

INTERNATIONAL BANK FOR
RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT
WASHINGTON 25, D. C.

OFFICE OF THE PRESIDENT

April 12, 1957

Dear Mr. President:

You will recall that in my letter of June 25, 1956, I informed you that the measures which your Administration had taken to restore monetary stability and incentives for expanding production made it possible for the Bank to resume lending operations in Chile. I also indicated that, as a first step, the Bank would concentrate on loans for the Endesa and Lota and Schwager expansion programs and, if the stabilization program continued to be carried out effectively, would later consider other high priority projects. As you know, the Bank made a loan of \$15 million to Endesa in 1956 and we have now invited the Lota and Schwager coal companies to send representatives to Washington for loan negotiations which are expected to start soon. These operations would bring the total of Bank loans in Chile to about \$67 million.

The mission which visited Chile in November and December 1956 prepared a report on the Chilean economy, a copy of which I enclose. You will note that while the report recognizes the advances made thus far in curbing Chile's inflation, it foresees great difficulties in the way of further progress. The report points out that during the next year, three serious economic problems confront the Chilean economy, namely, the absorption of the 25-30% increase in wages while curtailing bank credit to the private sector, reduction in imports to meet the loss in exchange earnings from the recent decline in copper prices, and financing the expected fiscal deficit. While all three problems require resolution, the report considers the balancing of the budget on the basis of a realistic price for Chilean copper to be of critical importance.

Our mission has also reported that as a result of the slowing down of inflation, and with your Government's improved agricultural policy, Chilean agriculture has been presented for the first time in many years with significant incentives to increase output. The mission concluded that the lack of adequate transportation facilities linking production centers with processing plants and markets threatens to become a serious obstacle

His Excellency
Carlos Ibanez del Campo
President of the Republic of Chile
Santiago, Chile

To: His Excellency Carlos Ibanez del Campo

to the expansion of agricultural production. The management of the Bank concurs with this finding and thinks that at the present time the Bank's most effective contribution toward your country's development could be made in the field of transportation. Consequently, if the stabilization program continues to be vigorously pursued, we would be prepared to move ahead with consideration of high priority railway and highway loans at a pace and scale determined by the progress of the stabilization program.

I am sure you will appreciate, however, that before I can recommend to our Board of Directors that we proceed with loans of the magnitudes envisaged, we would wish to have from the Chilean Government more specific information than we now possess about the steps you plan to take to advance the stabilization program and, especially, to bring about a balanced budget as soon as possible. In view of the large additional Railway deficits, we should be particularly interested in knowing how you propose to place the State Railways in sound financial condition.

The loans which might be required for the State Railways and highways in the next year or so, as well as for another power plant for which we understand Endesa proposes to seek Bank financing in 1958, would represent a very substantial increase in Chile's external debt. The burden of this debt, however, is already heavy, especially because of the large proportion of medium-term debt whose annual service makes large demands on Chile's foreign exchange resources. Indeed, without a reversal in the trend of official medium-term borrowing, little room will be left for effective Bank action in Chile. I was especially pleased, therefore, to learn that you have recently created a governmental commission to control external official borrowing. The effectiveness of this commission will of course depend on the administrative controls adopted and the vigor with which they are applied. I would therefore be grateful to hear from you what steps your Government is taking to use this commission as an effective arm for reducing official medium-term debt.

I am asking Mr. Schmidt (Director of the Bank's Western Hemisphere Department) and Mr. Aldewereld (Director of the Bank's Technical Operations Department) to deliver this letter to you, and to discuss with you and officials of your Government your program of action for furthering the stabilization program, for improving the financial condition of the State Railways, and for reducing the level of official medium-term debt. They will also

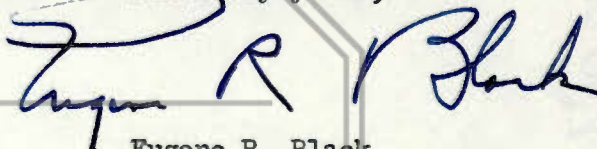
To: His Excellency Carlos Ibanez del Campo

be prepared to indicate what other information will be needed to permit a review of the railway and highway projects and to arrange for a Technical Mission to be sent to Chile at the appropriate time for this purpose.

In closing, Mr. President, I should like again to congratulate you and the Chilean people for continuing your fight against the pernicious effects of inflation. I have just learned that the cost of living remained unchanged in Chile for four months through February. This is a significant and encouraging achievement, which must have a salutary effect not only inside, but outside, Chile. I trust that we can continue to point to Chile as an example of a country which has been willing to make the necessary sacrifices for a relatively short period in order to assure for itself a future of economic growth and prosperity.

I am, Mr. President,

Sincerely yours,



Eugene R. Black

PATRIMONIO UC

Enclosure.

12 de abril de 1957. -

Estimado señor Presidente :

Como Ud. recordará, en mi carta de 25 de junio de 1956, yo le informé a Ud. que las medidas que su Gobierno ha adoptado para alcanzar la estabilidad monetaria y los incentivos puestos en práctica para la expansión de la producción han hecho posible al Banco reanudar sus operaciones de crédito con Chile. Además, expliqué a Ud. que, en una primera etapa, el Banco concentraría su atención en préstamos destinados a los programas de expansión de la Fndesa y de las minas de carbón de Lota y Schwager y que, si Chile continuaba con su plan de estabilización en forma efectiva, más adelante consideraríamos otros proyectos de alta prioridad. Como Ud. sabe, el Banco aprobó, en 1953, un crédito para Fndesa de 15 millones de dólares y ha invitado a Washington a representantes de Lota y Schwager para iniciar negociaciones para un crédito que deben comenzar pronto. Estas operaciones elevarían el total de créditos del Banco a Chile a una suma del orden de los 67 millones de dólares.

PATRIMONIO UC

La Misión que visitó a Chile durante los meses de noviembre y diciembre de 1956, preparó un informe sobre la economía chilena, del cual le incluyo una copia. Como Ud. podrá apreciar, mientras ese informe reconoce los progresos hechos hasta ahora para detener la inflación de Chile, prevé grandes dificultades para alcanzar mayores progresos. El informe establece que, durante los próximos doce meses, la economía chilena deberá enfrentarse con tres serios problemas : la absorción de un alza de salarios de 25 o 30%, simultáneamente con una reducción de los créditos bancarios para el sector privado; la disminución de las importaciones para equilibrar el menor ingreso de divisas debido a la baja del precio del cobre; y el financiamiento del probable déficit fiscal. Si bien estos tres problemas requieren solución, el informe considera que el equilibrio del presupuesto, en base a un precio realista para el cobre chileno, es de importancia fundamental.

Nuestra Misión ha informado, además, que, como resultado de la baja del ritmo de la inflación, y debido a la mejor política agraria de su Gobierno, la agricultura chilena ha podido contar, después de muchos años, con importantes incentivos para aumentar su producción. La Misión ha llegado a la conclusión de que la falta de un adecuado sistema de transportes para unir los centros de producción con las industrias agropecuarias y con los mercados de consumo, amenaza ser un serio obstáculo para la expansión de la producción agrícola. La directiva del Banco está de acuerdo con esta conclusión y piensa que, en la actualidad, la ayuda más efectiva del Banco para el desarrollo de su país, podría ser en el rubro de los transportes. En consecuencia, si se continúa vigorosamente el programa de estabilización, estaríamos preparados para considerar créditos de alta prioridad para ferrocarriles y caminos, de acuerdo con un ritmo y en un volumen determinados por los progresos del programa de estabilización.

Estoy seguro de que Ud. comprenderá, sin embargo, de que antes de que yo pueda recomendar al Consejo del Banco la aprobación de créditos de la magnitud contemplada, nosotros desearíamos tener, del Gobierno de Chile, informaciones más específicas que las que contamos en la actualidad acerca de las medidas que piensa adoptar para progresar en el programa de estabilización y, especialmente, para obtener, tan pronto sea posible, un presupuesto financiado. En razón al déficit que también tiene la Empresa de Ferrocarriles, estamos particularmente interesados en saber cómo Ud. se propone colocar a los Ferrocarriles del Estado en una sana posición financiera.

Los préstamos que podrían ser necesarios para los ferrocarriles y caminos alrededor de los próximos doce meses, así como para otra planta eléctrica para la cual, según entendemos, la Endesa desea solicitar un préstamo al Banco en 1958, representarían un muy substancial aumento de la deuda externa de Chile. La carga de la deuda externa, sin embargo, es actualmente pesada, debido principalmente a la gran proporción de créditos a mediano plazo, lo que exige destinar una fuerte proporción de los recursos de divisas de Chile para sus servicios. En realidad, si no

se lleva a efecto una inversión de la tendencia de la contratación de créditos oficiales a mediano plazo, quedará un margen estrecho para una efectiva acción del Banco en Chile. Me fué especialmente grato, por lo tanto, saber que Ud. ha creado recientemente una comisión gubernamental para controlar la contratación de créditos externos por los organismos oficiales. La efectividad de esta comisión dependerá, por cierto, de los controles administrativos que se adopten y del vigor con que ellos sean aplicados. Le estaría, en consecuencia, muy agradecido de saber por Ud. qué medidas está tomando su Gobierno para utilizar esta comisión como una herramienta efectiva para reducir las deudas oficiales a mediano plazo.

He pedido al señor Schmidt (Director del Departamento del Hemisferio Occidental del Banco) y al señor Aldewereld (Director del Departamento de Operaciones Técnicas del Banco) que entreguen esta carta a Ud. y que conversen con Ud. y con los altos funcionarios de su Gobierno, respecto al programa de acción para continuar el plan de estabilización; para mejorar las condiciones financieras de los Ferrocarriles del Estado; y para reducir el nivel de las deudas externas oficiales a mediano plazo. Ellos podrán indicar, también, qué otra información será necesaria para pasar revista a los proyectos de ferrocarriles y caminos y para el envío oportuno de una Misión Técnica a Chile con este propósito.

Para terminar, señor Presidente, deseo una vez más felicitar a Ud. y al pueblo de Chile por la continuación de la lucha contra los efectos perniciosos de la inflación. Acabo de saber que el costo de vida ha permanecido sin variaciones durante los últimos cuatro meses, hasta febrero. Este es un resultado significativo y alentador, que debe tener un efecto saludable no solamente en Chile sino también en el exterior. Confío en que nosotros podremos continuar señalando a Chile como ejemplo de país que ha tenido la voluntad para hacer los sacrificios necesarios, durante un período relativamente corto, para asegurarse un futuro de desarrollo económico y de prosperidad. -

EUGENE BLACK

12 de Abril de 1957.

Estimado Señor Presidente:

Como Ud. recordará, en mi carta de 25 de Junio de 1956 yo le informé a Ud. que las medidas que su Gobierno ha adoptado para alcanzar la estabilidad monetaria y los incentivos puestos en práctica para la expansión de la producción han hecho posible al Banco reanudar sus operaciones de créditos con Chile. Además, expliqué a Ud. que, en una primera etapa, el Banco concentraría su atención en préstamos destinados a los programas de expansión de la Endesa y de las minas de carbón de Lota y Schwager y que, si Chile continuaba con su plan de estabilización en forma efectiva, más adelante consideraríamos otros proyectos de alta prioridad. Como Ud. sabe, el Banco aprobó, en 1956, un crédito para Endesa de 15 millones de dólares y ha invitado a Washington a representantes de Lota y Schwager para iniciar negociaciones para un crédito que deben comenzar pronto. Estas operaciones elevarían el total de créditos del Banco a Chile a una suma del orden de los 67 millones de dólares.

PATRIMONIO UC

La Misión que visitó a Chile durante los meses de Noviembre y Diciembre de 1956 preparó un informe sobre la economía chilena, del cual le incluyo una copia. Como Ud. podrá apreciar, mientras ese informe reconoce los progresos hechos hasta ahora para detener la inflación de Chile, prevee grandes dificultades para alcanzar mayores progresos. El informe establece que, durante los próximos doce meses, la economía chilena deberá enfrentarse con tres serios problemas: la absorción de una alza de salarios de 25 o 30%, simultáneamente con una reducción de los créditos bancarios para el sector privado; la disminución de las importaciones para equilibrar el menor ingreso de divisas debido a la baja del precio del cobre; y el financiamiento del probable déficit fiscal. Si bien estos tres problemas requieren solución, el informe considera que el equilibrio del presupuesto, en base a un precio realista para el cobre chileno, es de importancia fundamental.

Nuestra Misión ha informado, además, que, como resultado de la baja del ritmo de la inflación, y debido a la mejor política agraria de su Gobierno, la agricultura chilena ha podido contar, después de muchos años, con importantes incentivos para aumentar su producción. La Misión ha llegado a la conclusión de que la falta de un adecuado sistema de transportes para unir los centros de producción con las industrias agropecuarias y con los mercados de consumo, amenaza ser un serio obstáculo para la expansión de la producción agrícola. La

directiva del Banco está de acuerdo con esta conclusión y piensa que, en la actualidad, la ayuda más efectiva del Banco para el desarrollo de su país, podría ser en el rubro de los transportes. En consecuencia, si se continúa vigorosamente el programa de estabilización, estamos preparados para considerar créditos de alta prioridad para ferrocarriles y caminos, de acuerdo con un ritmo y en un volumen determinados por los progresos del programa de estabilización.

Estoy seguro de que Ud. comprenderá, sin embargo, de que antes de que yo pueda recomendar al Consejo del Banco la aprobación de créditos de la magnitud contemplada, nosotros deseáramos tener, del Gobierno de Chile, informaciones más específicas que las que contamos en la actualidad acerca de las medidas que piensa adoptar para progresar en el programa de estabilización y, especialmente, para obtener, tan pronto sea posible, un presupuesto financiado. En razón al déficit que también tiene la Empresa de Ferrocarriles, estamos particularmente interesados en saber cómo Ud. se propone colocar a los Ferrocarriles del Estado en una sana posición financiera.

Los préstamos que podrían ser necesarios para los ferrocarriles y caminos alrededor de los próximos doce meses, así como para otra planta eléctrica para la cual, según entendimos, la Endesa desea solicitar un préstamo al Banco en 1958, representarían un muy substancial aumento de la deuda externa de Chile. La carga de la deuda externa, sin embargo, es actualmente pesada, debido principalmente a la gran proporción de créditos a mediano plazo, lo que exige destinar una fuerte proporción de los recursos de divisas de Chile para sus servicios. En realidad, si no se lleva a efecto una inversión de la tendencia de la contratación de créditos oficiales a mediano plazo, quedará un margen estrecho para una efectiva acción del Banco en Chile. Me fué especialmente grato, por lo tanto, saber que Ud. ha creado recientemente una comisión gubernamental para controlar la contratación de créditos externos por los organismos oficiales. La efectividad de esta comisión dependerá, por cierto, de los controles administrativos que se adopten y del vigor con que ellos sean aplicados. ~~Lo estaría, en consecuencia, muy agradecido de saber por Ud. qué medidas está tomando su Gobierno para utilizar esta comisión como una herramienta efectiva para reducir las deudas oficiales a mediano plazo.~~

He pedido al señor Schmidt (Director del Departamento del Hemisferio Occidental del Banco) y al señor Aldemerald (Director del Departamento de Operaciones Técnicas del Banco) que entreguen esta carta a Ud. y que conversen con Ud. y con los altos funcionarios de su Gobierno, respecto al programa de acción para continuar el plan de estabilización; para mejorar las condiciones financieras de los Ferrocarriles del Estado; y para reducir el nivel de las deudas externas oficiales a mediano plazo. Ellos podrán indicar, también, qué otra información será necesaria para pasar revista a los proyectos de ferrocarriles y caminos y para el envío oportuno de una Misión Técnica a Chile con este propósito.

Para terminar, señor Presidente, deseo una vez más felicitar a Ud. y al pueblo de Chile por la continuación de la lucha contra los efectos perniciosos de la inflación. Acabo de saber que el costo de vida ha permanecido sin variaciones durante los últimos cuatro meses, hasta Febrero. Este es un resultado significativo y alentador, que debe tener un efecto saludable no solamente en Chile sino también en el exterior. Confío en que nosotros podremos continuar señalando a Chile como ejemplo de país que ha tenido la voluntad para hacer los sacrificios necesarios, durante un período relativamente corto, para asegurarse un futuro de desarrollo económico y de prosperidad.

Mr Black

Engene Black.

PATRIMONIO UC