, sino, más bien, aparece como la reunión de diversos elementos inconexos, de efecto particular; una organización administrativa, un servicio judicial, un servicio de salubridad, otro de defensa, y así sucesivamente. Ello constituye una falla fundamental, la que impide lo que es esencial en un presupuesto: la suma de los esfuerzos de un país tras objetivos perfectamente delineados, y con una prelación o calificación entre aquellos que son esenciales y otros que son secundarios.

Señalaremos algunos casos precisos:

a) El régimen tributario de la minería llamada "mediana", que según sabemos, es de evidente importancia para el país. Las empresas fundidoras (Naltagua y Chagres), en caso de mantener en trabajo sus establecimientos, producen cobre blister de calidad, ocupan mano de obra, fundentes, etc., con reflejo en el poder de compra general, quedan afectas a una tributación de 50% sobre la renta. En cambio, si las mismas empresas actúan simplemente como exportadoras de minerales en bruto (concentrados), sin dar margen a los beneficios anotados, tributan solamente el 28% de la renta obtenida. Bajo otro aspecto, las cargas fiscales, directas o indirectas, que afectan a estas mismas empresas, hacen que una producción de 400 toneladas mensuales de concentrados de cobre, signifiquen una utilidad aproximadamente 30% mayor que la que se obtendría en una producción de mil toneladas de cobre blister (en barras), que, económicamente, es más útil para el país y merecería la protección estatal.

b) Explotaciones madereras. Sea por defecto legal o por la forma en que aplica los impuestos la administración del ramo, el Estado chileno aparece gravando con impuestos apreciables (3.a categoría y fabricación), a ciertas explotaciones, como la producción de madera terciada, que significan un adelanto para el país y un adecuado aprovechamiento de la riqueza forestal. Entretanto, los primitivos y antieconómicos aserraderos, que, como lo dijera un estudio autorizado, transforma en aserrín, inaprovechable, un gran volumen de madera de primera clase, continúan teniendo un tratamiento preferencial (sólo pagan el impuesto a los bienes raíces, renta presunta calculada sobre avalúos reducidos). Es un caso entre muchos, en que la política tributaria perjudica las producciones racionalizadas y favorece la mantención de tipos de explotación rudimentarios, de altos costos, y limitado aprovechamiento de los recursos naturales.

c) Impuestos a los Bienes Raíces. —Es suficientemente conocido que el régimen tributario de los bienes inmuebles difiere del sistema general. Las actividades comerciales, industriales, profesionales y del trabajo en general, pagan impuestos sobre la renta efectiva y según el principio de la progresividad, o sea, aquél que tiene en cuenta el sacrificio que el pago representa para cada contribuyente.

Sin embargo, en el caso de los inmuebles, tanto urbanos como rurales, y sin que nada lo justifique, el Estado chileno aplica en primer lugar el sistema de tasa fija o simplemente proporcional con base a avalúos que se renuevan cada cierto número de años y caracterizados casi uniformemente por ser muy inferiores al valor real o comercial de los bienes. Una anomalía precisa a este respecto encontramos en la llamada renta presunta de las explotaciones agrícolas, pero a ello se agrega la falta de tributación a los beneficios de los negocios de bienes raíces y sitios eriazos. Estos tratamientos diferenciales en la política fiscal tienen significación económica, pues favorecen o desplazan hacia los llamados negocios de inmuebles, enormes recursos que hubieran tenido un mejor empleo en inversiones industriales, que el Estado debía favorecer activamente.

## 3.— Orientación simplemente arbitrista

Con tal denominación queremos caracterizar la política que busca el rápido rendimiento financiero, sin atender a la significación que el régimen fiscal tiene para el sistema económico general. En el caso chileno,

no, es posible sostener que existe un criterio arbitrista señalando varios casos concretos:

a) El rasgo más fácilmente perceptible es el exagerado volumen de los impuestos indirectos, que cubren en Chile aproximadamente un 60% de las entradas fiscales. Este hecho tiene gran importancia para la masa general de los consumidores, y anula aquel rol económico asignado al presupuesto, de que por medio de él se obtenga una distribución equitativa de la renta nacional entre los diversos sectores de la población.

b) Hay ejemplos más precisos de que como un sistema tributario simplista puede funcionar desvinculado de una verdadera política de producción. En el caso del impuesto a los vinos, el Estado chileno, sin preocupación alguna por mantener y mejorar la calidad de un artículo, hasta hace poco acreditado, con miras a la exportación, tiene establecido un extraño "contubernio" del Fisco con el viñatero, y especialmente con los embotelladores y detallistas. Según el sistema en uso y siempre que se le abone al Estado un mayor impuesto, éste alienta y permite vender como vinos de calidad hasta las cosechas del año, generando enormes utilidades y en forma que los favorecidos con esa fácil ganancia abandonan todo interés por racionalizar la producción, con miras al intercambio exterior, que tendría evidentes beneficios para el país.

Otro ejemplo de este criterio arbitrista lo encontramos en la Ley 8,094, en que para financiar una ley sobre fomento a la producción lechera se estableció un impuesto sobre la renta de los propietarios de pertenencias mineras de hierro que las explotasen por arrendamiento; en otras palabras, se implantó en forma simplista un tributo del 50% a la renta de un contribuyente, la Société des Hauts Fourneaux Forges et Acieries du Chili, en atención a las entradas apreciables que ésta hoy recibe. Sin embargo, a nadie puede caberle duda que ese impuesto de la ley 8,094, ni refleja una política preconcebida respecto a la tributación de las explotaciones de hierro que realiza la Bethlehem Steel, ni tampoco representa siquiera una entrada estable, pues bastaría que la sociedad francesa vendiera el mineral para que desapareciera el ingreso fiscal.

c) Hay muchos otros rasgos igualmente anómalos en nuestro sistema presupuestario. Por su objetividad, baste señalar que con la errada mira de obtener gran rendimiento y sin considerar la devaluación monetaria, se rebajó el mínimo exento de impuesto global complementario. Hoy prácticamente la totalidad de los empleados particulares, aunque ganen apenas el sueldo vital, están obligados a presentar declaración, aunque sólo un limitadísimo número venga a tributar efectivamente. El exiguo rendimiento tributario que derivará de la mayoría de esas declaraciones, es con seguridad menor que el gasto fiscal de controles y revisiones, que es más necesario y justificado en otro grupo de contribuyentes.

Las notas precedentes que podrían extenderse a muchas otras, acreditan entonces que nuestra política fiscal está lejos de llenar aquel requisito que es inherente y necesario a todo plan económico: el máximo aprovechamiento de todos los recursos en estricta correlación con los objetivos de mejoramiento que se buscan.

El esfuerzo organizado que la comunidad chilena haga para superar los defectos anotados, junto a un mejor aprovechamiento de los recursos que hoy recibe, materia que también daría margen para un largo análisis, será uno de los requisitos para que se llegue a obtener un efectivo mejoramiento económico.





## CON SAUZAL SE COMPLETA LA PRIMERA ETAPA DEL PLAN DE ELECTRIFICACION

Proyecciones del Sistema; beneficios que reportará; costos de obra; consumo

La próxima inauguración de la Central Sauzal constituye el tercer jalón que, junto con Abanico y Pilmaiquén, marca el cumplimiento del primer período 1940-1947 del desarrollo del Plan de Electrificación del País, que la Corporación de Fomento realiza por intermedio de la Empresa Nacional de Electricidad, S. A. La etapa realizada tiene una importancia decisiva y debe mirarse como orgullosa realización de los chilenos, pero ella constituye sólo un primer paso. Los Molles, Cipreses y Calafquén, tres nuevos sistemas hidroeléctricos, forman la segunda etapa, cuya ejecución ya se ha iniciado.

El Sistema Sauzal que ahora se inaugura, por un lado, ayudará al abastecimiento de la zona al norte del río Maipo, interconectándose a través de una línea de 110 volts. con el sistema de la Cía. Chilena de Electricidad Ltda., y por otro, entregará energía al sur de dicho río hasta Curicó, por intermedio de una extensa red de líneas de 66 volts.

El Sistema Sauzal será de gran importancia para la zona servida por la Cía. Chilena de Electricidad, ya que podrá cubrir en parte el apreciable déficit de energía eléctrica que ha determinado la implantación de un severo régimen de racionamiento en las provincias de Santiago, Valparaíso y Aconcagua.

Según un estudio de la División Técnica de Energía Eléctrica y Fuerza Motriz del Instituto de Ingenieros de Chile, el déficit de servicio público en las provincias de Santiago, Valparaíso y Aconcagua, en el invierno de 1947, fué del orden de 70.000 K. W., cifra a la cual debe agregarse una potencia de reserva de 30.000 K. W., lo que eleva este déficit a un total de 100.000 K. W. para 1947. El crecimiento vegetativo medio anual de los consumos eléctricos de servicio público puede estimarse en estas tres provincias en un 8% acumulativo anual.

La central se pondrá en servicio con una unidad funcionando, pero tendrá tres con una potencia total de 76.200 K. W. Estas máquinas quedarán en servicio en el curso de los próximos meses.

Aun cuando toda la potencia instalada en Sauzal se destinara al abastecimiento de las provincias de Santiago, Valparaíso y Aconcagua, y se agregara la potencia de una segunda unidad en la planta de Laguna Verde en curso de instalación, ello no sería suficiente para cubrir lo que se estima constituye las necesidades reales de esa zona en los próximos años.

### UBICACION DE LA CENTRAL

Considerando que los mejores recursos de los ríos Aconcagua y Maipo constituyen reservas del sistema de la Compañía Chilena

de Electricidad, la Corporación de Fomento decidió en 1940 la construcción de la Central Sauzal sobre el río Cachapoal, afluente del río Rapel, como el primer desarrollo a realizarse en la zona central del país.

El río Cachapoal y sus afluentes presentan diversas posibilidades hidroeléctricas, dos de las cuales ya han sido aprovechadas para el suministro de energía al mineral de "El Teniente": las centrales de Pangal en el río del mismo nombre, y Coya sobre el río Cachapoal. Aguas arriba y aguas abajo de la Central Coya se presentan posibilidades hidroeléctricas; las aguas de arriba son soluciones de alta cordillera, relativamente pequeñas y con estiajes prolongados; unos 25 kms. aguas abajo de Coya comienzan las bocatomas de los canales de riego. Por estas circunstancias, la posibilidad hidroeléctrica más inmediata y segura es el trozo de río entre Coya y los principales canales de riego; de ahí la ubicación dada a la Central Sauzal.

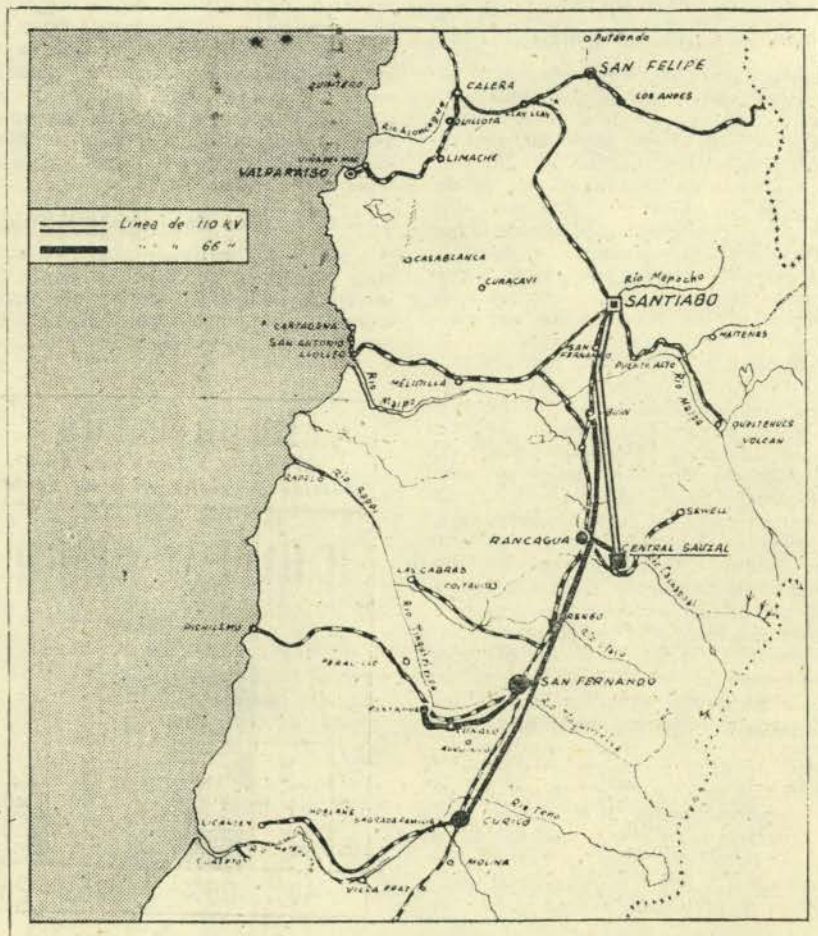
### EL SISTEMA SAUZAL

El Sistema Sauzal servirá la zona comprendida entre las provincias de Valparaíso y Aconcagua por el norte, y Curicó por el sur.

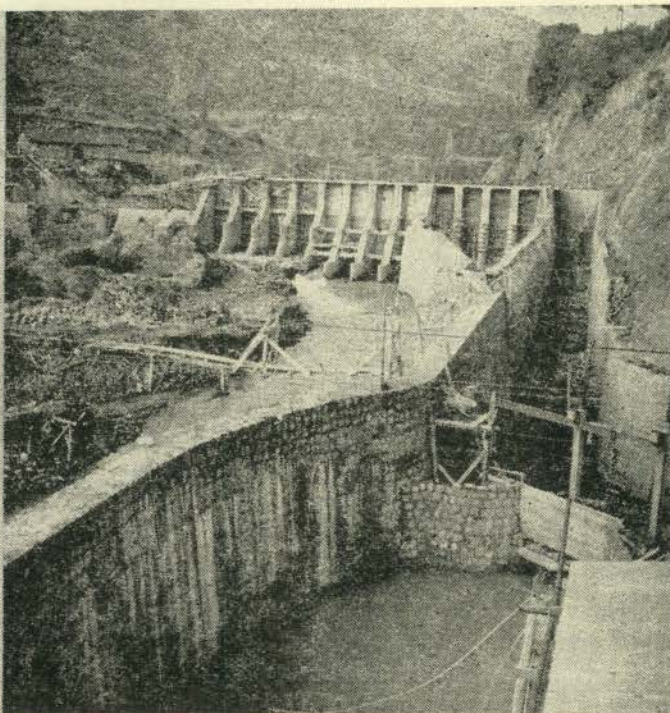
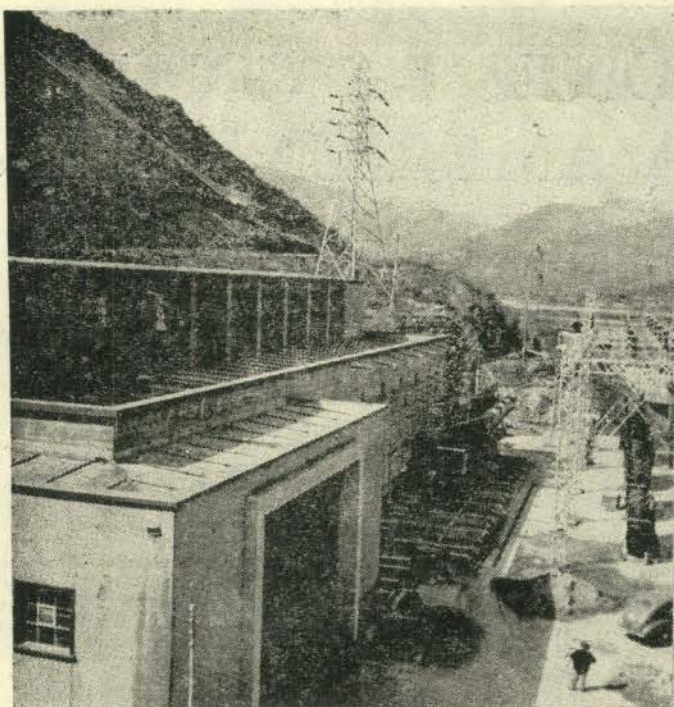
Una línea de 66 kms. de longitud, de 110 mil volts., con doble circuito en torres de acero fabricadas y galvanizadas en Chile, con conductores de cobre, transporta la energía desde la Central Sauzal hasta la orilla sur del río Maipo. Esta transmisión continúa hacia Santiago por una línea de 23 kilómetros de largo, realizada por la Compañía Chilena de Electricidad, concesionaria del servicio público al norte del río Maipo y que recibirá parte de la energía generada en Sauzal en la sub-estación recién construida de Ochagavía. La capacidad de transporte de este sistema de 110.000 volts., es ampliamente suficiente para traer la energía de Sauzal y parte de la energía que en el futuro vendrá de la Central de Los Cipreses a través del sistema Sauzal.

Parte de la energía de Sauzal se transmite a 66.000 volts. por una línea de doble circuito de 13 km. de largo que actualmente se ha construido sólo en forma provisional para atender necesidades inmediatas.

## EL SISTEMA SAUZAL







Dos aspectos de la Central Sauzal que será inaugurada en una fecha próxima

Esta línea llega a la sub-estación Rancagua, donde parte de la energía será entregada a la Compañía General de Electricidad Industrial para su distribución en esa zona, y parte será transportada por líneas de 66 K. V. hacia el norte y hacia el sur.

ENDESA tiene construida una línea de 49 kilómetros de simple circuito y de 66 K. V. de Rancagua a Buin, la que está en servicio desde 1944, y permite el intercambio de energía entre los sistemas de la Cía. Chilena de Electricidad y la Cía. General de Electricidad Industrial. Esta línea continuará dentro del sistema en un papel similar, recibiendo energía de Sauzal.

Otra línea de 55 kilómetros, de un circuito y 66.000 volts., une ya las ciudades de Rancagua y San Fernando, donde ENDESA construirá una nueva sub-estación para conectarse con la Compañía General de Electricidad Industrial y, asimismo, alimentar el ramal construido de San Fernando-Rancagua-Panahue, en el mismo voltaje.

Por último, se encuentra en ejecución la línea de 52 kilómetros de largo de San Fernando a Curicó, que es de 66 KV. y un circuito, y que alimentará la zona de Curicó, entregando energía a la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, distribuidora actual en esa localidad.

En resumen, el sistema Sauzal, de propiedad de ENDESA, se compone en la actualidad de:

Líneas de 110 KV., 66 kilómetros.

Líneas de 66 KV., 205 kilómetros.

Sub-estaciones de 110 KV., 1 kilómetro.

Sub-estaciones de 66 KV., 6 kilómetros.

Además del sistema primario, ya ha comenzado el desarrollo de la distribución en forma activa a 13.800 volts. en líneas de tipo rural, habiéndose ya entregado a servicio el ramal desde Panahue a Pichilemu.

#### PROYECCIONES DE SAUZAL

Sauzal es la primera Central construida en la tercera región geográfica dentro del Plan de Electrificación del país. La seguridad hidrológica escogida que asciende al 60%, debe considerarse relativamente baja para una planta aislada. Es así como esta

Central, trabajando en forma aislada, dispone de la siguiente potencia:

Potencia base firme, 24.000 KW.

Potencia base más punta firme, 48.000

Energía firme, 215.000.000 KWH.

Es por esto que la concepción de Sauzal trabajando interconectado con plantas eléctricas de embalse, es fundamental. La primera de éstas, cuya construcción se iniciará en el presente año y que estará en operación en 1953, es la planta de Los Cipreses, ubicada en la provincia de Talca. El trabajo combinado de ambas plantas totalmente desarrolladas, permitirá aumentar las disponibilidades de potencia y energía firme en Sauzal, del siguiente modo:

Potencia base más punta firme, 66.000 KW.

Energía firme, 291.000.000 KWH.

Aprovechando el agua que sale de las turbinas de Sauzal, es posible concebir una nueva planta hidroeléctrica en serie hidráulica con aquella que permite un mayor aprovechamiento de los recursos de este río. Esta solución podría ser ventajosa si se considera que no sería necesario construir una nueva bocatoma ni desarenador. Esta posibilidad está en estudio.

#### PRODUCCION DE ENERGIA

Sauzal es una planta que tendrá 76.200 KW. instalados, de los cuales 48.000 KW. deben considerarse como potencia base más punta firme para la planta trabajando aislada. La energía firme al 95% de seguridad se estima en 215.000.000 KWH., en iguales condiciones de trabajo. El estricto racionamiento de energía eléctrica a que han estado sometidas Santiago, Valparaíso y Aconcagua es de tal naturaleza, que cualquiera que sea la catidad de energía que entregue la Central Sauzal a estas provincias, ella puede ser absorbida de inmediato por los actuales consumos.

#### VENTAJAS

El sistema de transmisión de Sauzal constituye la base de la futura alimentación para la electrificación de la red sur de los Ferrocarriles del Estado en su primera etapa Santiago-San Fernando.

Asimismo, el sistema de Sauzal dispondrá de energía excedente de verano en cantidades bastante importantes. Esta energía secundaria podrá aplicarse con ventajas en esta región, a la elevación mecánica con bombas del agua subterránea o de los cursos bajos de los ríos, para el riego de importantes y ricas extensiones de tierras de rulo, creando así una nueva e importante riqueza.

La superficie de tierras susceptible de riego fácil y económico dentro de la zona abastecida por Sauzal, se estima en 90.000 hectáreas, y ya existen estudios realizados por la Corporación de Fomento de la Producción para los primeros riegos mecánicos. Si se considera que las plantaciones de frutales, por ejemplo, requieren dotaciones de agua del orden de 5.000 m<sup>3</sup> por hectárea al año y que el consumo anual de energía para elevar esta cantidad de agua a 50 metros de altura es de sólo 1.400 KWH., se comprende que las posibilidades del riego mecánico con energía a bajo costo sean múltiples.

Es ésta una aplicación de la energía eléctrica que en nuestro país alcanzará gran importancia y en la cual la colaboración de la Corporación de Fomento de la Producción, del Departamento de Riego y de los particulares con la ENDESA es de gran importancia.

#### COSTOS DE LA OBRA

Hasta diciembre de 1947, los gastos contabilizados con cargo al sistema Sauzal — incluyendo estudios, proyectos, construcción, instalaciones, gastos administrativos directos y generales, cargos financieros, intereses, etc. — ascendían a la suma de 561.277.202 pesos. De esta suma, \$ 519.127.447 corresponden a la Central propiamente dicha y sus obras anexas, y \$ 42.149.755 a las líneas y sub-estaciones del sistema.

Considerando las obras ya ejecutadas en el curso de 1948, las instalaciones en curso y las obras pendientes en el sistema mismo, así como cargos de orden general correspondientes a equipo de construcción y otros, se puede estimar que el Sistema Sauzal completo tendrá un costo de \$ 650.000.000.



# ENTRO EN FUNCIONES LA COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

## Necesidad de coordinar los esfuerzos de los países; perspectivas de la CEPAL

El 25 de febrero de 1948, el Consejo Económico y Social de la NU aprobó la creación de la Comisión Económica para América Latina. De este modo alcanzaba su consagración la largamente sostenida campaña del delegado permanente de Chile ante la NU, señor Hernán Santa Cruz. Los puntos más importantes del proyecto aprobado y las verdaderas proyecciones de este organismo los dió a conocer "Panorama Económico" en su No. 10.

El lunes 11 de junio inició sus labores la Comisión Económica para América Latina (CEPAL). La sesión inaugural se realizó ese mismo día en el Salón de honor del Congreso Nacional, concurriendo a ella los representantes de todos los países americanos, como asimismo, delegaciones del Reino Unido, Francia y Holanda, potencias extracontinentales que tienen dependencias territoriales en América. También enviaron delegados especiales las siguientes instituciones internacionales: Consejo Económico y Social de la NU., Fondo Monetario Internacional, Consejo Interamericano Económico y Social y UNESCO. El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento excusó su inasistencia por medio de una nota firmada por su presidente, señor John Mc. Cloy.

En la sesión inaugural, a propuesta del delegado del Perú y con el apoyo de Argentina, Francia y México, se designó por aclamación al señor Alberto Baltra Cortés, Ministro de Economía y Comercio, para ocupar el cargo de presidente de la Comisión Económica para América Latina.

### DISCURSO DEL SEÑOR BALTRA

Don Arturo Baltra pronunció en la sesión inaugural un conceptuoso discurso, cuyos aspectos principales ofrecemos enseguida:

En relación a las características típicas de la economía latinoamericana, expuso:

"La economía de los pueblos latinoamericanos es semi-colonial. Las exportaciones consisten, casi por entero, en productos de la tierra y del subsuelo, mientras que las compras al exterior son, en gran parte, manufacturas si bien adquirimos, asimismo, artículos semielaborados y alimentos. Esto significa, en primer término, que entregamos materias primas renunciando al derecho de transformarnos por nosotros mismos, cerrándonos, así, el camino que conduce hacia el progreso y bienestar colectivos que la industrialización acarrea como consecuencia económica y social inevitable.

Si atendemos a la composición de las exportaciones, podemos comprobar que son unos pocos productos — en Chile, el cobre y el salitre — los que, en cada país, constituyen los gruesos porcentajes del intercambio.

En otras palabras, nuestros países dependen del extranjero para el abastecimiento de manufacturas y otras mercaderías necesarias

y las ventas al exterior se encuentran ligadas a las posibilidades comerciales de unos pocos productos que proporcionan el fundamento básico del intercambio e influyen decisivamente en el activo de la balanza de pagos".

Apuntando a los medios necesarios para la solución de las dificultades esenciales, dijo el señor Baltra:

"Necesitamos industrializarnos y diversificar la producción industrial destinada tanto al consumo interno como a la venta en los mercados del exterior, pues sólo así podremos sustraernos a las privaciones periódicas de bienes, mercaderías y productos que nos son indispensables para satisfacer las demandas normales y asegurar la continuidad del desarrollo económico. Necesitamos, además, industrializarnos para el logro de mejores y mayores niveles de vida; para atender las aspiraciones de un bienestar generalizado, de un amplio y general disfrute de los beneficios que la civilización ofrece; para proporcionar a nuestros pueblos una existencia digna, libre de temores e inquietudes.

Para nuestros países de América Latina, análoga importancia a la industrialización de sus recursos naturales presenta modernizar y perfeccionar las condiciones en medio de las cuales se desenvuelven los trabajos agrícolas. Sabido es que alrededor de los dos tercios de los habitantes de esta América viven de las faenas agrarias pero, como fenómeno general, puede observarse el atraso técnico, los métodos primitivos, que impiden en las labores del campo con influencia sensible sobre los rendimientos, costos y precios. El progreso fabril no se concilia con una agricultura rudimentaria, al margen de

los avances de la técnica y sorda a los consejos de la ciencia. Maquinarias, fertilizantes, regadío, reclama el agro latinoamericano, como complemento y sustento del desarrollo industrial".

Acerca de los medios requeridos para alcanzar estos fines, manifestó:

"Se requiere el aporte coadyuvante del capital extranjero, ya que en nuestros países la capitalización es, en general, escasa e insuficiente. A pesar del noble y extraordinario esfuerzo que Estados Unidos cumple a través del Plan Marshall, cuyo objeto es rehabilitar la economía europea, no creemos pueda traer como refleja consecuencia ayuda sustancial a todos los países de América Latina, pues el poder de compra que dicho plan proporcionará a Europa sólo puede aprovecharse por aquellas naciones que en América tienen amplios excedentes exportables sin alcanzar, en proporción importante, a los países que precisamente solicitan crédito y capitales para ampliar su capacidad productora o que soportan restricciones en su importación por la carencia de moneda extranjera. El Plan Marshall no significa, pues, solución de nuestros problemas. Pero, si bien este Plan atenderá sólo a la reconstrucción de Europa, el Banco Internacional deberá, entonces, procurar el fomento de la economía en los países latinoamericanos de escaso desarrollo industrial".

Más adelante, e insistiendo sobre lo mismo, agregó:

"Esperamos también que las agencias gubernamentales que existen en Estados Unidos con funciones similares a las del Banco Internacional continúen participando en el financiamiento de los planes de industrialización mediante créditos adecuados y suficientes.

Pero, como los préstamos del Banco Internacional y de las agencias oficiales norteamericanas deben utilizarse en la adquisición de maquinarias, equipos y elementos, preciso es disponer de la moneda corriente necesaria para establecer las industrias o



Aspecto de la mesa directiva en la sesión inaugural de la Cepal. De izquierda a derecha: Alberto Baltra Cortés, Ministro de Economía y Comercio; Germán Vergara Donoso, Ministro de Relaciones Exteriores; David K. Owen, Secretario Adjunto de Económicos; Eugenio Castillo y Benjamín Cohen, Secretario Adjunto de Información.



actividades que se proyectan. Desde este punto de vista, se requiere también el aporte de capital extranjero dispuesto a invertirse directamente en nuestras economías. Para el efecto, deberemos ofrecer a tales inversionistas un tratamiento análogo al que recibe el capital autóctono y la garantía de la remesa de utilidades justas y legítimas hacia el país de origen. No bastarán, sin embargo, las leyes para inspirar la confianza que el capital busca, sino que es indispensable que la legislación se refuerce con prácticas gubernativas que en todo momento correspondan a las promesas hechas y que realicen efectivamente lo que la ley expresó en su texto.

Creemos que sería poderoso incentivo para el aflujo de capitales extranjeros hacia América Latina la supresión de la duplicidad de los tributos, de tal suerte que sólo los gravasen los impuestos vigentes en el país donde la renta se produce".

El señor Baltra dió término a su discurso con las siguientes palabras:

"América Latina posee factores físicos y humanos que le permiten construir, sobre sólidas bases, una economía industrial fuerte y estable. Sólo aguarda para ello el impulso vivificante del trabajo y la ayuda de los capitales y la técnica. Necesita, además, tener fe en su destino. Grande es la tarea que las Naciones Unidas han confiado a la Comisión Económica para la América Latina que hoy inicia sus labores bajo la mirada expectante y esperanzada de nuestros pueblos".

#### PERSPECTIVAS DE LA CEPAL.

Una vez que el señor Baltra hubo finalizado su discurso, ocupó la tribuna el señor David K. Owen, quien habló en nombre del señor Trivie Lye, Secretario General de la NU., refiriéndose a las perspectivas que se abren a la economía latinoamericana con la creación de la CEPAL, organismo que servirá para vincularla a la del resto del mundo a través del mecanismo de las Naciones Unidas. Sobre el particular agregó:

"Muchos de los problemas económicos en cuya solución se hallan hoy empeñadas las naciones, resultan cada vez más difíciles de resolver sobre bases nacionales y aún sobre bases regionales. Las decisiones de política general y la adopción de medidas definitivas, nadie lo duda, son facultades exclusivas de los gobiernos. Sin embargo, por una parte, los gobiernos comprenden la ventaja

de obrar de modo concertado en materias económicas, ventaja que se acrecienta de día en día. Por otra parte, aquellos países que se enfrentan con problemas y dificultades análogos, no pueden fiar su solución solamente a sus propios y exclusivos recursos.

Un organismo que forme parte integrante de las Naciones Unidas, como esta Comisión, puede lograr beneficios de su contacto organizado con el resto del mundo y a su vez resultar beneficioso para las Naciones Unidas, en otros lugares de la tierra. Tanto la Asamblea General como el Consejo Económico y Social han de usar recomendaciones y propuestas, cuyo influjo, dentro del marco de los grandes problemas económicos, se hará sentir en los intereses aquí representados. Por su parte, podrán ustedes acudir al Consejo Económico Social en demanda de ayuda y apoyo, y para presentarle aquellos deseos y recomendaciones que trasciendan de las atribuciones de la Comisión".

Alentado por los favorables resultados obtenidos por las Comisiones similares para Asia y Europa, el señor Owen expresó su confianza en el éxito de los estudios que se practiquen en relación a la economía latinoamericana. Como un medio destinado a garantizar tal eficiencia, recomendó el intercambio de informaciones técnicas y de personal especializado entre los miembros integrantes de la Comisión.

Más adelante, se refirió a la estrecha cooperación que debe existir entre la CEPAL y el Consejo Económico y Social Interamericano. Dijo textualmente:

"Los problemas frente a los cuales nos hallamos son de tal magnitud que todos los recursos de la Organización de Estados Americanos, de las Naciones Unidas y de sus organismos especializados, no han de sobrar para resolver los más urgentes, los problemas económicos a corto plazo, sin hablar de aquellos otros que se prevén en mayor perspectiva".

Terminó su discurso expresando:

"La creación de la Comisión Económica para la América Latina no es obra de mera rutina. Hay veinte Repúblicas en este continente. Sus grandes e ilustres ciudades, sus tierras féculas, sus vastos territorios, muchos todavía no tocados por la acción de la economía moderna, están poblados por muchos millones de hombres, mujeres y niños. Hay en esas veinte Repúblicas enormes riquezas en minas, en yacimientos petrolíferos, en plantaciones, en campos de cultivo y en pastizales y ganados. Hay también mucha pobreza, inseguridad económica y hasta desnutrición popular.

Muchas de estas Repúblicas poseen proyectos y programas de desenvolvimiento económico. Pero el progreso de cada una de ellas y el ritmo que ese progreso lleve, no son en modo alguno independientes entre sí. En América, el beneficio de la colaboración regional ha sido generalmente reconocido. He aquí, con la creación de la Comisión Económica para la América Latina, una ocasión excepcional de ampliar la colaboración económica regional, llevándola al vasto marco que brinda la organización mundial de las Naciones Unidas.

En estos difíciles tiempos, cuando los acontecimientos políticos embargan nuestras mentes, cuando las mismas Naciones Unidas ven sus labores políticas sometidas a las más rudas tensiones, la esperanza de perdurables y fecundas soluciones en el campo de la economía se arraiga en nosotros con mayor afán. Permitaseme, en nombre del señor Secretario General de las Naciones Unidas, hacer votos fervientes por el mejor éxito de las labores de esta Comisión".

#### LA DELEGACION CHILENA

Para representar a nuestro país, el Gobierno nombró una delegación presidida por el Ministro de Economía y Comercio, don Alberto Baltra. Forman en ella, asimismo, los señores Angel Faivovich y Walter Mú-



Arriba: don Alberto Baltra Cortés, hablando en la sesión Inaugural de la Cepal. Abajo: el señor Eugenio Castillo departa amigablemente en el Hotel Carrera con dos delegados extranjeros

ller. El resto de la representación chilena está compuesta por las siguientes personas:

Asesores: Germán Fico Cañas, vicepresidente ejecutivo de la Corporación de Fomento de la Producción; Arturo Maschke Tornero, gerente del Banco Central de Chile; Fernando García Oldini, asesor del Ministerio de Relaciones Exteriores; Adolfo Ibáñez Boggiano, presidente de la Cámara Central de Comercio; Roberto Vergara Herrera, jefe de la Oficina de la Corporación de Fomento de la Producción en Nueva York; Fernando Mardones Restat, subgerente de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile; Abelardo Silva Davidson, director del Departamento de Política Comercial del Ministerio de Relaciones Exteriores; Enrique Valenzuela Iglesias, superintendente de Aduanas; Oscar Tenham Villalón, director general de Obras Públicas; Osvaldo Barraza Quiroga, director general de Agricultura; Luis Cárcamo Cantín, director general de Estadística; Herman Max Coers, asesor del Banco Central de Chile; Guillermo Gandarillas Miranda, abogado de la Contraloría General de la República.

Consejeros: Douglas Olden López, Director de Comercio del Ministerio de Economía y Comercio; Mario Puelma Claro, jefe de la Sección Aduanas del Ministerio de Hacienda; Esteban Ivovich Matulich, asesor técnico del Consejo Nacional de Comercio Exterior; Rubén Oyarzún Gallegos, secretario general del Consejo de Economía Nacional; Benjamín Aguirre Amenábar, director de la Cámara de Comercio de Santiago; Abel Valdés Acuña y Francisco Pinto Santa Cruz.



Alberto Baltra Cortés, Ministro de Economía y Comercio, Secretario Adjunto de la NU. para asuntos económicos de la NU.



# PERSPECTIVAS DE LA CEPAL

El reconocimiento público de que las dificultades inherentes a la economía latinoamericana deben ser afrontadas con uniformidad de criterio, ha sido la primera y más importante derivación representada por la creación de la Comisión Económica para América Latina, organismo que ya ha entrado en funciones.

En sí misma, la Comisión aludida implica una llamada de atención acerca de los medios a que han echado mano muchos de los países de América Latina para obtener el incremento de su capacidad económica.

Los países latinoamericanos han debido sufrir la dolorosa experiencia, común a los pueblos que crean los elementos primarios destinados a elaborarse en las grandes usinas de las potencias altamente capitalizadas y que se ven obligadas a renunciar a los beneficios de los procesos de transformación. Algunos países han querido escapar a tal condición, recurriendo a ambiciosos planes de industrialización, los que en muchos casos, lastimosamente, se enfrentan al insalvable escollo de una limitación simultánea de recursos y de mercados.

Es que se ha creído en demasía que la solución reside en el abarcamiento que realice cada país del mayor número de actividades, aunque su real capacidad y la naturaleza de sus recursos constituyen inconvenientes elocuentes. Cada uno y todos los países, a su turno, han querido electrificar-se, instalando usinas siderúrgicas, en general, favorecer la existencia de una poderosa industria pesada cuya mantención, en la mayoría de los casos, habrá de provocar di-

ficultades que si bien son de otro tipo, no serán menos intensas que las que se pretende evitar. Estas iniciativas, en último término, obligarán a un innecesario sacrificio a los pueblos americanos y entrarán a competir con las empresas que algunos países estimulen en razón de sus especiales posibilidades.

No han faltado en esta hora planteamientos de indudable inspiración autárquica, orientados a convertir a cada país en la potencia que sólo puede llegar a ser el continente entero. De ahí deriva la necesidad de que se establezca un plan armónico que consulte los intereses de América Latina considerada como un todo, y que exija a cada miembro integrante la cuota en que deberá cubrir las necesidades planteadas, en relación estrecha a sus reales alcances. En este plan será necesario contemplar etapas sucesivas en atención a la limitación impuesta por la carencia de medios en gran escala.

Será ésta una tarea imperiosa que deberá atender la recién nacida Comisión Económica para América Latina, que en la misma medida en que contribuirá a aminorar las angustias de que padecen nuestros pueblos, dará a cada país la oportunidad de solidificar sus cimientos económicos.

Otro aspecto no menos importante es el que se refiere a los medios de orden financiera de que se dispondrá para el cumplimiento de los objetivos anteriores. No hay mayor problema en la parte que este esfuerzo deba ser cubierto por fondos en moneda nacional; en tal caso, será de la responsa-

bilidad de cada país adaptar su mecanismo financiero conforme a las necesidades planteadas. Pero, dado que la mayor parte de los bienes de producción será necesario obtenerlos en el extranjero, el financiamiento de estos planes estará sujeto a las disponibilidades en moneda extranjera, especialmente de dólares.

Los desequilibrios que la mayoría de nuestros países sufren en sus balanzas de pago, obligan a esperar de una adecuada política de créditos, la solución primaria y fundamental en orden a obtener los recursos que hagan factibles las esperanzas de industrialización. No podemos asentar un proceso de esta naturaleza, como algunos países lo han venido haciendo, en los medios que proporciona una situación transitoria de excepcional demanda de sus productos naturales. Tarde o temprano se agotará la fuente milagrosa y las ilusiones se verán tronchadas.

Las posibilidades de una política de intercambio de materias primas y productos elaborados, como asimismo la creación de un organismo continental destinado a facilitar los fondos necesarios, pueden servir de ideal complemento a una acción principal proveedora de créditos.

En estos dos puntos esenciales debe este Centro Superior de Estudios, que es la CEPAL, aplicar el máximo de su interés. De la manera como logre encauzar sus esfuerzos en este sentido podremos ver cumplidos los inmediatos y urgentes propósitos de robustecer nuestras economías, cuyas limitaciones se expresan con claridad a través de nuestros bajos niveles de vida, del proceso inflacionista que nos aflige y de los desequilibrios de nuestras balanzas de pago.

## Consuma Licores

# CAZANOVE

## Productos de Calidad



# 2 AÑOS DE LABOR CUMPLIO EL SERVICIO DE EQUIPOS AGRICOLAS MECANIZADOS

## Importación de maquinarias; resultados obtenidos; ampliaciones y perspectivas

Las transformaciones que se están operando en nuestra agricultura son de tal trascendencia que, sin duda, constituirán uno de los fenómenos más importantes dentro del desenvolvimiento general y progreso del país.

Nuestra industria agrícola había permanecido estagnada por varias décadas en sus sistemas de trabajo y se hacía manifiestamente incapaz de subvenir a las necesidades de abastecimiento interno del país.

Se ha atribuido la escasa producción agrícola del país a factores de diversa índole, especialmente de carácter económico, pero es indudable que el más importante ha sido la deficiencia técnica en el uso de métodos adecuados para el laboreo y cultivo de los suelos. La implantación de un sistema de trabajo en consonancia con el progreso de la técnica, constituye la principal medida para lograr la rehabilitación de nuestra agricultura.

La mecanización es el resorte del futuro auge agrícola de nuestro país.

Es bien sabido que la introducción de progresos técnicos en la producción es el único elemento que puede promover un aumento de ella, con una apreciable rebaja en los costos y, por consiguiente, en los precios de los artículos producidos. En el campo de la industria agrícola, la mecanización de los cultivos es el medio de lograr este fin, o sea, aumentar la producción y rebajar los costos.

Por otra parte, la mecanización contribuye a aumentar el área agrícola cultivada del país en forma indirecta al reducirse el número de animales destinados al laboreo de los suelos.

Se estima que el número de animales que se emplea en el trabajo de los dos millones de hectáreas que se trabajan anualmente en el país, sube a unas quinientas mil cabezas. Fácil es calcular cuántas praderas artificiales o naturales requiere su mantenimiento y cómo podría aumentarse el área susceptible de ser sembrada al reducirse su número.

Hay otros aspectos dignos de ser considerados y que dicen relación con la mecanización agrícola.

### ASPECTO SOCIAL

La introducción de la maquinaria en los trabajos agrícolas trae también consecuencias de orden social que viene a beneficiar no sólo a los obreros agrícolas sino que al desenvolvimiento general del país. Con ayuda de elementos mecánicos, el individuo centuplica su capacidad de trabajo y puede obtener un salario más alto, sin encarecer el costo de los artículos producidos. Es de todos conocidos que el obrero especializado dispone de un standard de vida muy superior al simple gañán. Nuestros campesinos deben convertirse poco a poco en técnicos agrícolas con un conocimiento completo de los nuevos procedimientos de cultivos, como del tratamiento adecuado de los suelos, para obtener un máximo de producción con el menor costo posible. De esta manera habremos resuelto en forma racional el problema social que significa una masa campesina que tiene una escasa productividad y percibe, por ende, exiguas rentas.

Se podría temer que este proceso de mecanización de los cultivos podría acarrear la cesantía en el campo. A este respecto, es notoria la falta de brazos que existe actualmente en la mayor parte de las zonas agrícolas. La inmigración de los obreros a las fábricas en busca de mejores salarios, es un hecho conocido y comprensible. A medida

que aumenta la industrialización del país, se agudizará este fenómeno, creando un grave problema en la agricultura. Más aún, los planes de la Corporación de Fomento de la Producción tienden, en muchos aspectos, a crear nuevas industrias o fuentes de energías para ampliar la capacidad de producción de las industrias existentes. El petróleo, el azúcar de betarraga, las plantas hidroeléctricas, todo eso conduce a un acrecentamiento de la capacidad industrial del país. Pero todo este vasto programa sólo se puede materializar a través de los hombres que utilicen estos nuevos medios, que el país pone a su alcance, para incrementar la riqueza nacional. Esos hombres tendrán que salir forzosamente del contingente de modestos labriegos que vegetan junto a un pedazo de tierra pobre y malamente explotada. Es así como la mecanización agrícola vendrá a liberar esta población campesina para dirigirla a la producción del futuro.

### CREACION DEL SERVICIO

El 11 de marzo de 1946, el Consejo de la Corporación de Fomento de la Producción resolvió crear una sección especial que se denominó Servicio de Equipos Agrícolas Me-

canizados. Entre las tareas principales que este nuevo organismo debía cumplir, se establecía lo siguiente:

"Este Servicio tendrá como objeto otorgar a los agricultores trabajo agrícola con medios mecanizados; orientar a la agricultura nacional en el empleo de maquinaria agrícola; introducir maquinaria agrícola para nuevos sistemas de cultivo y preparar personal técnico especializado en maquinaria agrícola".

### DOS AÑOS DE LABOR

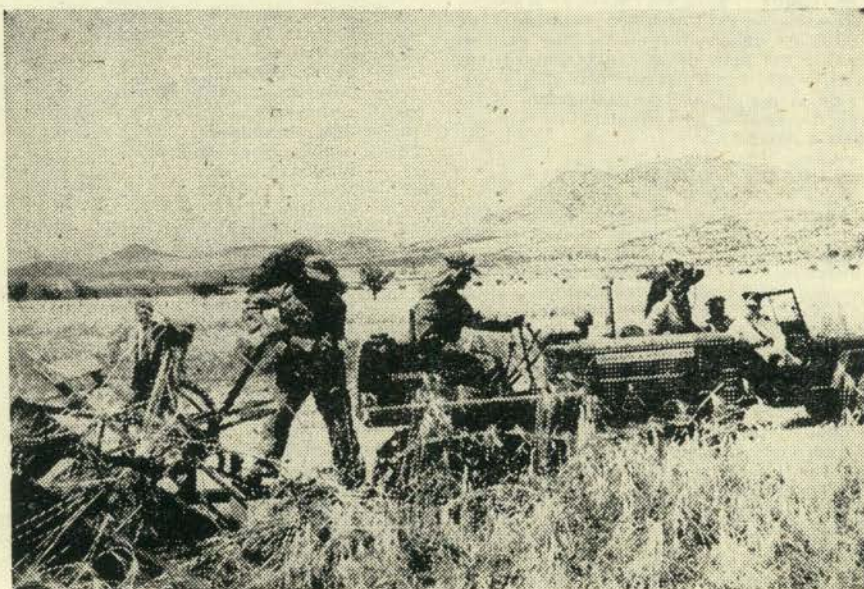
El Servicio de Equipos Agrícolas Mecanizados, bajo la dirección dinámica y activa del señor Joaquín Palma, ha desarrollado en sus dos años de vida una labor de gran valor. Los excelentes resultados obtenidos hasta la fecha y las perspectivas halagadoras que se presentan, han venido a demostrar el acierto de la CORFO, al crear este servicio.

La labor realizada por el Servicio de Equipos Agrícolas mediante un aprovechamiento integral de la maquinaria, ha permitido laborar en el curso de estos dos años alrededor de ciento veinticinco mil hectáreas entre roturas, cruces y rastraje de los terrenos.

En las faenas de cosecha, las máquinas de los Servicios de Equipos Agrícolas han cosechado 18.000 hectáreas de diversos cereales. Las faenas de destronques, realizada mediante tractores adecuados, ha permitido limpiar e incorporar a la agricultura sobre 2.000 hectáreas de terrenos fértiles que se encontraban emboscados y sin ninguna productividad. En las construcciones de tran-

### LABOR REALIZADA

|                        | 1946 - 47  | Horas      |           | Hectáreas |  |
|------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--|
|                        |            | 1947 - 48  | 1946 - 47 | 1947 - 48 |  |
| Aradores . . . . .     | 123,872.55 | 157,642.25 | 52,170.25 | 73,768.—  |  |
| Cosechadoras . . . . . | 13,278     | 23,006.50  | 5,600.—   | 12,641.—  |  |
| Destronque . . . . .   | 6,636.30   | 22,659.25  | 850.—     | 3,226.—   |  |
| Tranques . . . . .     | 816.—      | 3,226.—    | —         | —         |  |



Mecanización en nuestros campos





La maquinaria aumenta la producción y disminuye los costos en la agricultura

ques se han trabajado 4.000 horas con los dos equipos de que dispone el Servicio para esta clase de tareas.

#### NUEVAS SUCURSALES

El Servicio de Equipos Mecanizados, durante el período comprendido entre mayo de 1947 hasta mayo de 1948, ha continuado extendiendo su campo de acción creando nuevas sucursales en diferentes zonas del país, con el fin de atender el mayor número posible de agricultores y de hacer llegar sus beneficios a las diferentes zonas agrícolas del país. Dentro de este programa ha elevado a 15 el número de sus sucursales, quedando definitivamente instalados los centros de Ovalle, Santiago, Rancagua, San Fernando, Curicó, Talca, Los Angeles, Temuco, Osorno y Valdivia. Por otra parte, se encuentra bastante avanzado el estudio para la inauguración de nuevas oficinas en otros importantes puntos agrícolas del país.

Se ha ampliado, igualmente, la red de Estaciones del Servicio que se han organizado a través del país, para atender la reparación y el mantenimiento de la maquinaria agrícola en forma rápida y oportuna, y se han constituido los stocks de repuestos básicos que se requieren para esta clase de trabajos. La creación de esta red de Estaciones de Servicios es un paso fundamental para el desarrollo del plan de mecanización agrícola, porque sin una constante atención y cuidado de la maquinaria se malograria el esfuerzo desplegado para modernizar nuestra industria agrícola.

#### CURSOS DE TRACTORISTAS

Conjuntamente con la labor de mecanización, se ha continuado la de capacitar a los obreros agrícolas en el manejo de la nueva maquinaria. Con la cooperación del Ejército, el Servicio de Equipos Agrícolas ha seguido desarrollando el programa de instrucción de mecanización agrícola en los cursos de tractoristas que han funcionado en Santiago, Los Angeles, Temuco y Osorno. Hasta la fecha, desde la iniciación de estos cursos, alrededor de 600 hombres se han especializado en el manejo y mantenimiento de la maquinaria agrícola. Este contingente ha ido a engrosar las filas de los tractoristas que trabajan en el Servicio de Equipos Agrícolas o ha ido a prestar sus servicios a los agricultores que necesitan personal especializado en mecánica agrícola.

#### NUEVAS MAQUINARIAS

Nuevas máquinas han venido a incrementar el equipo mecánico con que cuenta el país para la producción agrícola, mediante

taciones de maquinarias agrícolas realizadas por la Corporación de Fomento a la Producción desde 1941, hasta mayo de 1948, llega a la suma de \$ 440.774.900.73, siendo el valor CIF. de ellas superior a los ocho millones de dólares.

Estas importaciones están detalladas en el cuadro que se acompaña y la maquinaria que en él se indica se halla totalmente distribuidas en el país.

#### IMPORTACIONES DE MAQUINARIA AGRÍCOLA

|  | 1941 - 46 | 1947 |
|--|-----------|------|
| Tractores . . . . .                                | 2.296     | 250  |
| Automotrices, trilladoras y cosechadoras . . . . . | 809       | 201  |
| Carros de arrastre . . . . .                       | 1.000     | 240  |

A fin de darle un efectivo impulso a la campaña de mecanización de nuestros campos, el Servicio de Equipos Agrícolas Mecanizados facilita a los agricultores créditos liberales y a bajo interés para la compra de maquinarias. El número de agricultores que se había acogido a este sistema de crédito hasta mayo del presente año, llegaba a 3.293.

#### NUEVAS IMPORTACIONES

El 25 de marzo de este año, el Banco Internacional de Reconstrucción aprobó un préstamo por 2,5 millones de dólares para la Corporación de Fomento para la compra de maquinarias agrícolas. Este crédito significará un paso positivo en la labor de mecanización de nuestros campos en que está empeñado el Servicio de Equipos Agrícolas Mecanizados para lograr la racionalización y un mejor aprovechamiento de nuestras tierras.

La importación de maquinarias agrícolas que hará nuestro país en 1948, por intermedio de los Servicios de Equipos Mecanizados y de casas importadoras llegará a \$ 650.038.15 de dólares F. O. B., suma a la que hay que agregarle U. S. \$ 1.000.000 por compra de repuestos. El valor de las maquinarias agrícolas que se importarán este año supera ampliamente al de años anteriores.

A continuación damos un cuadro en el que se detallan los diversos tipos de maquinarias agrícolas que se importarán en el presente año:

#### IMPORTACIONES 1948

|  | Unidades | U. S. \$ (valor CIF.) |
|--|----------|-----------------------|
| 1.— Rastra de dientes . . . . .        | 297      | 11.573.68             |
| 2.— Desgranadoras de maíz . . . . .    | 204      | 9.014.61              |
| 3.— Trituradoras de granos . . . . .   | 12       | 581.40                |
| 4.— Rastras de tipo animal . . . . .   | 193      | 14.516.30             |
| 5.— Rastrillos . . . . .               | 752      | 48.985.94             |
| 6.— Ordeñadoras . . . . .              | 40       | 4.168.—               |
| 7.— Desparramadores de cal . . . . .   | 56       | 7.128.79              |
| 8.— Cultivadoras . . . . .             | 141      | 19.060.69             |
| 9.— Descremadoras . . . . .            | 135      | 19.540.25             |
| 10.— Arados para tractor . . . . .     | 363      | 100.608.85            |
| 11.— Bombas . . . . .                  | *        | 56.493.70             |
| 12.— Motores Nº 111 . . . . .          | *        | 20.607.02             |
| 13.— Cargadores de pasto . . . . .     | 10       | 1.913.20              |
| 14.— Rastras para tractor . . . . .    | 1.106    | 236.942.16            |
| 15.— Segadoras pasto . . . . .         | 1.792    | 305.586.80            |
| 16.— Sembradoras . . . . .             | 623      | 151.054.44            |
| 17.— Molinos a martillo . . . . .      | *        | 23.814.75             |
| 18.— Deparramadoras de guano . . . . . | 62       | 16.932.89             |
| 19.— Carros de arrastre . . . . .      | 1.102    | 297.064.62            |
| 20.— Arados rastra . . . . .           | 144      | 62.466.44             |
| 21.— Arados de disco . . . . .         | 1.118    | 343.794.01            |
| 22.— Ensiladoras . . . . .             | 74       | 30.165.60             |
| 24.— Cosechadoras papas . . . . .      | 12       | 5.404.—               |
| 25.— Prensas . . . . .                 | 4        | 2.067.77              |
| 26.— Pulverizadoras . . . . .          | *        | 165.589.29            |
| 27.— Tractores de rueda . . . . .      | 12       | 104.440.58            |
| 28.— Trilladoras . . . . .             | 139      | 1.586.131.74          |
| 29.— Cosechadoras . . . . .            | 228      | 224.710.20            |
| 30.— Automotrices . . . . .            | 264      | 419.814.39            |
| 31.— Tractores oruga . . . . .         | 144      | 502.363.26            |
| 32.— Niveladoras terreno . . . . .     |          | 21.250.—              |
| <b>TOTALES . . . . .</b>               |          | <b>5.704.398.40</b>   |

\* Sólo se tienen datos sobre el valor total de rubro, no así de las unidades.



# EXPOSICION SOBRE EL PROBLEMA DE LAS DIVISAS

Importantes declaraciones formuló el 2 de junio el Ministro de Hacienda, don Jorge Alessandri, en la reunión a que, por petición suya, convocó especialmente el Consejo Ejecutivo de la Confederación de la Producción y del Comercio para tratar sobre problemas de intercambio en relación con la economía nacional. A esta reunión, que estuvo presidida por don Máximo Valdés Fontecilla, presidente subrogante de la Confederación, asistieron los presidentes de las Sociedades de Fomento Fabril y Minería, señores Walter Müller y Hernán Videla; los presidentes de las Cámaras Central de Comercio y de Santiago, señores Adolfo Ibáñez y Heriberto Horst; los presidentes de la Asociación de Importadores y Exportadores, señores Octavio Larraín y Hernán Prieto Subercaseaux; los representantes de la Confederación en el Consejo Nacional de Comercio Exterior, señores Valerio Quesney, Julio Ruiz, René Silva Espejo y Oscar Videla, y numerosos representantes de la industria y del comercio de esta capital.

El debate planteado en la reunión a que nos referimos, versó sobre las disponibilidades de divisas y su distribución y las relaciones entre importadores y exportadores, y de éstos con el Consejo Nacional de Comercio Exterior.

El Ministro de Hacienda, señor Alessandri, ateniéndose a los puntos básicos que motivaban la reunión, hizo un análisis de la aplicación del nuevo sistema de cambios que se originó en el acuerdo realizado a comienzos del presente año con el Fondo Monetario Internacional, cuyos términos fueron ampliamente propiciados y apoyados por las organizaciones de la producción y del comercio y de los cuales derivaron compromisos bien definidos para el Gobierno de Chile, entre otros el de eliminar los trueques y las operaciones que signifiquen libre disposición de divisas para exportadores determinados con el fin de hacer también importaciones determinadas, y tender por todos los medios a que se alcance uniformidad en los tipos de cambio.

La práctica del sistema, según la experiencia que el Gobierno ha recogido, importa una severa disciplina en las autorizaciones de importación y la negativa a conceder operaciones que, si bien pueden ser favorables al interés individual o de grupo, significarían perturbación para las conveniencias generales del intercambio. Se refirió especialmente en este punto don Jorge Alessandri a las solicitudes que han debido denegarse para autorizar a determinados exportadores el uso de las divisas provenientes de la venta de mercaderías al exterior, en la importación de artículos para los cuales existe un comercio organizado, del cual no se puede prescindir sin causar serias perturbaciones a la organización misma del intercambio.

El Ministro de Hacienda hizo un análisis del espíritu de los acuerdos de Bretton Woods, los cuales en el fondo tienden a conseguir la mejor organización futura de los cambios. Las personas que en la actualidad critican esos acuerdos en nombre de la libertad absoluta de cambios, olvidan que ellos persiguen precisamente ese fin y que, una vez alcanzado, no podrá Chile importar artículos esenciales con cambios preferentes

de \$ 31 y \$ 25, gracias a que hoy obtiene dólares de \$ 19 y de \$ 31, con lo que se ha evitado al país y a los habitantes una mayor carestía de la vida; si Bretton Woods hubiese propiciado desde luego la uniformidad de los cambios, agregó el señor Alessandri, tendríamos hoy día posiblemente una cotización promedio que no permitiría hacer ciertas exportaciones con utilidad, las que hoy se realizan liquidando los cambios a \$ 40 o más por dólar, ni cabría tampoco la posibilidad de los trueques a que muchos aspiran en las expectativas de cotizaciones mayores del dólar. De lo anterior se deduce la conveniencia de que exportadores e importadores comprendan el verdadero alcance de los acuerdos de Bretton Woods y del Fondo Monetario Internacional, y no realicen peticiones que no se concilian con las finalidades mismas que se persiguen y que, además, están desconectadas de los hechos.

Otro aspecto de las declaraciones formuladas por el Ministro de Hacienda, se relaciona con las causas de la escasez de dólares. "Se ha repetido — expresó — con mucha frecuencia, que las dificultades de intercambio en que se encuentra Chile se deben a que los precios de los productos de importación han aumentado y los precios de los productos de exportación se han mantenido estacionarios o con una leve alza; para comprobar esta afirmación, el Ministro de Hacienda ha hecho un estudio a fondo de las cifras y puede afirmar que la causa de la escasez de dólares no radica en esa desproporción de que tanto se ha hablado, sino en el considerable aumento del volumen físico de las importaciones. Entre los años 1938 y 1947, la importación se ha elevado de mil 400 millones de toneladas a casi 2.000 millones de toneladas, es decir, en más de 30 por ciento ha crecido la cantidad de productos, mercaderías y abastecimientos que traemos del exterior; además, la comparación del promedio de los precios de nuestros productos de exportación con el promedio de los precios de los productos que importamos, tampoco arroja la diferencia alarmante con la que se ha tratado de explicar la escasez de dólares en Chile. Esto que se ha llamado escasez, es verdaderamente aumento de las necesidades de dóla-

res, la cual exige la aplicación de severas disposiciones selectivas de la importación y la prohibición de importar artículos que no son necesarios".

El señor Alessandri terminó su exposición haciendo nuevamente un llamado a los elementos directivos de la producción y del comercio, para que con exacta comprensión de la realidad de los problemas económicos y monetarios aúnen sus iniciativas y esfuerzos en orden a que la política de intercambio que el Gobierno ha implantado, en concordancia con obligaciones internacionales, se realice en la forma más ordenada y conveniente para los intereses generales del país, aunque esto represente sacrificios para el interés particular.

Alrededor de las declaraciones antes resumidas, se desarrolló un extenso debate en el cual participaron los asistentes a la reunión y del cual resultó la aprobación de un acuerdo para designar una Comisión conjunta de las Asociaciones de Importadores y Exportadores, para resolver en forma directa las medidas conducentes a conseguir las finalidades propuestas por el Ministro de Hacienda; esta Comisión deberá consultarse con los representantes de la Confederación de la Producción y del Comercio en el Consejo Nacional de Comercio Exterior, a fin de establecer una efectiva correlación entre la política de este organismo y las aspiraciones de las actividades económicas. Esta Comisión informará al Comité Ejecutivo de la Confederación.

En la reunión a que hacemos referencia se abordó también el problema creado por la fijación de precios mínimos a algunos productos de exportación por parte de los organismos administrativos del Consejo Nacional de Comercio Exterior, recalándose los inconvenientes que tal medida tiene para el desarrollo de las exportaciones, la oportunidad y celeridad de los negocios y el mantenimiento de mercados habituales en el exterior. Sobre este particular, hizo observaciones el presidente de la Asociación de Exportadores, señor Octavio Larraín, las que fueron materia de una exposición de los puntos de vista que han sustentado en el Consejo Nacional de Comercio Exterior los representantes de la Confederación. De la cuenta ofrecida en esta oportunidad por los señores Silva Espejo, Quesney y Ruiz, quedó en claro que estos representantes han objetado la fijación de tales precios mínimos, sin perjuicio de que se adopten todas las medidas necesarias para que la facturación de las exportaciones corresponda a la estricta realidad de los negocios y se eviten operaciones que estimulan el mercado negro de los cambios.

El presidente subrogante de la Confederación de la Producción y del Comercio, don Máximo Valdés Fontecilla, al término de la reunión agradeció la asistencia a ella del titular de esta entidad, Ministro de Hacienda don Jorge Alessandri, recalando la gran importancia que tenía el esclarecimiento a que se había llegado en el problema de las divisas, con motivo del debate que acababa de realizarse y propuso, con la aceptación unánime de la sala, que reuniones en este carácter se realizaran periódicamente, como un medio de conseguir la mejor organización de los negocios y la cabal comprensión de los puntos de vista del Gobierno por los elementos que actúan en las actividades productoras y del comercio.





# NUEVAS INVERSIONES EN MINERAL DE CHUQUICAMATA

El 19 de mayo quedó resuelta una importante negociación entre el Gobierno de Chile y la Chile Exploration Company, propietaria de la planta de Chuquicamata y subsidiaria de la Anaconda Copper Mining Company, relativa a una inversión de 130 millones de dólares, destinada a la construcción de una nueva planta en dicho mineral.

## ANTECEDENTES

La planta de Chuquicamata cuenta en la actualidad con instalaciones adecuadas para el tratamiento de minerales oxidados, los que están disminuyendo rápidamente. Ha surgido así la necesidad de entrar a trabajar los minerales sulfurados, para lo cual se requiere de una planta adicional que reúna las características apropiadas. La mayor inversión indispensable para la habilitación de la "Nueva Planta de Sulfuros", se ha asegurado a través del acuerdo suscrito, cuyas modalidades más importantes son las siguientes:

"La Compañía podrá liquidar, al tipo que rijan en el mercado bancario, los dólares que deba vender para procurarse la moneda corriente que necesite para la construcción de las nuevas instalaciones y para el pago de los derechos de aduana de los elementos que importe con ese fin. El recargo del oro y el tipo de cambio para determinar los respectivos impuestos advalorem, serán los mismos que rijan para la internación de las mercaderías de uso corriente en el país.

En cuanto a amortización y retorno de los nuevos capitales por invertir, se ha convenido que, ajustándose a las leyes y reglamentos generales vigentes sobre la materia, la Compañía podrá deducir de sus utilidades el 7% sobre el avalúo de los bienes raíces en conformidad con el Art. 27 de la Ley de Impuesto a la Renta y, hasta la concurrencia del valor inicial de las respectivas inversiones, un 10% por concepto de amortización sobre nuevos equipos, maquinaria e instalaciones que no sean consideradas como bienes raíces para los efectos del pago del impuesto territorial.

En lo que se refiere a las inversiones actuales, la Compañía continuará, en materia de amortizaciones, bajo el mismo régimen vigente.

Para que en el caso de disminución de la producción, las amortizaciones no resulten demasiado gravosas, se ha convenido que las deducciones anteriores no podrán exceder en cada año la cantidad de 1.625 centavos moneda norteamericana por libra de cobre vendido, producido en conjunto tanto en la planta actual como en la nueva, salvo para los efectos de dar cumplimiento al citado Art. 27 de la Ley sobre Impuesto a la Renta".

En el aspecto social, la Compañía se compromete a cumplir un programa de ampliación y mejoramiento de las actuales viviendas para obreros y empleados de Chuquicamata que comprenderá, entre ampliación de las existentes y nuevas construcciones, a un mínimo de 100 casas por año, salvo inconvenientes derivados de fuerza mayor.

Por último, el Gobierno de Chile podrá contar con las cantidades necesarias de cobre para cumplir los compromisos que contraiga en virtud de acuerdos o pactos de comercio recíproco con otros países, mediante

la cooperación que deberá prestarle la Compañía.

## ALCANCES

Las obras que consulta el proyecto representan una inversión de aproximadamente U. S. \$ 130.000.000, de los cuales unos U. S. \$ 60.000.000 deberán invertirse en los primeros cuatro años. Alrededor del 40% de esta suma deberá convertirse en moneda nacional para atender al pago de sueldos, jornales, derechos de internación y todos los demás gastos en Chile, con lo cual nuestra Balanza de Pagos incrementará su activo en unos 6 millones de dólares anualmente, durante el período señalado.

La producción del mineral de Chuquicamata aumentará en unos 110.000.000 de libras por año, con lo que alcanzará a ser de 540.000.000 de libras anuales. Las nuevas construcciones demandarán el empleo de 1.500 obreros, además de los que ya se encuentran ocupados.

## NUESTRO PENSAMIENTO

(De la Pág. 4)

instituciones estatales y como por ejemplo en nuestro país la Corporación de Fomento.

Pero además de promover la ampliación y estabilidad del mercado de títulos, será necesario orientarlo según líneas o jerarquías establecidas de acuerdo con las consecuencias generales. A este respecto existe la conveniencia de ir a un control de las emisiones de capital para garantizar que esta parte del ahorro nacional que fluye al mercado se invertirá en aquellas actividades más convenientes para el interés general.

## AUMENTO DEL AHORRO TOTAL

Sin lugar a dudas, que el actual ahorro nacional es exiguo con relación al plan de capitalización que el país requiere para asegurarse un adecuado ritmo de progreso. De ahí que se necesitan tomar un conjunto de medidas que tiendan a incrementarlo.

Existen dos formas de lograrlo: una directa y otra indirecta.

Una manera directa es a través de la acción de la política tributaria del Gobierno. Es obvio que en Chile existe la necesidad de ir a un reajuste tributario de proporciones en cuanto a nivel y dirección de los impuestos se refiere.

Si queremos aumentar el volumen de recursos financieros en forma que exceda a las posibilidades normales de ahorro, es preciso incrementar el monto de los impuestos.

Si la renta nacional es limitada, los mayores ingresos deberán obtenerse inevitablemente a costa de una reducción del consumo. Pero, nos preguntamos entonces hasta qué punto el país puede resistir una mayor reducción del consumo y qué sectores deberían financiar estos mayores recursos para así poder encauzar la política impositiva. Si apreciamos los estudios de nuestro consumo, podemos concluir que existe, sin lugar a dudas, un cierto margen que podría orientarse

a la inversión sin lesionar demasiado el escaso nivel medio actual del consumo por habitante. Decimos esto en razón de que en nuestro país la renta nacional se distribuye en forma muy desigual, lo que origina que los sectores más favorecidos de la población tengan hábitos de consumo que no se compatibilizan con la debilidad de nuestra estructura de producción. Asimismo, en los grupos de ingresos bajos, se manifiesta por lo general una grave irracionalidad en la forma en que se gastan las rentas.

Del breve esbozo de estos elementos se deduce la necesidad de que el Gobierno planee una política de impuestos más racional en el sentido de fijarlos según los efectos en el fomento de la capitalización nacional.

Es posible que en el presente nuestra estructura de impuestos, al influir sobre las diferentes actividades productivas o grupos sociales, no establezca la debida ponderación o importancia que se precisan para estimular el desarrollo de las obras de capitalización que el país requiere.

Por ello creemos necesario planear una política tributaria que en líneas generales contemple los siguientes aspectos:

a) Impuestos directos (a aquellas actividades que desde el punto de vista de la limitación de nuestros recursos no tengan una jerarquía o preferencia adecuada en razón de ser sustantivos, no necesarios o artificiales.

b) Impuestos indirectos sobre mercancías o bienes de consumo no necesario

Los mayores impuestos, así obtenidos, significarán un acrecentamiento de las posibilidades financieras del país, pero su materialización en inversiones reales dependerá del empleo que el Gobierno le asigne y que debe ser en inversiones de capital. Si el destino de esos recursos incrementan el gasto de consumo del Estado no se aportaría nada al proceso de capitalización ya que ello significaría una simple sustitución del consumo privado por el consumo estatal.

La forma indirecta de procurarse mayores ahorros en un país es mediante un proceso de inflación controlado o "ahorro forzoso" que tiene importancia, especialmente en los países de ahorro limitado como el nuestro. Pero una técnica de esta naturaleza en nuestro país tiene una serie de dificultades en su aplicación y en sus efectos.

Los mayores inconvenientes de un procedimiento de esta naturaleza se refieren a dos puntos esenciales:

1) Que la reducción del consumo por efecto de la inflación es indiscriminada y, por lo general, afecta a los grupos que precisamente tienen un nivel de vida exiguo.

2) Que la expansión del flujo monetario interno, por la elevada propensión a importar que existe, hace impacto sobre la balanza de pagos acentuando los factores ya crónicos de su desequilibrio.

Creemos, sin embargo, que esta técnica puede ser conveniente siempre y cuando el país cuente con los dólares necesarios para coordinar la formación de nuevos ahorros en moneda nacional con la importación de equipos, herramientas, etc.

Hemos señalado a grandes rasgos los principales problemas y dificultades que el país afronta en el campo financiero interno, tratando de precisar que las soluciones que se pueden abordar deben ser realizadas con un criterio de conjunto, de coordinación y prioridad.

Tan importante como éste es el aspecto relacionado con la disponibilidad de moneda extranjera que es, en último término, el factor determinante de nuestro progreso económico, dadas las actuales circunstancias.

CARLOS OYARZUN S.



## EXPERIENCIA ECONOMICA INGLESA

## Estudio técnico de los problemas; los principales antecedentes y conclusiones

Desde Londres, Aníbal Pinto Santa Cruz, uno de los miembros del Comité de Dirección de "PANORAMA ECONOMICO", nos ha enviado su primer artículo sobre la experiencia económica inglesa. Con un criterio objetivo y técnico, nos da a conocer algunos aspectos de las medidas de carácter económico y social que están llevando a cabo los hombres que están al frente del Gobierno de Inglaterra. En un próximo artículo, Aníbal Pinto S. C. se referirá al Presupuesto de Mano de Obra, cuestión que cada día va adquiriendo mayor importancia.



A. Pinto S. C.

rudamente acusa sus aciertos, errores y limitaciones. La trágica herencia de la guerra y la dimensión de las tareas a realizar, han sido las llaves para la llegada de la economía a esta posición privilegiada.

El aspecto más atrayente en este panorama buliente es la ascensión al terreno de las cuestiones inmediatas, de las preocupaciones cardinales de la ciencia económica. Muchas divagaciones atrayentes van a perder, sin duda, su follaje, en esta experiencia; pero los testimonios que entregue el enorme laboratorio van a constituir un legado inapreciable para los demás países.

Sería exagerado afirmar que acá se han salvado todos los escollos que se oponen a un abordamiento fundamentalmente técnico y radical de los problemas por resolver. Nada de eso. Mi impresión personal es que casi todos los grupos han descuidado la perspectiva a largo plazo de la situación inglesa ante el asedio de agudos requerimientos inmediatos, imprevistos en buena parte. Por otra parte, una condición primaria de toda política al respecto —la coordinación estrecha de los aspectos financieros y económicos— sólo ha comenzado a lograrse en los últimos meses.

Pero, evidentemente, esto no es lo esencial para nuestro interés. Lo que verdaderamente importa es que se están trayendo a primer plano, poniendo ante los ojos de todos, los antecedentes y perspectivas que deben tenerse en cuenta para llegar a la realización de una coherente y creadora política económica.

Tres documentos gubernamentales forman la médula de la información que se entrega a la discusión nacional, y sirven, por otra parte, de guías para la política fiscal. Ellos son el "Examen Económico" —de cuya edición correspondiente a 1947, reproducimos en "Panorama Económico" N.º 9, una introducción referente a las características de la planificación británica—; el estudio sobre la Renta Nacional, y el documento sobre el Presupuesto. De cada uno de estos documentos se hacen ediciones populares, de amplia circulación, donde se explican claramente sus significados y alcances. Con este material a la mano, el debate público adquiere seriedad y ejerce directa influencia sobre las decisiones gubernamentales.

El análisis de la Renta y Gastos Nacionales —ensayado en nuestro país con tan inteligente y audaz previsión por la Corporación de Fomento— es, quizás, un antecedente decisivo. Comienza así a hacerse realidad uno de los puntos señalados con más insistencia por la vanguardia del pensamiento económico. Conocer cuánto y qué produce un país, y cómo y quiénes lo gastan, son los datos básicos. Como decía "The Economist", partir de este centro constituye una "nueva técnica del pensamiento económico", que está llegando a ser el factor determinante en la política económica general.

En el folleto divulgativo sobre la Renta Nacional, el lector es introducido al tema con esta simple exposición: "El ingreso nacional está constituido por todos los bienes y servicios que producimos durante el año para satisfacer nuestras necesidades —repollitos y géneros, barcos y zapatos, el trabajo de los maestros, enfermeras, policías, etc. Por conveniencia medimos este ingreso en términos de libras, chelines y peniques, ya que, sin una medida común de ese tipo, sería imposible sumar juntos o comparar el valor de, digamos, un repollo, un barco y el llamado de un policía. Todos los que trabajamos por una remuneración, o tenemos alguna propiedad que es usada para la producción de bienes y servicios o hacemos alguna contribución al ingreso total. En reciprocidad somos pagados con dinero. Este puede ser un salario o un sueldo, cuando hacemos un trabajo personalmente, o puede representar renta, interés o utilidad cuando se usa nuestra propiedad. El dinero que recibimos como ingreso nos da un derecho para extraer del total una cuota de bienes y servicios correspondiente a lo que hemos aportado. De este modo, el ingreso nacional es compartido por quienes han ayudado a producirlo. La suma total, por tanto, de los ingresos que recibimos por nuestro trabajo o por el uso de nuestra propiedad, es igual al valor monetario de los bienes y servicios producidos".

## LO QUE SE PRODUCE, Y COMO SE GASTA

La primera tabla del estudio sobre la Renta Nacional para 1947 —siguiendo el método usual— calcula el valor de lo que la comunidad ha producido —Producto Nacional Total— lo que recibió después de deducir lo necesario para la mantención y depreciación de su equipo —Renta Nacional— y el total de los recursos susceptibles de aprovecharse, esto es, el ingreso interno más lo procedente de los préstamos del exterior y la liquidación de inversiones en el extranjero. Frente a esto, el cuadro exhibe el uso dado a esos recursos, la porción absorbida por los principales peticionarios: el consumo personal, los gastos de Gobierno y las inversiones en bienes de capital:

|   | 1938  | 1947   |
|---|-------|--------|
| 1 RN del Reino Unido . . .                        | 4.707 | 8.770  |
| Depreciación y mant. . .                          | 450   | 775    |
| 2 Producto Nacional . . .                         | 5.175 | 9.545  |
| Préstamos del ext. . .                            | 70    | 675    |
| 3 Total recursos disponibles en el interior . . . | 5.227 | 10.220 |
| (Millones Libras)                                 | 1938  | 1947   |
| a) Consumo Personal . . .                         | 3.713 | 6.161  |
| b) Gobierno . . .                                 | 767   | 2.115  |
| c) Formación de capital en el interior . . .      | 747   | 1.944  |
| 4) Total recursos usados . . .                    | 5.227 | 10.220 |

Detalles importantes en este cuadro son el porcentaje apreciable —6 1/2%— que corresponde a préstamos o liquidación de valores en el exterior, el hecho de que no se estima el aumento real, o sea, deducida la influencia de alza de precios, y el aumento de la cuota absorbida por el Gobierno, reflejo de las nuevas relaciones establecidas durante y después de la guerra. Comparando estas cifras con las de 1946, se percibe un claro ascenso de lo tomado por el consumo y los gastos de capital. En cambio, entre estos dos años, el aumento real, según "The Economist", sería de un 1%, lo que no se considera despreciable dadas las circunstancias. En 1938, el consumo personal representó el 72%, los gastos de Gobierno el 15% y las inversiones de capital el 14%. Hubo, entonces, un exceso de un 1%, cubierto por la liquidación de valores en el exterior. En 1947, el consumo absorbió el 65%, el desembolso gubernativo el 22% y la inversión capitalizadora el 20%. En este año, como ya se había anotado, hay un claro exceso de los gastos sobre lo producido en el país, solventado por préstamos y venta de inversiones externas. El drenaje sobre las reservas en oro y dólares que ha importado ese sobregasto nacional, es el aspecto más inquietante, ya que, por una parte, no puede continuar sin poner en tajante peligro la solidez de la libra y por otra, a menos que hubiera un descenso neto en los precios de las mercancías importadas, ni la ayuda del Plan Marshall permitirá mantener ese nivel. Se presenta, entonces, el imperativo de que las tres grandes cuentas del gasto nacional disminuyan su cuantía, a fin de equilibrar la balanza. Como advierte "The Economist", "si el volumen de las inversiones de capital va a mantenerse, el con-



## ORIGEN de CADA LIBRA ESTERLINA PROVENIENTES de IMPUESTOS INDIRECTOS:



CERVEZA

9 Chelines, 1 Penique



BEBIDAS ALCOHÓLICAS

1 Chelin, 3 Peniques



TABACO

7 Chelines, 6 Peniques



JUEGO Y ENTRETENIMIENTOS

11 Peniques



IMPUESTO DE COMPRA

3 Chelines, 8 Peniques



OTROS

2 Chelines, 7 Pen.

sumo personal y del Gobierno debe reducirse. Pero si nada se hace para disminuir la demanda monetaria del público y el Gobierno sobre los recursos productivos, los precios de éstos aumentarán y el volumen de las inversiones emprendidas tendrá, por tanto, que reducirse. Como un medio de hacer frente a esta realidad, es que el actual Presupuesto presentado por Sir Stafford Cripps contempla un superávit fiscal unos 330 millones de libras, a fin de forzar el ahorro y limitar la presión inflacionista de la demanda. Dicho sea de paso, y aunque aún es prematuro dar el hecho por establecido, los últimos acontecimientos — extendidas rebajas de precios en numerosos artículos y acumulación de stocks, por primera vez, de algunas mercaderías de consumo, especialmente textiles que han obligado a disminuir el "precio" en cupones de los mismos — parecen ser indicios de un aflojamiento en la que ha sido llamada "inflación reprimida" de Gran Bretaña.

### QUIENES RECIBIERON EL INGRESO NACIONAL

Siguen en orden de importancia a lo anterior, el cuadro sobre las respectivas participaciones de los factores de producción.

| Ingresos del Trabajo y la Propiedad:  | 1938         | 1947         |
|---|--------------|--------------|
| Salarios .....  | 1.735        | 3.530        |
| Sueldos .....   | 1.110        | 1.720        |
| Pagos a las Fuerzas Armadas .....   | 78           | 335          |
| Rentas .....  | 380          | 400          |
| Utilidades e intereses (incluso utilidades de los agricultores, ganancias de profesionales e interés de la deuda pública) ..... | 1.570        | 3.242        |
| <b>Total ingreso T. y P. . . . .</b>  | <b>4.873</b> | <b>9.227</b> |
| Más beneficios Seguro Social y otros ingresos de transferencia .....  | 270          | 684          |
| <b>Total ingreso privado antes de impuestos . . . . .</b>   | <b>5.143</b> | <b>9.911</b> |
| Menos deducción para impuestos directos .....   | -531         | -1.725       |
| <b>Ingreso privado después de impuestos . . . . .</b>   | <b>4.612</b> | <b>8.186</b> |
| Menos utilidades no re-partidas .....   | -170         | -320         |
| <b>Total ingresos personales disponibles . . . . .</b>  | <b>4.442</b> | <b>7.866</b> |

Comparando los porcentajes recibidos por los factores contribuyentes a la Renta Nacional, antes y después de los impuestos, se llega a las siguientes conclusiones:

| Antes de los impuestos    | 1938 | 1947 |
|---------------------------|------|------|
| Salarios .....            | 36%  | 40%  |
| Sueldos .....             | 23   | 19   |
| Int., util. y renta ..... | 41   | 41   |
| Después de los impuestos  | 1938 | 1947 |
| Salarios .....            | 39%  | 44%  |
| Sueldos .....             | 24   | 20   |
| Int., util. y renta ..... | 37   | 36   |

Estas cifras señalan elocuentemente el alza en la participación de la clase obrera y el descenso sufrido por los otros sectores, fenómenos que, al parecer, ha sido común en casi todos los países. Desgraciadamente, el estudio no informa sobre los cambios que se han podido producir en la composición y número de los respectivos grupos, como tampoco discrimina entre los ingresos que se derivan realmente de la propiedad y los ingresos de los profesionales.

Dentro de este mismo tema, es ilustrativo examinar los antecedentes respecto a la distribución del ingreso entre los diferentes grupos, según la escala de sus ganancias y la cuota absorbida por los impuestos. (Cuadro N.º 1).

Como puede notarse, el impacto de los impuestos en las rentas superiores a 2.000 libras — unos 300.000 pesos al cambio de \$ 150 por libra — es tremendo, llegando a la exacción de casi las tres cuartas del ingreso en los rangos superiores. Trabajan aquí al unísono — en armonía con la realidad del país — el objetivo económico de limitar el poder de compra en los altos ingresos y el propósito social de lograr una redistribución adecuada de la renta nacional. Respecto al porcentaje general de los ingresos personales que absorben los impuestos, él llegó al 28% en los dos últimos años, contra 21% en 1938.

### CUANTO SE GASTA Y SE AHORRA

Según el estudio de la Renta Nacional Inglesa, en 1938, el 3 1/2% de los ingre-

sos personales disponibles se ahorró. En los años de guerra, esta cuota ascendió hasta el 16%, en 1944, bajando después sostenidamente hasta el año último en que lo quitado al consumo sólo llegó a un 5 3/4% del total. Por cierto que este porcentaje del ahorro personal no constituye el globo en la formación de capital, que, en verdad, como vimos en el primer cuadro, descontada la "des-inversión" que importa la liquidación de inversiones y préstamos en el exterior, llega al 13% del Producto Nacional. La parte principal de esta cuota está representada por el ahorro de la propia industria — sea para depreciación y mantenimiento, o en la forma de utilidades no distribuidas — y por el del Estado y los organismos públicos.

Las cifras registradas en esta parte del estudio, dejan establecido que los gastos personales aumentaron un 10% con relación a 1946 y son un 73% superiores a los efectuados en 1938. Este crecimiento se debe en buena parte a las alzas de precios. Eliminada esta influencia, el aumento en el consumo no sería superior a un 3% con respecto al de 1938. El consumo de artículos esenciales está, no obstante, en su conjunto, por debajo del de ese año. Es principalmente en el campo de las mercaderías semisuntuarias no sujetas a racionamiento, donde se produce el mayor incremento. Sin embargo, entre 1946 y 1947, hay un neto mejoramiento de la situación y sólo los consumos de tabaco y entretenimientos señalan una caída. Estos hechos, que son, en cierto modo, reflejo de la presión inflacionista dificultosamente reprimida, pero no eliminada, los encontramos también muy espectacularmente perfilados en las cifras chilenas, a las que se refirió un artículo reciente de Juan Crocco (PE, N.º 11).

Comparando los años 1938 y 1947, y tomando como base igual a 100 al primero, se acusan los siguientes cambios: **Alimentación**, aumento de un 2% — esta cifra ha sido discutida; es evidente que, un aceptada, cabría la observación de que la variedad y calidad de los artículos ofrecidos ha sido muy inferior —; **Bebidas alcohólicas**, descenso de un 5%; **Tabaco**, el consumo aumenta un 17%; **Rentas y tarifas**, aumenta un 6%; **Luz y combustible**, alza de un 17%; **Útiles durables de casa**, baja un 23%; **Otros útiles de casa**, descendiendo un 19%; **Vestuario**, inferior en un 16%; **Libros, diarios y revistas**, sube un 55%; **Uso privado de automóviles**, disminuye un 41%; **Viajes**, crece un 43%; **Servicio de Comunicaciones** aumenta un 45%; **Entretenimientos**, se incrementa un 55%; **Otros servicios**, baja un 1%; **Otros bienes**, se reduce en un 5%. Todas estas cifras referentes al consumo están, por cierto, calculadas a precios constantes de 1938.

CUADRO N.º 1.

| 1938  | Número contribuyentes (miles) | Ingreso antes de impuestos (Mill. £) | Ingreso después de impuestos (Mill. £) | Porcentaje deducido |
|---|-------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------|
| Ingreso privado a disposición de las personas |                               |                                      |  |                     |
| Menos de £ 250 al año                         | .....                         | 2.463                                | 2.459                                  | 0.2                 |
| 250—500 .....                                 | 2.000                         | 679                                  | 662                                    | 2.5                 |
| 500—1.000 .....                               | 670                           | 455                                  | 415                                    | 8.8                 |
| 1.000—2.000 .....                             | 224                           | 304                                  | 259                                    | 14.8                |
| 2.000—10.000 .....                            | 98                            | 360                                  | 255                                    | 29.2                |
| Más de 10.000 .....                           | 8                             | 175                                  | 76                                     | 56.6                |
| 1946  |                               |                                      |  |                     |
| Menos de £ 250 .....                          | .....                         | 3.032                                | 2.996                                  | 1.1                 |
| 250—500 .....                                 | 6.600                         | 2.260                                | 2.086                                  | 7.7                 |
| 500—1.000 .....                               | 1.740                         | 1.190                                | 951                                    | 20.1                |
| 1.000—2.000 .....                             | 495                           | 670                                  | 466                                    | 30.4                |
| 2.000—10.000 .....                            | 157                           | 547                                  | 293                                    | 46.4                |
| 10.000 y más .....                            | 8                             | 148                                  | 35                                     | 76.4                |



Comentando estos antecedentes, escribía "The Economist": "La tabla exhibe la presión del poder de compra buscando escapar por cualquier canal que se presenta. No es un hecho fortuito que los bienes y servicios que han gozado de especial preferencia de los consumidores, son aquellos que han aumentado menos de precio. El costo del carbón ha subido en un 66% y su consumo se ha reducido en un 30%, principalmente debido al racionamiento. En cambio, la electricidad, cuyo precio disminuyó en un 13%, presenta un aumento en el consumo de 132%. La misma relación entre precio y demanda se acusa con los libros, publicaciones y viajes. El cuadro, sin duda, ofrece mucha evidencia para respaldar la afirmación de que la demanda inflacionista ha desviado recursos en materias primas y mano de obra desde los usos más urgentes hacia la satisfacción de requerimientos menos esenciales del consumo personal".

Si se toma una unidad de £ 5 para apreciar la distribución de los gastos, se presenta el siguiente resultado —que sería interesante ensayar con los antecedentes chilenos—:

#### ALIMENTACION

|                        | Chel.       | Pen.               |  |
|------------------------|-------------|--------------------|--|
| Pan y Cereales . . .   | 4           | 2                  |  |
| Carne y tocino . . .   | 3           | 11 1/2             |  |
| Pescado . . .          | 1           | 0 1/2              |  |
| Aceites y Grasas . . . |             | 10                 |  |
| Azúcar, dulces, etc.   | 2           | 1                  |  |
| Productos lechería . . | 3           | 4                  |  |
| Fruta . . .            | 2           | 1                  |  |
| Papas y verduras . .   | 3           | 1 1/2              |  |
| Bebidas . . .          | 1           | 3                  |  |
| Otros alimentos . . .  | 3           | 9                  |  |
| <b>Total . . . . .</b> | <b>£ 15</b> | <b>7 1/2 (25%)</b> |  |

#### ARTICULOS DE HOGAR

|                               | Chel.        | Pen.           |  |
|-------------------------------|--------------|----------------|--|
| Alquiler, tarifas, agua . . . | 7            | 3 1/2          |  |
| Combustible y Luz . . .       | 3            | 11 1/2         |  |
| Muebles y utensilios . .      | 5            | 0              |  |
| Jabón, fósforos, etc.         |              | 10             |  |
| <b>Total . . . . .</b>        | <b>£ 017</b> | <b>1 (17%)</b> |  |

#### BEBIDAS Y TABACOS

|                        | Chel.        | Pen.               |  |
|------------------------|--------------|--------------------|--|
| Cerveza . . .          | 6            | 3                  |  |
| Otros alcoholes . . .  | 2            | 6                  |  |
| Cigarrillos . . .      | 7            | 6                  |  |
| Tabaco, cigarros . .   | 1            | 5 1/2              |  |
| <b>Total . . . . .</b> | <b>£ 017</b> | <b>8 1/2 (18%)</b> |  |

#### OTROS GASTOS

|                            | Chel.        | Pen.                |  |
|----------------------------|--------------|---------------------|--|
| Vestuario, calzado . .     | 8            | 11 1/2              |  |
| Viajes . . .               | 3            | 9                   |  |
| Automovilismo privado . .  | 1            | 8                   |  |
| Entretenimientos . . .     | 2            | 3 1/2               |  |
| Libros y publicaciones . . | 1            | 8                   |  |
| Correo y Teléfonos . .     |              | 10                  |  |
| Otros servicios . . .      | 9            | 2                   |  |
| Otros bienes . . .         | 5            | 7 1/2               |  |
| <b>Total . . . . .</b>     | <b>£ 113</b> | <b>11 1/2 (34%)</b> |  |

|                         |              |                     |  |
|-------------------------|--------------|---------------------|--|
| <b>TOTAL GASTADO</b>    | <b>£ 414</b> | <b>4 1/2</b>        |  |
| <b>Ahorro . . . . .</b> | <b>£ 05</b>  | <b>7 1/2 (5,7%)</b> |  |

## DISTRIBUCION de los INGRESOS según las ganancias y los impuestos

|                | Nº DE CONTRIBUYENTES (MILES) | INGRESOS ANTES IMPUESTOS (MILLONES £) | INGRESOS DEDUCCION IMPUESTO (MILLONES £) | PORCENTAJE DEDUCIDO % |
|----------------|------------------------------|---------------------------------------|--|-----------------------|
| <b>INGRESO</b> |                              |                                       |  |                       |
| Menos de 250£  | —                            | 3.032                                 | 2.996                                    | 1,1                   |
| 250 - 500      | 6.600                        | 2.260                                 | 2.086                                    | 7,7                   |
| 500-1000       | 1.740                        | 1.190                                 | 951                                      | 20,1                  |
| 1000-2.000     | 495                          | 670                                   | 466                                      | 30,4                  |
| 2.000-10.000   | 157                          | 547                                   | 293                                      | 46,4                  |
| Más de 10.000  | 8                            | 148                                   | 35                                       | 76,4                  |

La cantidad de la energía eléctrica consumida está expresada en el gráfico en miles de K. W.; también en el precio medio se fija en \$ 500 el valor correspondiente a 1.000 K. W.

#### MIRANDO HACIA EL FUTURO

Bajo este epígrafe estudia el reportaje sumario sobre la Renta Nacional, el problema de la capitalización. Es tan simple y clara su exposición, que por su valor didáctico reproduciremos sus puntos ápi-

"Vale la pena examinar más detenidamente la parte de nuestros recursos que es dejada aparte cada año para construir nuevas industrias, maquinarias y otros equipos. Este es un ítem muy importante. Es, en verdad, el medio de prepararnos para el futuro, de asegurar que seremos capaces de producir más bienes, más eficientemente, en los años venideros. El año pasado, nuestros ahorros privados llegaron a £ 765 millones, de los cuales 320 millones corresponden a las industrias —esto es, utilidades recibidas y no pagadas a los accionistas— y 445 millones al ahorro de personas. El Gobierno ha estimado que para 1948 necesitamos gastar, a lo menos, £ 1.100 millones (1) en nuevas construcciones, edificios industriales y otras adiciones a nuestro capital duradero. No toda esa suma no vendrá de nuestros ahorros. Este año, todavía recibiremos del exterior algunas cosas por las que no pagaremos con nuestra propia producción. Pero debido a que no podemos seguir pidiendo prestado —o usando nuestras reservas— estamos tratando de reducir esa no ganada adición a nuestros recursos de 675 millones a 250 millones de libras —no considerando la ayuda del Plan Marshall—. Esta última cantidad sólo alcanzará para proveer una cuarta parte del nuevo equipo que precisamos. Quedan, entonces, £ 850 millones que deben ahorrar el público y las compañías. Por decididamente que ahorráramos este año, no podríamos, voluntariamente, tan gran suma aparte. Supongamos, entonces,

que no ahorramos lo suficiente y dejamos las cosas como están. Dos cosas podrían ocurrir. Puede suceder, por una parte, que los gastos de consumo personal usen tantos de nuestros recursos que incapaciten al Gobierno y a las firmas privadas para conseguir mano de obra y materiales suficientes para las necesarias maquinarias y construcciones nuevas. O, por otro lado, podría el Gobierno, por medio de controles, impedir que los recursos sean distraídos de la creación de nueva riqueza. En este caso, sin embargo, las personas tratarán de gastar demasiado dinero en la limitada cantidad de bienes y servicios disponibles. Los precios subirían. Habría exigencias por aumentos de remuneraciones, lo que, a su vez, haría más caros los bienes. Sería una inflación. Esto es algo que no podemos permitir que suceda. Para evitarlo, el Gobierno ha planeado deliberadamente tomar más dinero, a través de los impuestos, de lo que gastará. Este es el superávit a que ya se aludió. Es ésta la clase de ahorro forzado que asegurará que el país ponga aparte suficientes recursos para crear nueva riqueza e incrementar nuestra capacidad de producción en los próximos años. Pero hay una cosa que el superávit fiscal no puede hacer: pagar nuestras deudas externas. Las libras que ahorramos o que el Ministerio de Hacienda ahorra por nosotros, son, en sí mismas, sin valor para otros países. En general estos países quieren nuestro dinero solamente cuando saben que pueden gastarlo comprando nuestras mercaderías. En el presente, no estamos haciendo ni exportando suficientes bienes como para pagar por lo que importamos. El único medio para cerrar la brecha en la balanza de pagos, es exportar más. El solo camino por el cual podemos exportar más sin disminuir los abastecimientos internos, es producir más".

## REVISTA "PANORAMA ECONOMICO"

|                        |         |
|------------------------|---------|
| Valor del número . . . | \$ 15.— |
| Números atrasados . .  | 30.—    |
| Subscripción anual . . | 160.—   |

(1) Otros 700 millones se requerirán para conservar los edificios, plantas y equipos en buen estado y para reemplazar los ya gastados. Pero el costo de estas inversiones va incluido en los precios de las cosas que compramos. Por ejemplo, cuando adquirimos un par de zapatos, estamos pagando, entre otras cosas, por el trabajo necesario para mantener en buen estado y substituir en el futuro las maquinarias empleadas. De este modo, los recursos empleados en 1947 por el público y el Gobierno, incluyen ya el costo de su mantención y reemplazo.



# CRISIS DE DIVISAS EN ARGENTINA

## Informe del Consejo de Comercio Exterior de EE.UU.; respuesta del Gobierno Argentino

En los últimos meses se ha puesto de actualidad la situación económica de la República Argentina. Publicamos en esta edición algunos documentos de importancia que se refieren a dicha situación, para dar a conocer en nuestro próximo número algunos nuevos antecedentes, recogidos especialmente por dos de nuestros redactores, en fuentes privadas de Buenos Aires.

El 30 de abril apareció en el diario "New York Times" una publicación referente a ciertas indicaciones que el National Trade Council (Consejo Nacional de Comercio Exterior, institución privada con asiento en New York), había hecho a la Argentina y a los Estados Unidos para lograr el más provechoso intercambio entre estos dos países. Según la información aludida, dichas indicaciones están contenidas dentro de un informe del cual destacaremos sus puntos principales.

1.— Las adquisiciones en Argentina, conforme al Plan Marshall, podrían resultar el único modo de impedir "una baja aún más peligrosa de los haberes argentinos en oro y en dólares, de la que ya ocurrió. El Programa de Cooperación Económica debería ayudar materialmente a reformar la posición de la balanza internacional de pagos de Argentina". Pero agregaba el informe:

2.— "Tal intercambio de disponibilidades tendrá efectos beneficiosos sólo temporalmente, salvo que sea acompañado por el abandono, tanto del actual énfasis nacionalista de la política económica, como de la política de gastos imprudentes".

3.— El informe critica luego severamente la ineficacia de las operaciones de comercio exterior del Gobierno argentino, en la siguiente forma: "Las consideraciones estadísticas por sí solas no presentan adecuadamente la estrechez de la situación actual del intercambio. No solamente las reservas de dólares y de oro adquiridas durante un largo período, se han agotado rápidamente, sino que han sido empleadas, en grado máximo, antieconómicamente y casi todas consumidas en proyectos de un valor económico dudoso. El IAPI — Instituto Argentino de Promoción del Intercambio Comercial — ha gastado grandes cantidades de cambios en importaciones innecesarias o antieconómicas. Fuentes financieras conservadoras de Buenos Aires calculan en 1.000.000.000 de pesos en 1947, las pérdidas causadas por el programa de importación y por los procedimientos del Instituto. Sin embargo, los beneficios sobre las exportaciones de algunos artículos agrícolas han sido altos. Medidas sobre el intercambio han afectado ahora último adversamente las proporciones históricas del comercio exterior de la nación. El volumen de las exportaciones y el valor total percibido parece que han sido reducidos considerablemente por el IAPI. Los precios bajos pagados a los productores los llevaron a disminuir la superficie sembrada con la consiguiente reducción en el volumen de las exportaciones y, generalmente, con una rebaja en el valor total del comercio de exportación de los artículos afectados".

4.— Al pedir una revisión de las normas restrictivas argentinas sobre los negocios de exportación e importación y respecto a las inversiones extranjeras, el informe formula diez recomendaciones para corregir el estado de cosas. Entre ellas, que el comercio ex-

terior vuelva a los conductos privados, revisión total de la política de comercio exterior y negociación de un moderno tratado de amistad, comercio y navegación entre Argentina y Estados Unidos.

### RESPUESTA DE MIRANDA

El Presidente del Consejo Económico Nacional de la República Argentina, señor Miguel Miranda, dió contestación al informe norteamericano en el banquete mensual de la Spencer Ely Post of the American Legion, realizado en Buenos Aires el 3 de mayo. Asistieron a esta manifestación varias autoridades diplomáticas y financieras de los Estados Unidos. Del discurso del señor Miranda damos a conocer los puntos más importantes.

"Analizaré el informe del Comercio Exterior de vuestro país sobre la situación financiera internacional del nuestro, y en el cual recomienda que "el comercio exterior, "actualmente conducido por el gobierno, "vuelva a los cauces privados". Antes de contestar demostrando lo impracticable que es en estos momentos llevar a cabo esta recomendación, quiero aclarar que soy un hombre que se ha hecho dentro de lo que se llama la "libre iniciativa", y que no soy partidario de la intervención del Estado cuando los negocios y actividades industriales pueden desarrollarse libremente.

"Pero es el caso, señores, de hablar claro. La Argentina intervino en la comercialización de su producción y puso en movimiento el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio en septiembre de 1946, para defender su economía de las organizaciones hechas por los países compradores de su producción; me refiero concretamente al Consejo Internacional de Emergencia de Alimentación.

"Los resultados — como es lógico — no se hicieron esperar. El primer contrato que para la provisión de aceites de lino celebramos con el citado organismo, reconoció para nuestro país el precio que justamente correspondía. Es decir, lo mismo más o menos que lo que les cuesta a esos países producirlos actualmente. La diferencia entre lo que cobrábamos hasta poner en marcha el I. A. P. I., y el precio que obtuvimos en el primer contrato, fué la siguiente: precio obtenido por el lino antes de que interviniera el I. A. P. I.: m\$ñ. 21,93; precio del primer contrato que hizo el I. A. P. I.: m\$ñ. 23,10. Diferencia: m\$ñ. 61,67 por cada 100 kgs. de semilla!

"Ahora veremos cómo el precio fijado es el justo en el mercado internacional.

"Los precios "asegurados" hoy por los gobiernos de Inglaterra, Estados Unidos, Canadá e India, equivalen en m\$ñ. 74,41., 79,32, 52,89 y 79,92, respectivamente. Las cotizaciones actuales en el mercado norteamericano son superiores a los precios "asegurados".

"Aquí cabría hacer una pregunta ante este hecho concreto: ¿No sería más práctico que el Consejo del Comercio Exterior de los Estados Unidos "recomendara" a su propio gobierno que dejase la comercialización libre a sus cauces normales, en vez de hacernos la recomendación a los argentinos?

"Pasaré ahora a considerar la afirmación sostenida en el informe de que la posición financiera internacional de la Argentina "es crítica".

### LA PERDIDA DE ORO Y DIVISAS

"El 31 de diciembre de 1946 teníamos en oro y divisas extranjeras m\$ñ. 5.646 millones. Esta suma bajó en 1947 a m\$ñ. 3.645 millones; es decir, una pérdida neta de m\$ñ. 2.000 millones.

"¿Por qué se sufrió esta pérdida de oro y divisas?

Varias son las causas. Voy a enumerarlas.

"En primer lugar se debe tener en cuenta que por cada dólar en que aumentaban las reservas de nuestro país durante la guerra y el período inmediato posterior, "quemábamos" — por lo menos — 4 dólares de nuestras existencias de bienes de producción, transportes, etc., y como era lógico y natural, al ser posible su reposición, nuestras reservas de divisas se liquidaban vertiginosamente. Afortunadamente, mediante la intervención del I. A. P. I., en la comercialización de la producción, pudimos cobrar por la misma precios que se aproximaban a los que debíamos pagar por las maquinarias y materiales que teníamos que reponer, y así obtuvimos por lo que exportamos durante 1947, \$ 5.332 millones en lugar de 1.700 millones, que es lo que se obtuvo por año en 1937, 38 y 39. ¿Qué hubiera ocurrido de no intervenir el I. A. P. I., dejando la exportación a sus cauces normales? Sencillamente: ¡el caos!

"También ha sido una de las causas principales que motivaron la pérdida de las tenencias de oro y divisas la posición tomada por nuestro país en ayuda de las naciones que intervinieron en la última guerra o sufrieron sus consecuencias.

"Cabría preguntar aquí: ¿Qué hubiera ocurrido a la civilización occidental, si la Argentina no hubiera ayudado con todos sus recursos a España, Italia, Francia, etc., a la espera de la aplicación efectiva del llamado plan Marshall?

"No soy hombre pesimista, pero creo que si la Argentina no hubiera cumplido con su deber para con la madre patria y ésta hubiera caído en manos del comunismo, a estas horas no estaríamos aquí tan tranquilamente reunidos y vosotros, que habéis combatido por nuestra civilización, lo habríais hecho inútilmente.

### LAS COMPRAS DEL I. A. P. I.

"Dice el citado informe que las importaciones "innecesarias y antieconómicas" efectuadas por el I. A. P. I. ha sido una de las causas principales del drenaje de divisas.

"Francamente, no me explico cómo en un informe serio pueda decirse semejante barbaridad. Por lo visto, el Consejo de Comercio Exterior de vuestro país estima que ha sido innecesario que compráramos locomotoras para reemplazar las "que quemamos" durante la guerra para abastecer de municiones de boca a vuestros aliados ingleses. Igualmente aprecia innecesario que compráramos camiones para estar en condiciones de llevar a nuestros puertos los cereales que el mundo hambriento pedía, lo que nos permitió aumentar la exportación de 500.000 toneladas mensuales, a 1.200.000.

"Asimismo, cree que fué innecesario que compráramos dragas, winches y elementos para aglizar nuestros puertos. Al citado Consejo también le parece innecesario que compráramos omnibuses para atender a las necesidades de traslado de nuestra población y así podría seguir largo rato enumerando todo lo comprado por I. A. P. I., como ser, tractores, máquinas agrícolas, ambulancias, perforadoras para buscar agua y petróleo, fábricas para cemento portland, fábricas para industrializar nuestra producción de algodón y lana, etc.

"Sobre las compras "antieconómicas" realizadas por el I. A. P. I., sólo debo decir que se compró al mejor precio que pudimos obtener. No fué culpa nuestra el que debiéramos tratar con intermediarios que, o bien tenían la mercadería que necesitábamos, o tenían los permisos de exportación, como ocurría con el carbón, petróleo, hierro y otros productos.

"¿Que hemos utilizado divisas para reparar nuestras deudas? Ha sido una buena inversión, pues así no necesitaremos gastar



más divisas para pagar sus servicios. De esta manera, señores, no ocurrirá más lo que sucedió con Inglaterra, en que pagamos intereses por el dinero que ellos nos debían, como lo probé el año pasado en el discurso que pronuncié en el Senado de la nación.

“¿Que gastamos divisas en la compra de buques para formar nuestra flota mercante?

“Era lo menos que debíamos hacer, después de la experiencia que sufrimos en las dos guerras mundiales y, también, ¿por qué no decirlo?, la del bloqueo económico en que quemamos cereales por un importe mucho mayor que lo que nos ha costado la Flota Mercante.

“Si no hubiéramos adquirido los barcos, lo mismo habríamos gastado las divisas en el pago de los fletes.

“He sido un poco extenso sobre el tema “divisas”, pero podría decir mucho más aún.

## PERSPECTIVAS FUTURAS SOBRE DIVISAS

“Me referiré ahora a las perspectivas futuras sobre divisas, que, evidentemente, debe ser lo que a ustedes más interesa.

“Los créditos acordados por nuestro país a Italia, Francia y Bélgica, ya están excedidos y, de acuerdo con algunas operaciones hechas a plazos, recibiremos de estas naciones, junto con los saldos convertibles a nuestro favor en Suiza, en breve plazo, alrededor de 100 millones de dólares.

“Deducida la venta convenida con Inglaterra de 1.200.000 toneladas de maíz, nos queda un saldo exportable de 3 millones de toneladas para ser vendidas en dólares que, calculadas al mismo precio del mercado de Chicago, reportará a nuestro país una disponibilidad de 300 millones de dólares.

“La existencia de oleaginosas y subproductos comestibles o incomedibles de que disponemos, calculados a los precios del mercado norteamericano, suman otros 300 millones de dólares.

“Lo enumerado totaliza 700 millones de dólares, que disponemos en breve, pues el mundo necesita estos productos y dispondrá por el plan Marshall de los dólares necesarios para adquirirlos.

“Si a lo expuesto, agregamos los cueros, lanas, tanino, caseína, quesos, manteca, grasas comestibles e industriales, el pequeño saldo de trigo que nos queda, sus subproductos, la cebada, la avena, etc., se verá que podremos obtener más de 1.000 millones de dólares por lo que exportaremos en los próximos 12 meses”.

Terminó el señor Miranda refiriéndose a los 10 consejos que figuran al final del informe norteamericano, aprobándolos en general, sin antes haber reafirmado la posición anteriormente expuesta.

El 21 de mayo, el Ministro del Interior de la República Argentina, en un almuerzo realizado en Buenos Aires con motivo de la celebración del 29º aniversario de la fundación de la Cámara de Tiendas y anexos, analizó la situación económica argentina y repitió más o menos los mismos conceptos expresados anteriormente por el señor Miranda.

## COMENTARIO URUGUAYO

El 23 de mayo, el diario “El País”, de Montevideo, publicó un artículo en el que se hace mención a la situación argentina en el orden financiero, titulado: “La situación argentina nos afecta”, y que reproducimos a continuación:

“Hace unos 10 meses, la Argentina estableció una limitación a las importaciones que abarcaba, además de los llamados artículos de lujo, renglones esenciales, como el de los automotores y sus repuestos. También redujo los giros al exterior para gastos personales a un máximo de 500 nacionales por mes. Estas medidas restrictivas y las exportaciones de oro con que fueron acompañadas, no han resultado suficientes para salvar la penuria de ciertas monedas extranjeras que, desde hace un año, viene sufriendo la plaza comercial de enfrente.

“El gobierno del general Perón acaba de tomar decisiones más radicales, algunas de ellas de extremada seriedad, como es la de prohibir los pagos en dólares y otras “monedas libres” de obligaciones ya comprometidas, cuyos “certificados de plaza” estaban liquidados en el momento de adoptarse esta última severísima restricción.

“Esta penuria de cambio y la correspondiente deprecación de la divisa argentina, nos alcanza y nos afecta. Nuestra moneda está comprendida entre las que el Banco Central considera de “libre disponibilidad” y para las cuales se han adoptado restricciones tan radicales como las de reducir de 500 a 100 nacionales los giros mensuales llamados de “ayuda familiar”.

“Ante tamaña disminución, es lógico temer que para la futura temporada veraniega puedan hasta suprimirse los giros para gastos de turismo. Aunque la situación económica y financiera de la nación vecina — según declaraciones vertidas por los señores Perón, Miranda, Maroglio y Molinari, en un reciente acuerdo de gobierno — “es firme y floreciente”, la escasez de cambio no va a corregirse con las exportaciones ordinarias”. Y la administración pública del país amigo, rehusa, — por ahora — tomar empréstitos extranjeros.

“Si el Embajador norteamericano ante la Casa Rosada se ha interesado por las dificultades y perjuicios que a los industriales de su país, con pedidos firmes de los importadores bonaerenses, les origina este drástico “racionamiento” de los cambios, es visible la necesidad de prestar atención por nuestra parte a ese proceso.

“Para orientar el estudio de posibles soluciones, corresponde advertir que la restricción en las remesas de fondos o giros el Banco Central las circunscribe o acentúa con los países que no tienen convenios comerciales con la Argentina.

“El dólar norteamericano, el franco suizo, la corona sueca, el cruzeiro brasileño, el escudo portugués y el peso uruguayo son las divisas — de libre disponibilidad — realmente afectadas por las disposiciones limitativas antes enumeradas. Mayor libertad disfrutaban aquellas naciones que, como Gran Bretaña, Francia, Italia, Holanda, Bélgica y España tienen suscriptos tratados comerciales con la Argentina.

“No sería extraño que con las graves circunstancias que comienzan a percibirse disiparan las dificultades opuestas hasta ahora a la celebración del convenio comercial argentino-uruguayo”.

## MEMORIA DEL BANCO CENTRAL

Por último, damos a conocer las partes principales de la Memoria del Banco Central de la República Argentina sobre 1947, dada a la publicidad el 4 de junio.

### LA EVOLUCION ECONOMICA EN 1947

En otro capítulo de la memoria, se hace notar que la actividad económica ha sido firme en todos los órdenes. “En las industrias se registró un incremento en el total de horas trabajadas; la producción agropecuaria superó el volumen del año anterior y la incorporación de elementos de transporte influyó para que aumentaran en cerca de un millón de toneladas los embarques de granos. Pero por sobre todos estos factores de expansión, las características fundamentales que distinguen el proceso económico en 1947, son la intensidad con que se reequipa y amplía nuestro aparato productivo y la decisión puesta en movilizar los recursos de la nación”.

### LA UTILIZACION DE LAS RESERVAS MONETARIAS

Más adelante el documento trata sobre la utilización de las reservas monetarias del país, y dice, que “al 31 de diciembre de 1945, año de terminación de la guerra, la Argentina disponía de un saldo de oro y divisas de 5.700 millones de pesos, de los cuales más de 4.000 millones se acumularon desde 1941”. En 1946, las importaciones su-



Miguel Miranda, Presidente del Consejo Económico Nacional de la Argentina.

maron cerca de 2.000 millones y más del doble de esta cifra en 1947, sin contar los elementos para la industria y los transportes, ya contratados, que se irán incorporando en los próximos años. “Además de estas inversiones, en 1946 y 1947 se emplearon 374 millones de pesos para la nacionalización de servicios públicos y 776 millones para la repatriación de deuda externa.

En síntesis, las divisas acumuladas se utilizaron en la adquisición de equipos para acelerar el proceso de industrialización del país, en la cancelación de la deuda externa, y en la nacionalización de los servicios públicos.

La casi totalidad de los pagos al exterior pudo ser atendida en 1946 con los ingresos provenientes de las exportaciones. En 1947, en cambio, nuestras compras motivaron una fuerte contracción de las reservas monetarias que, en su conjunto, bajaron de m\$sn. 5.780 millones al 31 de diciembre de 1946, a m\$sn. 3.970 millones a igual fecha de 1947.

A continuación, recuerda el documento la decisión del gobierno de Gran Bretaña de suspender la convertibilidad de la libra, en cuya área se coloca más de la tercera parte de nuestras exportaciones. Esta medida, dice, “nos privó desde mediados de año de obtener los dólares necesarios para comprar en los otros países los artículos esenciales que el área esterlina no puede vendernos”.

También se recuerda que el 20 de enero de 1947, se implantó el régimen del permiso previo de cambio, con carácter general para todas las importaciones.

### LAS IMPORTACIONES

Luego el informe se refiere a las importaciones y expresa que las compras oficiales estuvieron constituidas, en su mayor proporción, por elementos para los transportes (automotores, materiales, locomotoras y vagones para ferrocarriles, buques y aviones), motores y máquinas para la industria, la agricultura y la construcción de caminos, equipos para la extracción de petróleo; grupos electrogénos; hierros y otros metales, productos químicos y combustibles. Las compras particulares — que fueron de volumen considerablemente mayor — abarcan una gran variedad de artículos, entre los que se destacan materias primas, combustibles, automotores y maquinarias.



Después de destacar el aumento general registrado en el volumen de la producción interna — en especial en la agropecuaria e industrial. — el Banco Central señala que durante el período volvió a crecer el volumen monetario de la renta nacional. "Si bien — dice — no se dispone aún de cifras definitivas sobre el monto de los réditos distribuidos, los índices del volumen físico de la producción, el curso de los precios, los salarios pagados, la recaudación de impuestos y el volumen de las transacciones, permiten afirmar que el crecimiento de los réditos monetarios ha sido general para todos los sectores de la economía. Los aumentos fueron importantes en la industria y el comercio y alcanzaron también a los sectores vinculados con la producción de servicios; en el sector agropecuario la renta superó el alto nivel del año anterior".

#### LOS CONVENIOS COMERCIALES

Otro capítulo del informe anual está dedicado a las negociaciones comerciales y financieras con países extranjeros, señalándose las características generales de los convenios concertados durante el ejercicio. Son ellos los firmados con los gobiernos de Francia, Italia, Bolivia, Checoslovaquia, Rumania, Suiza, Finlandia, India y Chile. También se da a conocer el desarrollo de los convenios de pago suscriptos en años anteriores, con Gran Bretaña, Bélgica y España y las negociaciones en curso al finalizar el año, con Inglaterra, España, Perú y los Países Bajos.

#### EL BALANCE DE PAGOS

Seguidamente se estudia el balance de pagos y sus resultados generales. La importancia de nuestras compras en el exterior — dice, — los pagos que debieron realizarse en carácter de anticipos para la fabricación de equipos industriales que por el largo proceso de elaboración se recibirán en el curso de ejercicios futuros, y las operaciones de repatriación de deuda pública y privada, que se continuaron efectuando dentro de los planes oportunamente trazados, determinaron, a pesar del incremento de nuestras exportaciones, que el balance de pagos internacionales de la Argentina arrojara un saldo negativo de pesos 1.028.000.000.

#### LA FALTA DE DIVISAS

"Desde el punto de vista de la disponibilidad de divisas en que fueron efectuadas las operaciones — se agrega, — el balance de pagos presenta características similares a las del año anterior, es decir, déficit en fondos libres y superávit en divisas bloqueadas. Pero en tanto que en 1946 el saldo negativo registrado en el primer grupo no llegó a anular el excedente arrojado en el otro sector, en este año ese resultado deficitario excedió el superávit anotado en monedas de convenio".

Este hecho fué motivado porque, según el Banco, "a causa de las dificultades para obtener en los mercados habituales de preguerra el abastecimiento de materias primas y artículos manufacturados indispensables a la economía argentina, nuestras adquisiciones se orientaron en forma creciente hacia los países de divisas libres, prácticamente Estados Unidos, lo que determinó que el valor de las importaciones originarias de este sector en 1947 triplicara casi al de las del año anterior. Como, por otra parte, el saldo del intercambio con ese país fué muy desfavorable, hemos debido desprendernos de importantes partidas de oro para cancelarlos".

Luego el documento señala en otros capítulos, la implantación del régimen de cambio de las importaciones; el "control" de fondos; las operaciones de cambio; la evolución del mercado de valores; la situación monetaria; las actividades bancarias; la creación del Departamento de Liquidaciones; la organización interbancaria y la creación del Departamento de Servicio Social Interbancario.

## EL AREA DE LA ESTERLINA

De la revista "The Economist", de Londres, insertamos en esta edición un artículo sobre "El Área de la Esterlina", en el que se da a conocer el origen y el modo de operar de este mecanismo monetario.

Tanto fuerzas exteriores como interiores están tratando de lograr la desintegración del "área de la libra esterlina". En gran parte la presión externa se debe a que no se entiende el origen, el desarrollo, el carácter y las operaciones del mecanismo monetario representado por el "área esterlina". El principal malentendido y que prevalece particularmente en los Estados Unidos, es que el "área esterlina" es un bloque monetario creado a conciencia y sometido a un control central capaz de ser usado por orden de las autoridades de Londres como un arma ofensiva en el intercambio comercial. No hay una autoridad central dictando la política de este esparcido y comercialmente importante grupo de países integrantes del área. Hay que admitir, sin embargo, que entre ellos existe una cierta homogeneidad en su situación monetaria y en la política de intercambio comercial. Desde 1939,

más o menos, el "área esterlina" ha sostenido una actitud de discriminación con el resto del mundo en lo que se refiere a que los pagos dentro de ella son hechos casi libremente y, en cambio, son controlados los pagos a los países que no pertenecen al área. Pero sería falso deducir que estas normas fueran dictadas desde Londres.

#### ORIGEN Y DESARROLLO

El origen de este, hasta cierto punto indeterminado, pero sin embargo, poderoso sistema monetario, tiene sus raíces en el siglo diecinueve, mucho antes de que se conocieran las denominaciones "área esterlina" o "bloque de la esterlina". Este sistema se desarrolló como parte y paralelamente al crecimiento comercial y financiero de Gran Bretaña en el último siglo. En aquella época el sistema de la libra esterlina no constituía un mero medio circulante internacional sino que EL MEDIO CIRCULANTE INTERNACIONAL. Cuando el patrón oro gobernaba el mundo y Londres dominaba el patrón oro, se podía decir tranquilamente que el "área esterlina" cubría nada menos que todo el globo. Pero, en forma más específica, el "área esterlina" se desarrolló a través de los convenios financieros y monetarios que se firmaron alrededor del crecimiento económico de los Dominios y las Colonias.

### RESERVAS DE ORO Y DE DIVISAS EXTRANJERAS

(Cifras en millones de dólares a fines del período)

Fuente: Boletín Mensual de las Naciones Unidas

| PAIS                 | Reservas de Oro |        |        | Reservas de Divisas |       |       |
|----------------------|-----------------|--------|--------|---------------------|-------|-------|
|                      | 1937            | 1945   | 1947   | 1937                | 1945  | 1947  |
| Argentina .....      | 403             | 403    | 217    | —                   | —     | —     |
| Bélgica .....        | 765             | 716    | 597    | 1                   | 84    | 291   |
| Bolivia .....        | 3               | 22     | 23     | 4                   | 14    | 8     |
| Brasil .....         | 32              | 354    | 354    | 18                  | 312   | 430   |
| Checoslovaquia ..... | 92              | 30     | ...    | 17                  | 18    | ...   |
| Chile .....          | 30              | 82     | 45     | 2                   | 28    | 11    |
| Colombia .....       | 16              | 127    | 83     | 4                   | 50    | 27    |
| Costa Rica .....     | ...             | 6      | 2      | ...                 | ...   | ...   |
| Cuba .....           | 1               | 191    | 279    | —                   | 41    | ...   |
| Dinamarca .....      | 53              | 38     | 32     | 16                  | 46    | 44    |
| Ecuador .....        | 4               | 21     | 20     | 2                   | 12    | 6     |
| Egipto .....         | 55              | 52     | 53     | 13                  | 75    | ...   |
| El Salvador .....    | 7               | 13     | 15     | 1                   | 15    | 15    |
| España .....         | ...             | 110    | 111    | ...                 | ...   | ...   |
| Estados Unidos ..... | 12.760          | 20.065 | 22.754 | —                   | —     | —     |
| Finlandia .....      | 26              | 3      | —      | 46                  | 10    | 7     |
| Francia .....        | 2.566           | 1.090  | 548    | ...                 | ...   | ...   |
| Guatemala .....      | 5               | 28     | 27     | 2                   | 12    | 21    |
| Holanda .....        | 933             | 270    | 231    | 5                   | 26    | 100   |
| Hungría .....        | 25              | 24     | 34     | 12                  | ...   | 8     |
| Islandia .....       | 1               | 1      | 1      | 0                   | 5     | 3     |
| India .....          | 274             | 274    | 274    | 316                 | 5.040 | 4.590 |
| Irlanda .....        | ...             | 11     | 11     | 3                   | 7     | 16    |
| Italia .....         | 210             | 24     | 28     | ...                 | ...   | 37    |
| Irán .....           | ...             | ...    | ...    | 5                   | 108   | 33    |
| México .....         | 24              | 294    | 101    | 1                   | 50    | 12    |
| Nueva Zelanda .....  | 75              | 80     | 75     | 69                  | 269   | 204   |
| Perú .....           | 21              | 28     | 20     | 5                   | 10    | 12    |
| Portugal .....       | 69              | 60     | ...    | ...                 | ...   | ...   |
| Rumania .....        | 120             | 269    | 216    | ...                 | ...   | ...   |
| Sud Africa .....     | 189             | 914    | 761    | 37                  | 246   | 245   |
| Suecia .....         | 244             | 482    | 105    | 256                 | 44    | 41    |
| Suiza .....          | 650             | 1.342  | 1.355  | 119                 | 38    | 24    |
| Turquía .....        | 29              | 241    | 170    | 20                  | 46    | 89    |
| Uruguay .....        | ...             | 195    | 175    | ...                 | 57    | 81    |
| Venezuela .....      | 54              | 202    | 215    | —                   | 26    | 40    |

Puede observarse cómo, en general, las reservas de oro y divisas que experimentaron un aumento con respecto al período de pre-guerra, hasta el año 1945, han disminuido paulatinamente, aunque en general se mantienen ligeramente por encima de las cifras de 1937, con tendencias lógicamente a la disminución. Resaltan las cifras de Estados Unidos, cuyas reservas de oro casi se han duplicado respecto a las de 1937.



El comercio de estos nuevos territorios era realizado casi exclusivamente con Gran Bretaña y el capital que desarrolló estas actividades era proporcionado en forma de préstamos en libras esterlinas o como inversiones directas por ese mismo país. Asimismo, las facilidades bancarias fueron entregadas casi exclusivamente por instituciones británicas.

Por estas, y muchas otras razones, los países en cuestión encontraron conveniente el mantener su cambio estable en relación a la libra esterlina. Esto se traducía en tener parte, si no toda, de sus reservas monetarias en libras esterlinas. En algunas regiones, como era el caso de muchas colonias, donde no había un cambio local se utilizaba para el pago al contado el sistema de la libra esterlina, circulante que pasaba a ser el de mayor importancia. Por las mismas razones estos países estimaban conveniente tener cuentas corrientes en Londres y de usar esas cuentas como un fondo destinado para saldar sus obligaciones con otras naciones ya pertenecieron éstas al "área esterlina" o no. Si ellos comerciaban con Gran Bretaña los pagos se hacían directamente y cuando ellos traficaban con otros países veían la conveniencia de utilizar sus libras esterlinas acumuladas en Londres para cancelar sus obligaciones. La libra esterlina era aceptada en todo el mundo y podía, si esto era necesario, ser convertida sin condiciones en cualquier otra moneda o en oro.

A través de estas influencias se desarrolló el sistema monetario denominado "área esterlina", sin siquiera haber sido inventado ni reconocido y llegó a satisfacer las necesidades de una extensa parte del comercio mundial. El reconocimiento de este sistema principió en el mes de Septiembre de 1931, cuando la libra esterlina abandonó el patrón oro y cuando otros países tuvieron que decidir si continuaban con el patrón oro o la libra esterlina.

Para aquellos que previamente habían basado su moneda en la libra esterlina, la elección fue virtualmente automática. Sus reservas estaban acumuladas en Londres; el mayor volumen de su comercio era con Inglaterra y, por lo tanto, no era conveniente salirse del "área esterlina". Para otros, la decisión final surgió después de estudiar y considerar con mucho cuidado los pro y los contra. La experiencia mostró pronto que en los críticos años de la década del 30 era la libra esterlina y no el oro la que ganaba la carrera; porque mientras los precios en esterlinas se mantenían relativamente estables, los del oro continuaban bajando; porque Gran Bretaña mantenía sus demandas de importación en una proporción mayor que las de los Estados Unidos y porque, en el hecho el "área esterlina" constituía un asilo de cierta seguridad en contra de las depresiones económicas, las que se agravaban en los países que permanecieron dentro del patrón oro.

La crisis la soportó en buena forma el "área esterlina", lo que determinó la inclusión en ella de nuevos adherentes como los países escandinavos, Japón y, más tarde, Francia. Sin embargo, mientras se hacía conocida y tomaba formas definitivas el "área esterlina" mantuvo su carácter como una asociación voluntaria. Los miembros de este sistema llegaron a ella o se fueron a su entera voluntad. Ellos mismos fueron los que cambiaron la paridad de la libra esterlina en relación a sus propias monedas sin presión ni directiva de ninguna especie desde Londres. Así lo hicieron, por ejemplo, Dinamarca y Nueva Zelanda. Algunos como Australia incluso impusieron restricciones en el movimiento de capitales hacia otros países miembros del "área esterlina". La permanencia en el "área esterlina" sigue siendo una cuestión de conveniencia y depende de los intereses propios de los países participantes. Pero hay que agregar que entre 1930 y 1938 estas conveniencias e intereses dependían en gran parte del nivel aceptable mantenido por la libra esterlina en todo el mundo; ella era convertible en cualquier otra moneda sin restricción alguna, a pesar de no continuar a cambios fijos y, asimismo, era convertible

hasta en oro, siendo Londres para tal efecto un mercado libre y activo.

#### OTROS CAMBIOS

Con el estallido de la guerra se presentaron otros cambios formales y fundamentales en el mecanismo monetario del "área esterlina", y llegó a alcanzarse lo que no había tenido hasta entonces: una definición reglamentaria y su reconocimiento. El control sobre el intercambio comercial hubo de ser impuesto en Gran Bretaña y en otros países del "área esterlina" por razones obvias de carácter defensivo. Con el objeto de reducir al mínimum los obstáculos entre los países pertenecientes al área, los pagos se efectuaron directamente entre ellos y las barreras del intercambio fueron colocadas entre los países del área considerada como un todo, y el resto del mundo. Durante las semanas que siguieron al estallido de la guerra, en circunstancias que la libra esterlina se estaba depreciando rápidamente, este mecanismo monetario perdió a muchos de sus miembros, los que no quisieron dejarse arrastrar hacia uno de los beligerantes por sus relaciones monetarias, y pretendieron permanecer neutrales. Sin embargo, en último término, el "área esterlina" siguió siendo en el período de guerra una asociación voluntaria. Sus miembros estrecharon sus fuentes comunes de intercambio y cada uno determinó lo que debía ser su política de importaciones. Todos ellos reconocieron la necesidad urgente de conservar dólares, pero cada licencia de importación usada por ellos era automáticamente preferida aun en desmedro de las reservas de divisas en dólares y otros del fondo central. Así el área llegó a llamarse "área de la esterlina" con fondo común de dólares.

Este carácter lo ha conservado hasta ahora el "área esterlina". Es una asociación voluntaria de países que forman un fondo común de sus reservas de dólares y otras divisas extranjeras y sacan para satisfacer sus necesidades las divisas necesarias del fondo central que es tenido por el Gobierno Británico. La sociedad del "área esterlina" no se identifica con el Reino Unido, pero hay que reconocer que está muy ligado a él. Para corroborar esta afirmación basta decir que Canadá y Newfoundland no estuvieron nunca dentro de este mecanismo monetario y Palestina fué hace poco excluida de él como una medida necesaria de precaución por las dificultades que su permanencia pudo haber acarreado. Por otro lado, hay algunos países que no pertenecen al Reino Unido y que están dentro del "área esterlina". Irak fué uno de los primeros miembros y Burma siguió en el área cuando se in-

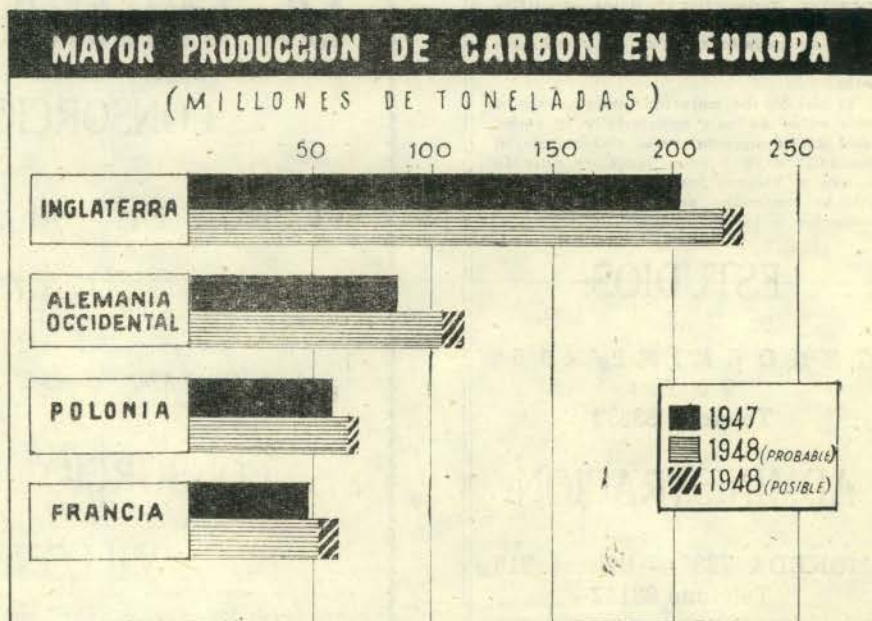
dependizó del Reino Unido; también Egipto era miembro y sólo hace algunos meses abandonó con altivez este mecanismo. Es necesario recalcar nuevamente que esta asociación es tan voluntaria que cada país tiene entera libertad para retirarse de ella y que cada uno establece su propia política de importaciones la que se financia independientemente del fondo central. El Gobierno de Gran Bretaña puede aconsejar, prevenir o sugerir algunas medidas, pero nada más.

#### RELACIONES CON EE. UU.

Fué en los tiempos de guerra cuando el "área esterlina" despertó los recelos del Gobierno de los Estados Unidos. Los expertos norteamericanos y los círculos oficiales comprendieron las razones que hicieron establecer el control de intercambio comercial durante la guerra, pero ellos temían que las medidas tomadas por el peso de la guerra pudieran llegar a ser beneficiosas para un ex beligerante algo debilitado y que ellas se convertirían luego completamente en un hábito acentuado. Ellos miraron al "área esterlina" sobreviviendo como un bloque monetario permanente y como un arma de discriminación que podía usarse en contra de los intereses de Norteamérica. Por esto fué que el Acuerdo Anglo-Norteamericano, firmado en Diciembre de 1945, se extendió detalladamente en lo que se refería a los convenios del "área esterlina". Se fijaron condiciones que desligaban los convenios de pagos entre los países del "área esterlina" y el resto del mundo.

Particularmente, se exigió que las entradas de cambios extranjeros de los países del "área esterlina" pudieran ser hechas efectivas en cualquier parte del mundo. Aún más, a pesar de que el Acuerdo reconoció que el gran volumen de las acumulaciones alcanzadas por las cuentas de los países del área durante la guerra, debía permanecer necesariamente inmovilizado en Londres y se estipuló que si cualquiera de esas cuentas llegara a liberarse, ellas deberían ser hechas efectivas en tal forma de que se pudieran gastar en cualquier parte del mundo, o sea, que en último término ellas debían convertirse en dólares. La intención de estas condiciones, en términos del acuerdo era "que cualquier discriminación surgida de la denominada área esterlina con acumulación de dólares, será desechada por completo".

Esta referencia a la "discriminación", fué una pauta de la actitud norteamericana para el "área esterlina". Algo parecido a lo anterior se encuentra en aquella cláusula del Acuerdo que exige que ninguna parte del crédito de 3.750 millones de dólares abierto a Gran





# C. B. 66

## Radio Chilena

AL SERVICIO  
DE LA CULTURA,  
LA INDUSTRIA  
Y EL COMERCIO

Los programas de CB 66, Radio Chilena, han mantenido siempre una alta jerarquía artística, que le han valido el auditorio más numeroso y selecto.

Avisar en CB 66, Radio Chilena, es beneficiarse del prestigio de esta emisora y vincularse al público que tiene mayor poder adquisitivo.

NOTICARIO BURSÁTIL Y COMERCIAL EN  
CB 66, RADIO CHILENA

Esta prestigiosa Emisora ha tomado la iniciativa de completar sus noticiarios de las 13 y 19 horas, con un noticiario comercial y bursátil que en un breve lapso informa a los hombres de negocios acerca de la situación del mercado de valores, cierre de la Bolsa, y otras materias de gran interés para ellos.

El noticiario Bursátil de Radio Chilena no se limita a dar con muchas horas de anticipación las informaciones que publica la prensa. Completa tales materias con comentarios y datos estadísticos de gran valor y actualidad, que prepara un experto redactor contratado especialmente con ese objeto por la Emisora.

El público ha apreciado muy pronto el alto valor de este noticiario y la seriedad de su material, y el sintonizarlo, a las 13.10 y 19.15 horas todos los días de Lunes a Viernes inclusive, se está haciendo costumbre para los hombres de negocios e inversionistas.

ESTUDIOS:

TENDERINI 115,  
9.º Piso  
Teléfono 83832

ADMINISTRACION:

MONEDA 723 — Oficina 215  
Teléfono 63142

Bretaña podría ser utilizada para cancelar las obligaciones contraídas con otros deudores del Reino Unido. La intención era la de asegurar de que parte de los dólares prestados a Inglaterra no se destinaría a pagar las cuentas esterlinas acumuladas por otros países durante la guerra. La intención de esta cláusula puede ser comprendida y justificada, pero su aplicación, sin embargo, presentó serias dificultades, las que surgieron del fondo central de acumulación de circulante y de las reservas. Una vez que los dólares llegaban al fondo común era imposible distinguir a aquellos provenientes del crédito otorgado de aquellos que tenían su origen en las ventas hechas a los países del área del dólar. Cuando el préstamo se agotó, los norteamericanos no pudieron dejar de pensar que esta cláusula del convenio había sido deliberada y completamente ignorada. Ellos no dejaron de observar que las cuentas de los países del área esterlina habían bajado en 201 millones de libras esterlinas de 1946 a 1947 y que en el mismo periodo estos países habían sacado del fondo central del oro y del dólar, la cantidad de 148 millones de libras esterlinas a fin de saldar su déficit directo con el área del dólar, más otra cierta cantidad no especificada para hacer pagos en oro y en dólar a otros países. Sumando dos y dos los norteamericanos probablemente tuvieron un resultado superior a cuatro. Ellos llegaron a ver una sistemática utilización del préstamo en dólares para pagar a acreedores de libras esterlinas y, de este modo, una abierta violación al Acuerdo. Pero al menos la evidencia que no podía ser olvidada sugería que la tradicional generosidad de Gran Bretaña en liberar las cuentas esterlinas y el establecimiento de un firme cambio a disposición de los miembros del "área esterlina", había jugado una parte considerable del inesperado como rápido agotamiento del préstamo.

Esta aparente dispersión del préstamo en dólares en propósitos no autorizados, surge inevitablemente de los principios de establecer un fondo común dentro del "área esterlina". Dos años después la situación se volvió a reactualizar con la petición británica de ser incluida en el Plan Marshall de Recuperación para Europa. Los norteamericanos dieron entonces a entender que era necesaria una total revisión del mecanismo del área esterlina. Hasta qué punto este mecanismo ha adolecido de fallas en el pasado y las causas que pueden lograr su desintegración serán consideradas en un próximo artículo.

## INDICES ECONOMICOS

Los fenómenos que tienen atinencia con la economía, ciencia cuantitativa por excelencia, sólo es posible captarlos acertadamente en forma objetiva mediante cifras. Pero dado el farrago de números de que es posible disponer, es preciso seleccionar aquellos que mejor sirven como índices para sintetizar la situación.

Entre estos índices, uno de los más utilizados, a la vez que de los más conocidos, es sin duda el índice del costo de la vida. Es necesario, sin embargo, considerar las dificultades y malas interpretaciones, que es posible derivar al comparar las cifras absolutas para distintas regiones y épocas. Como ya se hizo notar anteriormente, sólo es acertado comparar las cifras relativas, esto es, los porcentajes de diferencia entre los distintos países para los mismos periodos.

El periodo 1939-1943, que fué una dura prueba para la constitución económica de los diversos países, tanto de los que participaron directamente en la guerra, como la de aquellos que desempeñaron un papel secundario o se mantuvieron al margen del conflicto, señaló, conforme al nivel que alcanzaron sus respectivos índices de precios, tres grupos de países:

1.º— Países que controlaron en forma eficaz el mercado interno, de modo que el alza de los precios fué relativamente pequeño. En este grupo figuran Estados Unidos, Canadá, Gran Bretaña y unos pocos más, justamente aquellos países que tuvieron mayor participación activa, por lo que les fué más fácil imponer los controles y restricciones necesarios.

2.º— Países en que hubo alzas relativamente moderadas, alzas debidas a que los Gobiernos no pudieron

## LA CHILENA CONSOLIDADA

### CONSORCIO DE SEGUROS

CERCA DE 100 AÑOS AL SERVICIO.  
DEL PAIS

CAPITALES Y RESERVAS PROPIAS DEL  
CONSORCIO, EXCEDEN DE 100  
MILLONES DE PESOS



dominar adecuadamente la tendencia alcista de los precios. A este grupo pertenece la mayoría de los países incluidos en la lista que se acompaña.

3.0— Países que en diferentes periodos y por diversas causas, sufrieron los efectos de enormes inflaciones, que se reflejaron lógicamente en los índices. En este grupo se encuentra un número pequeño de países destacándose por caracteres excepcionales Italia, Polonia y principalmente China.

En el cuadro que se acompaña, se indican los índices del costo de la vida con base = 100 en el año 1937, por haber sido considerado éste como el más apropiado para el efecto por los principales organismos económicos internacionales. Debe recordarse, sin embargo, que para nuestro país el año más apropiado fue 1938, año que reunió todas las características para ser considerado relativamente normal para nuestra economía.

Con posterioridad al término de la guerra, las tendencias al alza han continuado en la casi totalidad de los países. Estos aumentos han ido, en general menos pronunciados que en el periodo anterior. Las cifras del índice del costo de la vida para los años posteriores a 1945 conservan, sin embargo, como elemento constitutivo el alto nivel alcanzado previamente, de manera que un examen de ellas, sin considerar este remanente, podría indicar una peor situación absoluta, empleándose la base 1937. Por este motivo, hemos calculado para el cuadro anexo, una columna con el índice para 1947, tomando como base 1945=100. Puede observarse el caso de Francia, p. ej.; cuyo índice base 1937, es 1.207 para 1947, lo que señala la presencia de una gran inflación. Sin embargo, tomando como base 1945, resulta sólo de 277, cifra que aunque elevada, señala que el periodo de postguerra presenta una tendencia de aumento más moderada.

#### OTROS INDICES

El índice del costo de la vida, no es suficiente para reflejar la situación económica. Es necesario, además, considerar otros elementos, tales como el circulante y la producción. Estos elementos, conjuntamente con la velocidad del circulante, se relacionan a través de la ecuación de cambios  $MV=PB$ . Aún cuando pareciera ser relativamente sencillo, es bastante difícil prácticamente constituir la ecuación.

En el cuadro ya señalado, hemos presentado además las cifras de los índices de circulante y producción industrial para los años 1947, con base 1945=100, para algunos países. No deben considerarse sin embargo las cifras señaladas como homogéneas, según lo advertimos anteriormente. No sólo no hay concordancias cronológicas (las cifras de costo de vida y producción, son promedios de cifras mensuales, mientras que las del circulante corresponden a fines del periodo, pudiendo haber todavía diferencias en la recopilación de los datos mensuales a mediados o fines

## INDICES ECONOMICOS.—

(Fuentes: Boletines Estadísticos de la NU y FMI)

| PAIS                   | INDICES COSTO DE VIDA |                  |                    |        | I. CIRCULANTE I. PROD. |      |
|------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|--------|------------------------|------|
|                        | BASE 1937=100         |                  | B=1945             |        | LANTE INDUSTR.         |      |
|                        | 1945                  | 1946             | 1947               | 1947   | 1947                   | 1947 |
| Alemania (g)           | 115                   | 124              | 134                | 117    |                        | 35a  |
| Argentina              | 135                   | 159              | 184 <sup>9</sup>   | 136    | 144                    |      |
| Australia              | 129b                  | 131              | 136                | 105    | 114                    |      |
| Austria                | 127b                  | 160              | 316                | 249    |                        | 71h  |
| Bélgica                | 351                   | 333              | 339                | 97     | 118                    | 277  |
| Birmania               |                       | 381              | 388                |        |                        |      |
| Bolivia                | 496                   | 533              | 637 <sup>9</sup>   | 128    | 112                    |      |
| Brasil                 | 197                   | 222              | 284                | 144    | 114                    |      |
| Bulgaria               | 541                   | 609              | 638                | 118    | 187m                   | 119  |
| Canadá                 | 118                   | 122              | 134                | 114    | 120                    | 100  |
| Checoslovaquia         | 187                   | 341              | 326                | 174    | 218j                   |      |
| Chile                  | 244                   | 283              | 378                | 155    | 154                    | 114  |
| China                  | 251                   | 338i             | 3.078i             | 12.323 |                        |      |
| Colombia               | 189                   | 207              | 245                | 130    | 136                    |      |
| Costa Rica             | 177                   | 184              | 210                | 119    | 118                    |      |
| Cuba                   | 194                   | 212              | 250 <sup>9</sup>   | 144    |                        |      |
| Dinamarca              | 162                   | 161              | 165                | 102    | 73                     | 151  |
| Ecuador                | 266c                  | 320              | 364                | 137    | 96                     |      |
| Egipto                 | 287                   | 282              | 274 <sup>9</sup>   | 85     | 98                     |      |
| El Salvador            | 174                   | 143              | 161                | 93     | 104                    |      |
| España                 | 275a                  | 361              | 424                | 154    | 137                    |      |
| Estados Unidos         | 125                   | 136              | 155                | 124    | 111                    | 92   |
| Filipinas              | 777                   | 585              | 402                | 52     | 89                     |      |
| Finlandia              | 292                   | 467              | 606                | 208    | 144                    | 165  |
| Francia                | 436                   | 746              | 1.207              | 277    | 163                    |      |
| Gran Bretaña           | 132                   | 132              | 104m               |        | 118                    | 109p |
| Guatemala              | 163q                  | 193              | 195 <sup>9</sup>   | 120    | 114                    |      |
| Hawái                  | 104k                  | 113              | 128                | 123    |                        |      |
| Holanda                |                       | 193              | 200                |        | 168                    | 303  |
| Honduras               |                       |                  |                    |        | 169                    |      |
| Hungría                |                       | 359              | 436                |        |                        |      |
| India                  | 222                   | 244              | 263                | 118    | 105                    |      |
| Indias Holandesas      |                       |                  | 2.351b             |        |                        |      |
| Indochina              |                       |                  | 2.769c             |        |                        |      |
| Irak                   |                       | 567 <sup>9</sup> | 580                |        | 90                     |      |
| Irán                   | 779                   | 698              | 707 <sup>9</sup>   | 94     | 111                    |      |
| Irlanda                | 173                   | 171              | 184 <sup>9</sup>   | 106    | 114                    | 114  |
| Islandia               | 280                   | 296              | 318                | 114    | 72                     |      |
| Italia                 | 3.030                 | 3.210            | 4.930              | 163    | 203                    |      |
| Japón                  | 291                   | 1.570            | 3.750 <sup>9</sup> | 129    | 395                    | 68   |
| Líbano                 | 607                   | 553              | 499                | 82     | 912                    |      |
| Luxemburgo             | 215                   | 272              | 284                | 132    |                        |      |
| México                 | 247                   | 308              | 348                | 141    | 97                     | 107  |
| Nicaragua              | 954                   | 772              | 783 <sup>9</sup>   | 82     | 98                     |      |
| Noruega                | 160                   | 164              | 165                | 103    | 116                    |      |
| Nueva Zelanda          | 123                   | 123              | 127                | 103    | 126                    | 167  |
| Palestina: merc. árabe | 150                   | 155              | 165                | 110    | 99                     |      |
| Palestina: merc. judío | 144                   | 143              | 153                | 106    |                        |      |
| Panamá                 | 162c                  | 175              | 194                | 120    | 132m                   |      |
| Paraguay               | 214b                  | 236              | 309                | 144    | 116                    |      |
| Perú                   | 182                   | 199              | 258                | 142    | 144                    |      |
| Polonia                | 8.756                 | 10.855           | 15.053             | 172    | 525                    | 252  |
| Portugal               | 192                   | 212              | 215                | 112    | 106                    |      |
| Puerto Rico            | 146e                  | 159              | 180                | 123    |                        |      |
| Rep. Dominicana        | 181e                  | 202              | 235 <sup>9</sup>   | 130    | 115m                   |      |
| Rodesia del Sur        | 127c                  | 135              | 106                | 83     |                        |      |
| Suecia                 | 149                   | 150              | 159                | 107    | 107                    |      |
| Suiza                  | 153                   | 152              | 159                | 104    | 113                    |      |
| Terranova              | 160b                  | 163              | 172                | 108    |                        |      |
| Turquía                | 354                   | 342              | 347                | 98     | 114                    |      |
| Unión Sudafricana      | 137                   | 139              | 145                | 106    | 122                    |      |
| Uruguay                | 139                   | 153              | 181 <sup>9</sup>   | 130    | 115                    |      |
| Venezuela              | 141                   | 150              | 174 <sup>9</sup>   | 123    | 163                    |      |

a 1936=100

d 40

c 39

b 38

e 41

f 45

g) zona británica.

h 37

i) 1937=0.1

j) sólo circ. monetario.

k 43

n) Julio 1947=100.

p) 1946=100.

q) precio por mayor.

r) Junio-Julio 1947.

de mes, semanales, quincenales, etc.); por lo que hay desfases, sino que ellas no comprenden todos los rubros esenciales que deberían incluirse.

A pesar de estos inconvenientes es

posible observar, que a grosso modo y con un amplio margen, las cifras incluidas, sin considerar la velocidad de circulación, guardan cierta relación, análoga a la indicada.

Horacio D'Ottone, Ingeniero Comercial



## AVISOS PUBLICADOS EN EL NUMERO DE ABRIL DE "PRODUCTIONS FRANCAISES"

**RAZEL FRERES** 5, rue Leredde, PARIS 13. Empresa de ferracerías para cultivo.

**VAYSSE & SES FILS**, 387, rue de Vaugirard, PARIS 15. Neumáticos, tubos y botas de goma, caucho industrial.

**SODIROU** 385, rue de Vaugirard, PARIS 15. Ruedas y accesorios.

**AMOUROUX** 80, Allee Jean Jaurés, TOULOUSE. La fábrica más importante de equipo agrícola.

**CLOTSEUL** 30, Bd. Sebastopol, PARIS 4. Cierres eléctricos. Un solo alambre basta para guardar sus animales y proteger sus campos.

**CRUNELLE** 69, rue de Charenton, ALFORTVILLE. Especialidad en montaje de equipos agrarios.

**NICOLAS PULVERISATEURS**, AGEN (Lot 7, Garonne). Especialista en pulverizadores para viñas, papas y árboles frutales.

**CONSTRUCCION FRANCAISE DE TRACTEURS AGRICOLES, MOTOCULTEURS & MOTOTREUILS**, 45, rue de Lisbonne, PARIS 8. Sindicato de constructores franceses de equipos mecanizados para la agricultura.

**MABEC** 27, rue d'Orleans, NEULLY. El tractor agrícola más sólido en su peso. Tractores livianos para huertas.

**ROCHER**, 36 bis, Avenue de l'Opera, PARIS. El motor liviano, sencillo y resistente para el trabajo en parcelas y fundos.

**UNIC MOTEUR DIESEL** 1, Quai National, PUTEAUX. Motores de 2 y 4 cilindros, 118x150, adaptable a tractores agrícolas.

**AGRICAUTO** 91 bis, rue d'Angouleme, PARIS 11. Neumáticos, reparaciones, ruedas, ejes y frenos.

**A. CHEVILLOT** 8, rue de Saintonge, PARIS 3. Asegura la identificación de sus animales, marcas en las orejas, instrumentos para marcar, anillos y marcas para aves, incubadoras y criadoras para aves.

**M. B. G.** 94, Avenue de Gresillons, ASNIERES. Cosechadoras y batidoras.

**CHARIOT METAL** 15, rue Aubert, PARIS. Casa especializada en toda clase de vehículos agrícolas.

**SOLEX** 190, Avenue de Neully, NEULLY SEINE. Carburadores-regularodes que permiten una economía de 25% de combustibles.

**CH. DUPILLIER**. Frenos, ejes R. D. El mejor freno para los vehículos agrícolas.

**SOMOTHERM** 6, rue de la Bienfaisance, PARIS 8. Motores conocidos para el servicio agrícola, bien protegidos contra la intemperie y el polvo, y de manejo sencillo.

**L. BONNET & FILLS** 55, Bd. du Montparnasse, PARIS 15. Especialistas en secadores de granos para la conservación de cereales y oleaginosos cortados por las cosechadoras-batidoras.

**VOLCK** 114, rue de la Boetie, PARIS 8. Noticias e informaciones para la defensa de vuestros cultivos. Compuestos de emulsiones a base de aceite blanco de petróleo refinado, de gran utilidad para el arboricultor y el agricultor.

**BEDEL & CIA.** 16, rue Monsigny, PARIS 8. Gran casa de transportes y de mudanzas.

**COMPTOIR FRANCAIS AGRICOLE** 85, Bd. Hausmann, PARIS 8. Todas las máquinas que pueden funcionar con tractores, bombas para aire, bombas para agua, perforadoras.

**CREDIT DE FRANCE & D'OUTRE MER** 88, rue de la Faisanderie, PARIS 16. La más solvente sociedad francesa de crédito mutual inmobiliario.

**ZENITH**, BESANCON (Doubs). La élite de los relojeros del mundo recomiendan la marza Zenith.

**EDGAR ALBER** 11, rue de la Grette, BESANCON (Doubs). La mejor fábrica de botas de montar.

**FABRIQUE D' AIGUILLES DE L'EST**, rue de Loublere, MORTEAU. Punteros para resoldaduras de óxido acetilénico. lojes, despertadores, de péndulo y para todos los modelos y calibres de exportación.

**DERIC Usines**, 17, rue de la Cote, NANCY. Trabajos mecánicos.

**S. A. F.** 75, Quai d'Orsay, PARIS 7. Soldadura autógena. Todo lo concerniente a las **FONDEUR** 43, Av. de Lombez, TOULOUSE y rue Ferdinand Buisson, CHAUNY (Ain). Maquinarias y equipos para la agricultura.

**J. SAMBRON**, Pont Chateau (Loire Inférieure). Mecánica general, maquinarias agrícolas, molinos.

**TALON** 62, Avenue Bosquet, PARIS 7. Taller de gran clase. Especialidad en equipo para la equitación y la caza.

**SAINT GOBAIN** 17, rue de Surené, PARIS 9. **UNION BISONTINE DE MONTEURS DE BOITES** 25, rue Gambetta, BESANCON (Doubs). Fábrica de cajas de relojes de oro, plaqué, cromados y de acero.

**DOB GAB** 7, Avenue Montrapon, BESANCON (Doubs). Cronómetros y relojes.

**ETS SUPER PRECIS** 17, rue du docteur Hyenne, BESANCON (Doubs). Relojería, mecánica pequeña. Trabajo de precisión.

**J. BOURLIER** 3, rue Proudhon, BESANCON (Doubs). Joyero, fabricante de cajas de reloj.

**GENERALOR**, rue Gambetta, BESANCON (Doubs). Fábrica de cajas de relojes en metales preciosos.

**ENRY**, Henry Cupillard 19, rue Neuve, MORTEAU (Doubs). Fábrica de relojería. El reloj de calidad.

**BEAUCHESNE & BREDILLOT** Fres 1, rue Voirin, BESANCON (Doubs). Esferas para relojes. Fábrica de esferas metálicas.

**PERFEX** 17, rue de la Rotonde, BESANCON (Doubs). Relojes de calidad.

**BOUEE**, Maurice Bouheller Fabricant, 21, rue Neuve, MORTEAU (Doubs). Relojes de pulsera para hombres y mujeres.

**JOLIS CUIRS SELLERS**, Ets. Boucart Fres, MORTEAU (Doubs). Fábrica de pulseras para relojes.

**ALBERT LINDER** 21, rue d'Helvétie, MORTEAU (Doubs). Fábrica de esferas metálicas de todas clases.

**NICKLES ANNEMASSE**, 42, rue Chablais (Hte. Savoie), 54, rue du Stand, GLUSE (SUISSE). Importación y exportación de relojes de calidad.

**JEAN MONTAGNON**, Maître Fayencier. **R. SEGUIN** 13, rue Luc Breton, BESANCON (Doubs). Fábrica de vidrios para relojes, especialistas en vidrios irrompibles ópticos, cóncavos, curvos.

**MONTRES GEWA** 18, rue de Pontarlier, BESANCON (Doubs). Relojes de calidad.

**MONTRES AGFA** 30, Avenue Carnot, BESANCON (Doubs). Maison **CHARLES BARBIER**. Los relojes más preciosos y elegantes.

**BOUGEROLLE**. Cognac. **R. W. BATAILLE, SAINT AMOUR BELLEVUE** (Saone & Loire). Grandes vinos de maonnais.

**LE TEMERAIRE**. Productos Sofravin, BELLEVILLE EN BEAUJOLAIS. El vino de los entendidos.

**GEORGES LEMAL**, 15 bis, rue de Maubeuge, PARIS. Toda clase de espejos y vidrios. **COGNAC BISCUIT**. El más apreciado por los aficionados.

**MERCIER** Fres, 100, Faubourg Saint Antoine, PARIS 13. Amoblados, decoración, estilo antiguo y moderno.

**MEUNIER**. **NIMEX** 4, rue de Castiglione, PARIS 1. Todas las operaciones de importación y exportación.

**CENTERLESS S. N. C. D.** 64, Bd. de la Somme, PARIS 16. La rectificación menos onerosa, tres tipos.

**BERLIET** 160, Bd. de Verdún, COURBEVOIE (Seine). Camiones y autobuses **DIESEL**.

**MADIOR**, Bd. Saint Denis, PARIS. Joyería, fantasía.

## RADIO SOCIEDAD NACIONAL DE MINERIA

**CB. 106 y CE. 622, onda corta**

### PROGRAMA

Noticiario "Copec", cada hora con informaciones de Reuter y Transchile.

10.00 Discomanía.

12.30 Mediodía Musical, con Esther Soré, Jorge Astudillo y las orquestas de Vicente Bianchi y Jorge Val.

14.30 Los Titanes de la Música.

20.45 Informativo de las reuniones de la Comisión Económica para América Latina.

21.30 Coca Cola Musical, con Arturo Gatica y la orquesta de Vicente Bianchi (MJS), Bar Radiogenina (LMV).

22.05 Olga Marín, Jorge Astudillo y orquesta (LMV), Las Estrellas se reúnen (MJS).



# SINTESIS ESTADISTICA DEL PAIS

FUENTE : DIRECCION GENERAL DE ESTADISTICA

## INDICE COSTO VIDA

1937 = 100

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Abril 1947                  | 365.1   |
| Marzo 1948                  | 424.7   |
| Abril 1948                  | 431.6   |
| Dif. Marzo-Abril 1948       | + 1.6%  |
| Dif. Abril 1947 Abril 1948  | + 18.2% |
| Dif. Abril 1946, Abril 1947 | + 40.0% |

## INDICE PRECIOS POR MAYOR

1937 = 100

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Marzo 1947                  | 271.8   |
| Febrero 1948                | 324.3   |
| Marzo 1948                  | 332.8   |
| Dif. Febrero, Marzo 1948    | + 1.9%  |
| Dif. Marzo 1947, Marzo 1948 | + 22.4% |
| Dif. Marzo 1946, Marzo 1947 | + 32.8% |

## SEGURIDAD DEL CREDITO

### LETRAS PROTESTADAS

|                  | Número | Monto<br>(miles \$) |
|------------------|--------|---------------------|
| Abril 1947       | 10,339 | 36,820              |
| Marzo 1948       | 9,792  | 37,897              |
| Abril 1948       | 10,254 | 35,172              |
| Enero-Abril 1947 | 31,744 | 100,343             |
| Enero-Abril 1948 | 36,388 | 135,410             |
| Aumento          | 14.6%  | 34.9%               |

### CHEQUES PROTESTADOS

|                  |        |        |
|------------------|--------|--------|
| Abril 1947       | 2,937  | 14,958 |
| Marzo 1948       | 3,223  | 18,921 |
| Abril 1948       | 2,585  | 17,165 |
| Enero-Abril 1947 | 12,562 | 58,642 |
| Enero-Abril 1948 | 12,563 | 72,465 |
| Aumento          | 0.0%   | 23.6%  |

## BANCO CENTRAL

( EN MILLONES DE \$ )

|              | Mar. 47 | Mar. 48 | %    |
|--------------|---------|---------|------|
| Depósitos    | 970.6   | 1,148.0 | + 18 |
| Colocaciones | 2,923.2 | 3,299.1 | + 13 |
| Obligaciones | 4,569.9 | 5,424.9 | + 19 |
| Circulante   | 4,540.3 | 5,321.7 | + 17 |

## COMERCIO EXTERIOR

(MILLONES DE \$ DE 6d.)

### IMPORTACION - EXPORTACION

|                  |        |       |
|------------------|--------|-------|
| Marzo 1947       | 74.5   | 106.5 |
| Febrero 1948     | 90.3   | 96.5  |
| Marzo 1948       | 100.1  | 109.2 |
| Enero-Marzo 1947 | 265.1  | 247.0 |
| Enero-Marzo 1948 | 281.5  | 257.4 |
| Aumento          | 6.2%   | 4.3%  |
| Saldo 1947       | - 23.1 |       |
| Saldo 1948       | - 29.1 |       |
|                  | 6.2    | 4.3   |

## INDICES PRODUCCION

### MINERA

1937 = 100

|         | 1946  | 1947  | %       |
|---------|-------|-------|---------|
| Oro     | 84.8  | 62.1  | - 26.8  |
| Salitre | 120.6 | 120.1 | - 0.4   |
| Cobre   | 104.7 | 124.1 | + 18.5  |
| Carbón  | 99.3  | 105.6 | + 6.3   |
| Hierro  | 77.4  | 119.8 | + 54.8  |
| Plata   | 33.8  | 47.4  | + 40.2  |
| Yodo    | 45.6  | 131.8 | + 189.0 |
| Indice  | 103.9 | 117.8 | + 13.3  |

### INDUSTRIAL

1936-8 = 100

|             | 1947  | 1948  |
|-------------|-------|-------|
| Enero       | 117.0 | 154.0 |
| Febrero     | 149.3 | 154.1 |
| Marzo       | 151.8 | 158.7 |
|             | 1946  | 1947  |
| I. Aliment. | 164.8 | 182.0 |
| Vestuario   | 115.1 | 117.5 |
| Edificación | 228.3 | 177.2 |

## BANCOS Y CAJA DE AHORROS

(Millones de \$)

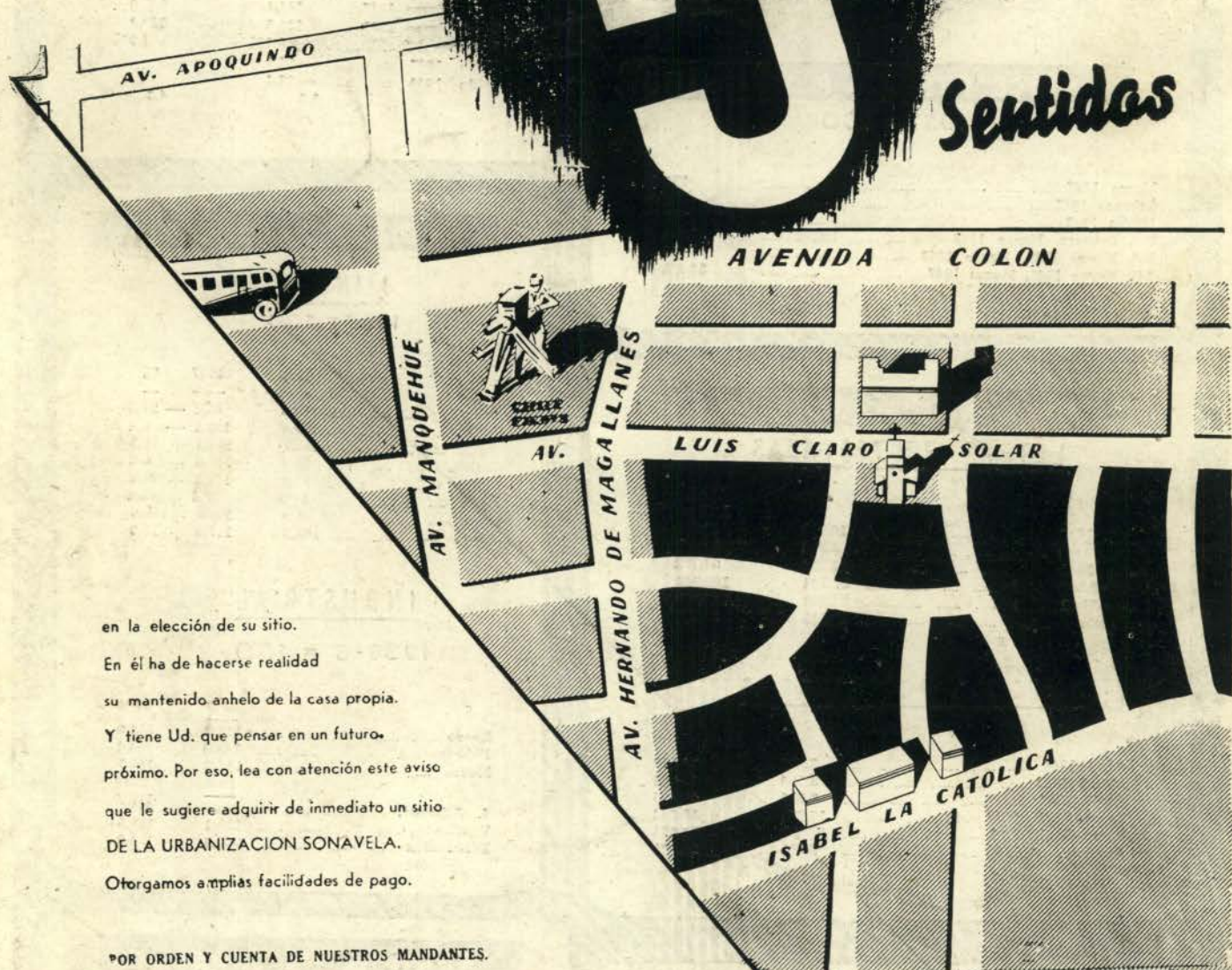
|              | Mar. 47 | Mar. 48 | Dif.  |
|--------------|---------|---------|-------|
| Depósitos    |         |         |       |
| Bancos       | 6,546   | 7,848   | + 20% |
| Caja         | 4,530   | 5,508   | + 22% |
|              | 11,076  | 13,356  | + 21% |
| Colocaciones |         |         |       |
| Bancos       | 7,286   | 8,745   | + 20% |
| Caja         | 2,564   | 3,266   | + 27% |
|              | 9,850   | 12,010  | + 22% |



Ponga sus

5

Sentidas



en la elección de su sitio.  
En él ha de hacerse realidad  
su mantenido anhelo de la casa propia.  
Y tiene Ud. que pensar en un futuro  
próximo. Por eso, lea con atención este aviso  
que le sugiere adquirir de inmediato un sitio  
DE LA URBANIZACION SONAVELA.  
Otorgamos amplias facilidades de pago.

POR ORDEN Y CUENTA DE NUESTROS MANDANTES.

DEPARTAMENTO DE COMISIONES DE  
Banco de Chile • CONFIANZA • Segundo piso

URBANIZACION

SONAVELA