

TENDENCIAS DE PRODUCCION CHILENA DE COBRE

Panorama Económico

¡Exclusivo!

DIAGNOSTICO Y RECETA DE MR. BLACK

Bco. Internacional analiza
política de estabilización

Política crediticia del Banco del Estado

N.º 166
Santiago,
Chile
Mayo 10
de 1957

*

\$ 100

REVISTA DE INFORMACION Y POLEMICA

CARTAS AL DIRECTOR

★ Contrapunto en el Cobre

Señor Director:

Como creo que gran parte de los lectores de "Panorama Económico" habrá leído el artículo que el diario "El Mercurio" publicó en su edición del día 3 del presente, sobre "Lo que el cobre significa para nuestra economía", en el que se nos pinta un cuadro erróneo de nuestra realidad cuprifera, me permito escribirle dándole a conocer mis observaciones al respecto, rogándole que, si las estima de interés, se sirva publicarlas en su estimada revista.

El autor del artículo en cuestión, señor Roberto Torretti, parte de cifras muy razonables para la posible producción de 1957 (mil millones de libras) y para su precio de venta (un promedio de 30 centavos de dólar por libra). En esta forma, llega el señor Torretti a la conclusión de que la Gran Minería del Cobre "sería capaz de producir unos 300 millones de dólares como valor bruto de la exportación". A mi juicio, estas son las únicas estimaciones correctas del autor del artículo de marras, ya que considero que todas las restantes padecen de errores de gran magnitud.

Como es probable que las apreciaciones y conclusiones del señor Torretti puedan ser consideradas como argumentos de peso en diversos círculos, estimo de interés puntualizar y aclarar los aspectos principales:

1.— Costos de producción.— El señor Torretti no indica cómo ha llegado él a un costo de producción de US\$ 0,18 la libra para nuestro cobre. Aunque las compañías del cobre mantienen este tipo de datos en gran secreto, se puede llegar a establecerlo en forma indirecta, a través de los datos que figuran en la Balanza de Pagos. En esta forma, se obtienen los siguientes resultados, muy diferentes, por cierto, a los que consigna el autor del artículo que comento: 1952, 10,7 centavos de dólar la libra; 1953, 10,2 cts.; 1954, 12,9 cts.; 1955, 11,1 cts. Para 1956, debido al alza del tipo de cambio de \$ 300 a más de \$ 500, es muy probable que los costos por libra hayan fluctuado entre 10 y 10,5 centavos por libra. Para llegar a las cifras anteriores se consideraron como costos los siguientes rubros:

a) Que se convierten a moneda chilena:

TRIBUTACION DEL COBRE EN LA GRAN MINERIA
(Cifras de producción en millones de libras)

	Prod. básica según Ley Nuevo Trato	Prod. 1956	Probable Prod. 1957	Tasa resultante para 1967
Chuquicamata . . .	339	510	550	58%
Potrerillos . . .	94	84	80	75%
El Teniente . . .	302	360	370	68%
	735	954	1.000	63%

costos de producción, derechos aduaneros, gastos varios en el país, y

b) Que son hechos en dólares: internaciones con cambios propios, parte de los gastos varios en el país; depreciación, y gastos varios en el exterior (refinación, especialmente).

Si suponemos que para 1957 el costo se mantendrá en términos similares al año anterior, se tendría una utilidad bruta en las ventas del orden de los US\$ 195 millones, y no de 120 millones, como señala el señor Torretti.

2. Tributación.— A pesar de mencionar en repetidas ocasiones la Ley de Nuevo Trato del Cobre, el señor Torretti revela desconocer algunas importantes disposiciones de ella. En efecto, para el una producción de mil millones de libras dejaría al Fisco una participación de un 75% y para las compañías una de sólo el 25%. La verdad es otra. En virtud de la ley mencionada, existe una escala de tributación descendente, a medida que aumenta la producción sobre los niveles básicos (a mi entender, excesivamente bajos), establecidos en ella misma. De este modo, una producción de mil millones de libras sólo tributaría a una tasa del 63%. Se llega a este porcentaje considerando las cifras que se incluyen en el cuadro anexo.

De acuerdo con la tasa tributaria resultante para 1957, de la utilidad bruta, que hemos estimado en US\$ 195 millones para el presente año, corresponderían US\$ 132.850.000 al Fisco y US\$ 62.150.000 a las compañías.

3. Retornos.— Más adelante, el señor Torretti argumenta que de los US\$ 180 millones a que ascienden los costos de producción (ya hemos visto que no llegan más allá de los US\$ 105 millones, "no más de 43 millones deberán ser invertidos por las compañías en el exterior", mientras que "el saldo de 133 millones debe ser convertido en moneda chilena". Esta es otra afirmación errónea. En efecto, los valores que se convierten en moneda chilena han descendido en los últimos años de US\$ 70,2 millones en 1952; US\$ 71,9 millones en 1953; US\$ 60 millones en 1954, a sólo US\$ 47,4 millones en 1955. Seguramente estos valores fueron aún inferiores en 1956 y lo serán en 1957. En cambio, los gastos en el exterior han ido en continuo aumento y seguirán subiendo con motivo, principalmente, del costo de la refinación en EE. UU. del cobre de Chuquicamata (proceso que antes se cumplía en el país) y por el aumento de las depreciaciones. Estas últimas han subido de US\$ 4,5 millones y US\$ 4,3 millones en 1950 y 1951, respectivamente, a US\$ 9,4 millones y US\$ 13,0 millones en 1954 y 1955.

Hay varias otras consideraciones y afirmaciones equivocadas en el artículo del señor Torretti, pero como parece que ya me he extendido demasiado, me limitaré, para terminar, a referirme a su afirmación respecto a que la explotación del cobre de la Gran Minería constituye ahora "el negocio más bri-

(Pasa a la página 204)

PANORAMA ECONOMICO

REVISTA DE INFORMACION Y POLEMICA

LOS VIERNES CADA 15 DIAS

Año X — Santiago de Chile, mayo 10 de 1957 — N.º 166

SUMARIO

	Págs.
CARTAS AL DIRECTOR	
Contrapunto en el cobre	196
COMENTARIOS EDITORIALES	
Analizando una experiencia (II); Desarrollo de América Latina durante 1956	198
TEMA DE ACTUALIDAD	
El Informe del Banco Internacional	202
INFORMACIONES BANCARIAS	
Las colocaciones del Banco del Estado	206
ANALIZANDO LOS PROBLEMAS	
Situación y perspectivas del cobre (IV: Características y tendencias de la producción chilena)	208
NOTAS E INFORMACIONES	
Producción industrial; Problemas de las exportaciones; Mercado de Monedas; Mercado de Productos	214
MERCADO BURSATIL	217
PROBLEMAS ECONOMICOS Y SOCIALES	
Índice de Ventas Comerciales al por menor	219
SINTESIS ESTADISTICA	222

EN PROXIMAS PUBLICACIONES

- Situación del cobre. (V) - La ocupación en la minería chilena.
- La CORFO y la producción chilena de petróleo.
- Proyecciones del Mercado Común Europeo.

Librería Universitaria

AVENIDA BERNARDO O'HIGGINS 1058, CASILLA 10220 SANTIAGO

Libros indispensables para estudiantes de Economía:

Samuelson	Curso de Economía Moderna.
Benham	Curso Superior de Economía.
Lawrence	Contabilidad de Costos.
Neuner	Contabilidad de Costos.
Ruggles	Ingreso Nacional.
Alford y Bangs.	Production Handbook.
Myrdal	Solidaridad o Desintegración.
Tinbergen	Dinámica del Ciclo Económico.
Robbins	Naturaleza y Significación de la Ciencia Económica.
Taussig	Principios de Economía.
Patton	Manual del Contador.

NOVEDADES PARA ECONOMISTAS Y ESTUDIANTES DE LOS PROBLEMAS SOCIALES:

Samuelson y otros . . .	Readings in economics.
Mood	Theory of statistics.
Ellsworth	The international economy.
Miller	Problems of Labor.
Finlay	Human behavior in Industry.
Werne	The law of labor relations.
Hambidge	The story of FAO.

Envíos a Provincias contrarrembolso

"Panorama Económico"

DIRECTOR:

MAX NOLFF CUEVAS

Asesor técnico y editoria- lista:

ANIBAL PINTO S. C.

Redactor de mercado bur- sátil y mercado de pro- ductos:

CARLOS ARANGUA R.

DIRECCION:

Agustinas 1022 — Of. 707
Teléfono 65883

SUSCRIPCIONES:

Av. B. O'Higgins 1058
Teléfono 64914

Editorial

Universitaria, S. A.

SANTIAGO DE CHILE

ANALIZANDO UNA EXPERIENCIA {II}

EN un comentario editorial del número pasado, iniciando un sumario balance de la política antinflacionaria del Gobierno, hicimos referencia a sus efectos sobre el ingreso y la inversión. Señalamos dos elementos principales: que las medidas adoptadas han tenido una repercusión negativa sobre ambos índices y que, después de casi un año y medio de aplicación, no se vislumbraba ningún signo positivo de recuperación.

Conviene, aunque pueda parecer majadero, insistir sobre algunos aspectos anexos a lo subrayado. En primer lugar, en que esa verificación no desmiente ni pretende desconocer el "haber" del experimento, materializado en la contención de los giros de la espiral inflacionista, que amenazan tornarse vertiginosos a fines de 1955. Este es un hecho importante en el cuadro; no obstante, no cancela la naturaleza y magnitud del "precio" pagado, uno de cuyos componentes es la contracción del ingreso y de la capitalización, débitos que no son consustanciales con una acción desinflacionista y que, desde luego, no acompañaron muchas experiencias europeas conocidas. En éstas, a la inversa, la interrupción del proceso inflacionista fue paralela a un crecimiento de las dos variables citadas.

El otro aspecto primordial atañe a la circunstancia de que el impacto depresivo ha venido a acentuar un desenvolvimiento ya marcado a partir de 1953. Este elemento es significativo tanto para los atacantes como para los defensores del programa apellidado Klein-Saks. A partir de 1948, y debido al intenso estímulo del comercio exterior, el ingreso nacional chileno logra superar el retardamiento que afligió los primeros años de postguerra, exhibiendo una tendencia ascendente que se prolonga hasta 1952-53, interrumpiéndose bruscamente este último año. Desde entonces hasta 1955 la curva se inclina a la baja. En 1955, de acuerdo a las cifras de Cuentas Nacionales, el producto nacional real fue casi un cuatro por ciento inferior al de 1953, lo que implica un retroceso bastante más considerable desde el ángulo del ingreso por habitante (ver P. E. 162).

En otras palabras, la campaña desinflacionista no cortó las alas de la economía en un momento de expansión sino cuando el ave iba cayendo debido, por lo menos, en parte, a las distorsiones de un proceso inflacionario agudo y en "crescendo". Por otra parte, el mismo esfuerzo, en lugar de devolver energías al enfermo, lo abatió más, subrayándose el carácter bajista de la tendencia del ingreso.

EL PROBLEMA DE INGRESOS

Un panorama similar se nos presenta a la vista cuando examinamos la repercusión del programa oficial sobre otra de las variables claves en la política y para el desarrollo económico: la distribución de los ingresos.

Aquí también podemos verificar que las medidas puestas en práctica han agravado un mal que ya estaba madurando, cual es una redistribución con sentido regresivo de las rentas de los grupos activos.

En el cuadro N.º 21, estudio de las Cuentas Nacionales de la Corfo, se registran las siguientes cifras sobre los salarios totales y en millones de pesos contantes de 1950:

1948	26.871,9
1949	27.321,4
1950	28.966,3
1951	28.220,7
1952	28.922,2
1953	33.285,2
1954	30.356,3

Como se ve, en el último año de que se tienen datos completos se quiebra el incremento en las remuneraciones de los obreros (que componen el 57 por ciento de la población activa). Todos los antecedentes parciales que ofrece la estadística oficial, y a los que hemos hecho referencia en comentarios anteriores, permiten afirmar con certeza que la evolución prosigue y agudiza sus rasgos en los dos años siguientes, esto es, 1955 y 1956.

Indudablemente, en la pérdida sufrida por los salarios reales ha gravitado la caída en el ingreso total del país. Sin embargo, parece sensato presumir que así como los obreros participaron en menor grado que los otros grupos en el acrecimiento del ingreso real entre 1940 y 1954 (2 por ciento por persona, contra 42 por ciento de los empleados y 46 por ciento de los no asalariados), así también han sufrido en mayor proporción que los demás la baja general del ingreso entre 1953-54 y 1956. Desde luego, podemos percibir que el total de salarios disminuye en aproximadamente un 10 por ciento entre 1953 y 1954, en tanto que el producto nacional baja en sólo un medio por ciento en el mismo período. A esta fuerte pérdida inicial tienen que agregarse las derivadas del distanciamiento entre remuneraciones y precios en los dos años siguientes. No parecen, pues, exageradas las estimaciones que se han hecho en círculos técnicos al fijar en alrededor de un 25 por ciento la contracción del ingreso real por persona en el mundo obrero para fines de este año si las cosas se desenvuelven de acuerdo al patrón actual.

Por otra parte, hay que reiterar la observación sobre las alteraciones en el sistema de precios. No se trata solamente de que los precios han subido tanto y los salarios un tanto por ciento menos. Igual o más importante que lo anterior puede ser el hecho de que son los precios de las mercaderías y servicios básicos los que han experimentado alzas más substanciales, en tanto que otros bienes y servicios (como algunos importados) de consumo más habitual para los sec-

tores pudientes han subido con moderación y en algunos casos hasta han bajado de los altos niveles de 1955.

Las implicancias sociales y políticas de estas realidades no necesitan mayor análisis o descripción. Por nuestra parte, debemos abundar sobre sus proyecciones económicas.

Sobresale, en primer lugar, su efecto deformador sobre la estructura de la demanda. Frente a la baja de su ingreso real, los asalariados deben concentrar sus recursos en la adquisición de los bienes y servicios más indispensables o de demanda más rígida, lo cual afecta a todos los otros tipos de gasto, entre los cuales pueden incluirse mercaderías tan principales como el vestuario o los alimentos de mayor costo y calidad dietética. Esta pérdida de la posición relativa de la demanda obrera repercute como es natural sobre el sistema productivo y su oferta, desalentando la creación de los bienes y servicios preteridos. Sobra decir que esta desviación de recursos hacia fines de menor prioridad se contradice con uno de los objetivos primordiales de un desarrollo económico bien concebido.

¿Qué puede oponerse a estos hechos y razonamientos? Solamente que de haber proseguido la inflación al paso de 1955 los salarios se habrían depreciado más rápidamente aún.

Pero esto, a un año y medio de distancia, no es consuelo para los afectados ni tampoco es absolutamente exacto, porque es de presumir que de haberse mantenido las condiciones inflacionarias más o menos irrestrictas también habría sucedido lo mismo con los reajustes, lo cual, si bien no habría detenido la baja del ingreso real obrero (como no la detuvo en 1954-55), quizás habría aminorado la pérdida.

Y EN EL COMERCIO EXTERIOR

Sobre las consecuencias de la política gubernativa en el comercio exterior, hemos escrito muchas páginas en el último tiempo. De todos modos, haremos una corta recapitulación para tener una visión de conjunto de las principales piezas del problema.

Muy pocos discuten que se ha establecido un mecanismo administrativo y un sistema general sensiblemente mejor que el existente hasta 1955, aunque ya todos comprenden que se trata de un instrumento no automático, que puede funcionar mejor o peor, en un sentido u otro, según sea la calidad de los fines que se persigan y la habilidad de quienes lo manejan.

Miremos primero el asunto desde el ángulo de las exportaciones.

Evidentemente, no podemos atribuirle a la reforma la parte principal en el incremento del volumen y valores exportados en 1956. Para fortuna o desgracia, esas fluctuaciones están subordinadas a factores ajenos a nosotros, como son el comportamiento del mercado externo en materia de precios y demanda. No hay que olvidarse que con el antiguo y defectuoso sistema también tuvimos años o períodos de considerable auge y altos ingresos. La mejor prueba de lo dicho es que a pesar del mecanismo perfeccionado empezamos a sufrir una restricción de las ventas apenas se contrajo la demanda exterior.

Por otro lado, ha quedado bien en claro que un arreglo formal no basta para resolver el problema de fondo que estriba en la ampliación de las posiciones de nuestros exportaciones propiamente nacionales, v. g., las ajenas a la gran mi-

nería del cobre. En esta materia, sin duda, juegan dos factores ya suficientemente debatidos: la reticencia para permitir un alza adecuada del tipo de cambio y el movimiento a la baja de los precios externos. Sin embargo, bien sabemos que lo primero no resuelve la cuestión y tiene su contrapartida en los efectos secundarios o derivados sobre los costos de un encarecimiento de la moneda extranjera. Y respecto a lo segundo se trata de algo casi por completo fuera de nuestra órbita de conducta.

Naturalmente, los vacíos o limitaciones en esta materia no son estrictamente atribuibles al sistema imperante. Sólo demuestran la ausencia y necesidad de medidas complementarias, encaminadas a fortalecer la situación de las exportaciones nacionales, principalmente por el camino de un esfuerzo organizado para elevar su productividad y para asegurarles colocación estable en mercados foráneos.

En cuanto a las importaciones, las cifras que ha publicado esta revista sobre su composición deja flotando la idea de que el sistema de depósitos y su respaldo, el control crediticio, no han bastado para encauzar los recursos hacia los fines más vitales para la vigorización del sistema productivo. La demanda por bienes relativamente secundarios, como los automotores, ha resultado casi indoblegable, a pesar de todas las quejas de los afectados. En cambio, han faltado medios y facilidades para incentivar en grado más intenso la traída de equipos más nobles y fecundos.

Finalmente, en materia de tipos de cambios, ya hemos escuchado las quejas de los exportadores, como asimismo la justificada objeción de los patrocinadores de la política oficial en el sentido de que no puede pretenderse aislar este problema de las consideraciones generales de una campaña antinflacionaria. Lo cierto es que, al margen del debate sobre si la tasa es o no adecuada, si "real" o "artificial", queda la duda de que las decisiones están seriamente afectadas por el temor a las repercusiones sobre los precios y a que los estímulos cambiarios representen un regalo sin fundamentos para la gran minería del cobre. Son, no cabe duda, reservas importantes, pero hay lugar para preguntarse si han sido sopesadas adecuadamente con otras razones y si se ha tratado de encontrar alguna alternativa que permita eludirlas.

PANORAMA ECONOMICO

Tarifa de suscripciones:

Un año (24 números) \$ 2.000
 Dos años (48 números) 3.200

Atención personal: Librería Universitaria, Avda. Bdo. O'Higgins 1058, teléfono 64914.

Por correo: Editorial Universitaria, S. A.; Ricardo Santa Cruz 747, Santiago.

Desarrollo económico de América Latina durante 1956

LA PUBLICACION del "Estudio Económico de América Latina, 1956", de la CEPAL (Ver P. E. anterior), ofrece una oportunidad preciosa para examinar algunos hechos y tendencias de la economía chilena en el cuadro más general de la realidad latinoamericana. Hay semejanzas que sorprenden y contrastes que conviene subrayar.

Para América Latina, como para nuestro país, el año pasado fue un período de activo comercio exterior y de resultados precarios en cuanto al crecimiento del Ingreso. En tanto, el ingreso bruto latinoamericano por cabeza, apenas consiguió crecer al compás del aumento de la población, las exportaciones aumentaron un 3 por ciento sobre el alto nivel del año anterior.

Condiciones desfavorables en el sector agropecuario y el impacto de las políticas de estabilización explican esa disparidad, que se perfila, tanto en nuestro país como en el conjunto.

Para desgracia nuestra, fue Chile "el país en que se registró el descenso más pronunciado del ingreso por habitante. En 1956, su nivel fue 3,6 por ciento inferior al de 1955, que ya señaló, por su parte, una pausa dentro del relativo crecimiento que había tenido en el quinquenio 1950-54. Más aún, de todos aquellos países sobre los cuales se ha podido contar con información estadística completa en esta materia, Chile es el único en que ha decrecido, también, el nivel absoluto del ingreso bruto" (CEPAL, op. citada).

Los antecedentes y reflexiones sobre la inversión son de gran interés e importancia. Pudo comprobarse, dice el informe, "que el ahorro interno disminuía un tanto su participación, y que el aumento de la inversión bruta estuvo basado en gran parte en la que se realizó con capital foráneo".

Pero ocurre que en América Latina, como en Chile, la inversión interna representa la parte fundamental del proceso; alrededor de un 94 por ciento para el globo de países y un 92,3 por ciento para Chile (Cuentas Nacionales).

Además, el incremento de la inversión de capitales extranjeros, amén de significar una fracción pequeña del total, "se canaliza preferentemente hacia los sectores relacionados con la exportación".

En resumen, este debilitamiento de la posición de las inversiones propiamente nacionales, a la vez que afecta principalmente el monto de la capitalización, agrava los desniveles entre el sistema productivo, que trabaja para el mercado interno y la producción para la exportación.

Refiriéndose a este aspecto, el informe anota que:

"Dada la poca amplitud que muestra en general en América Latina la capacidad para importar, en relación con las necesidades de importación y los efectos que tienen sus bruscas oscilaciones sobre las posibilidades de un mayor y uniforme crecimiento económico, cabe reconocer la importancia de esa canalización de las inversiones en cuanto tienden a aumentar la capacidad productiva de los sectores externos. Sin embargo, el desarrollo económico latinoamericano ha exigido una canalización de

las inversiones en la forma más adecuada para promover una diversificación productiva, con prevalencia de las actividades que atienden el mercado interno. Estas deben cumplir la importantísima función de ir absorbiendo la población subocupada y los sobrantes de mano de obra que va liberando el progreso técnico de las actividades primarias. Si esto es así, en el año 1956 se ha vuelto a plantear, una vez más, el problema de una insuficiencia relativa del ahorro interno, ya que, según se ha visto, las inversiones realizadas con él sólo han logrado crecer al mismo ritmo de la población".

Finalmente, cabe llamar la atención sobre otra cuestión, en que coinciden la tendencia general como la particular de Chile y que, sin duda, tiene atingencia para el debilitamiento de la capitalización doméstica.

Señala el informe que "por tercer año consecutivo, la inversión pública quedó estabilizada en torno a los 2.000 millones de dólares a precios a 1950": esto es, la participación del Estado como agente de ahorros e inversiones ha decrecido.

Las anotaciones registradas dejan bien a las claras la comunidad de muchos problemas y tendencias para el conjunto latinoamericano. Asimismo, sugieren que hay influencia similares que están pesando sobre las políticas económicas y actitudes de nuestros países, que difieren de las que predominaban durante los años de guerra y los inmediatos de postguerra. No hay discusión de que las últimas causaron muchas dificultades y admitían considerables reformas y progresos. Sin embargo, las que las han reemplazado no parecen estar alentando ni siquiera en la misma medida el desarrollo latinoamericano.

Mal que mal, como lo hemos repetido muchas veces, los ordenamientos y los índices financieros pueden ser cartas de presentación muy respetables en los cenáculos extranjeros, pero si ellos no van unidos a una aceleración del crecimiento y no coadyuvan a crear una base más estable y generosa, hay razón para poner en tela de juicio la trascendencia de su significado.

Lo cierto es que la política económica latinoamericana, como la chilena, se han hecho cada vez más "respetables" desde el punto de vista de aquellos índices y de ciertas normas tradicionales u ortodoxas, pero, al mismo tiempo, no han rendido hasta ahora satisfactoriamente la prueba final de su eficacia, que se examinará a la luz de su contribución efectiva al desarrollo económico.

PANORAMA ECONOMICO

Suscripción Anual \$ 2.000

Suscripción 2 años \$ 3.200

Agustinas 1022 - Of. 707

Teléfono 65883

El TEMA de ACTUALIDAD

PANORAMA ECONOMICO entrega en esta oportunidad una versión exclusiva del Informe del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento sobre la "Situación y Perspectivas Económicas de Chile".

Dicho informe fue presentado el mes pasado al Presidente de la República, como anexo de la carta que le dirigiera el señor Eugene Black, Presidente del Banco Internacional.

La carta y el informe se motivaron en las gestiones del Gobierno de Chile tendientes a obtener préstamos internacionales de cierta cuantía, destinados especialmente a desarrollar ciertos rubros relacionados con el Plan de Desarrollo Agrícola y de Transportes.

Contenido del Informe

El Informe, que tiene fecha de 12 de abril del presente año, está contenido en 25 páginas mimeografiadas a espacio seguido, más dos paginas de conclusiones y 8 cuadros estadísticos.

El informe consta de los siguientes 3 capítulos:

I.— Análisis del programa de estabilización (¿Balance?)

II.— Producción y Comercio.

III.— Perspectivas.

En el capítulo primero se hace un análisis de las tendencias de los precios, tributos y empleo; de las medidas monetarias y del desarrollo fiscal, y de la reforma monetaria. En el segundo, se abordan las diversas actividades productoras y comerciales, en tanto que en el tercero se indican perspectivas del programa de estabilización; de la producción y comercio; de la deuda externa y del (?).

Debido a la falta de espacio, nos vemos obligados a dar a conocer sólo el texto completo del resumen y de las conclusiones, para anotar, en seguida, algunos puntos del informe, que tienen especial importancia para la economía chilena.

RESUMEN Y CONCLUSIONES

1.o) El programa de estabilización chileno, que consiste en una serie de medidas sobre salarios; crédito bancario, presupuesto y régimen cambiario, ha estado en ejecución durante un año. En comparación con un aumento del 84% en 1955, los precios crecieron en un 38% en 1956, y la mayor parte de su alza se debió a la eliminación de los subsidios al costo de la vida, al establecimiento de una tasa más alta en los precios de las importaciones, y a que hubo que absorber el reajuste del 46%, que se operó en los salarios a comienzos de año.

El Informe del Banco Internacional

2.o) La transición desde una situación inflacionaria a una estabilización parcial, ha venido acompañada de desempleo en algunas industrias y de un descenso en la producción, mientras se iban liquidando los stocks acumulados, junto con una declinación en el volumen de negocios, especialmente en las industrias de la construcción y sus abastecedoras.

3.o) A pesar de que la tasa de inflación fue del 38% en el último año, el costo de la vida se ha mantenido más o menos estable en los últimos cuatro meses (Nov. 1956 a feb. 1957). Haber forzado un más rápido reajuste de la inflación; desde un 84% a cero, habría creado tales tensiones y presiones adicionales, que el programa nunca habría podido contar con un adecuado apoyo, como con el que contó inicialmente en el Congreso, en los trabajadores y en el mundo de los negocios. El objetivo principal es el de detener la inflación en un lapso prudencial, bajando poco a poco la tasa cada año.

4.o) Las medidas monetarias aplicadas con éxito, consistieron en imponer cuotas para limitar la expansión de las colocaciones bancarias, aplicando una tasa de descuento más exigente y esterilizando los depósitos previos para importar, lo que en conjunto redujo la liquidez del sistema bancario. Hubo algún alivio por el Banco Central en la segunda mitad de 1956, concediéndose mayores créditos al Gobierno y facilitándose los créditos bancarios comerciales; pero, también, hubo compensaciones tales como las ventas de reservas de divisas y el aumento de los depósitos de importación, que sirvieron como absorbentes de la expansión del crédito. Como resultado, la oferta de

dinero se mantuvo constante durante varios meses.

5.o) El sector fiscal se ha convertido ahora en el punto más crítico. El presupuesto de 1957 estaba inicialmente equilibrado; pero, la aguda declinación en el precio del cobre —de 5 cts. de dólar por libra en dos meses—, cuesta a Chile 40 millones de dólares en menores ingresos tributarios, y ha provocado un déficit fiscal. Se están arbitrando medidas para afrontar el problema que, de tener éxito, permitirán mantener el déficit de caja de 1957 dentro de límites manejables.

6.o) La principal fuente de los anteriores déficit, que fue la promulgación de leyes complementarias de gastos después de aprobados los respectivos presupuestos, ha sido eliminada. Bajo la amenaza de un veto presidencial, las nuevas leyes para aumentar los sueldos de los empleados públicos y los gastos de los militares han sido casi enteramente financiadas con nuevos impuestos. Los actuales niveles de gastos son relativamente inflexibles, debido a los pagos de seguridad social, a las obligaciones contractuales y a la resistencia a reducir el presupuesto militar. En esta situación, la solución a largo plazo consiste en aumentar los ingresos mientras afloja la tasa de inflación, y hasta que la brecha sea finalmente cerrada.

7.o) La reforma cambiaria ha tenido éxito, aún cuando por el momento existe una astringencia temporal de divisas, debido a la resistencia de las autoridades cambiarias a elevar, durante 1956, la tasa de cambio "pari passu", con el nivel de los precios internos. El error ha sido reconocido, y se están tomando medidas para hacer frente al menor ingreso de divisas, a causa de la baja de los precios del cobre y para evitar en el futuro un retorno a los problemas actuales.

La tasa bancaria es ahora de \$ 580, ó, sumándole los impuestos cambiarios, de \$ 625 por dólar, lo cual duplica la tasa de importación de \$ 300, prevaeciente un año atrás.

Las exigencias de depósitos previos para importar han sido elevadas, lo que constituye una medida especialmente efectiva, cuando es acompañada por un estricto control crediticio y una elevación del tipo de cambio, para detener cualquier exceso en las importaciones. Chile no ha usado todavía los 75 millones de dólares del crédito autorizado hace un año.

8.o) La curva de la cotización del cambio libre se ha mantenido relativamente estable desde octu-

bre de 1956, a comienzos de abril, alrededor de unos \$ 625 por dólar. Sin embargo, como se trata de un mercado libre, se espera que la cotización fluctúe hacia arriba, paralelamente al cambio bancario. Una diferencia de 10% entre ambos puede considerarse normal.

9.o) La producción nacional bruta, especialmente en la agricultura, ha permanecido estacionaria durante los últimos 10 años, como resultado inevitable de la acelerada inflación. Se espera que un retorno a la estabilidad y la eliminación de los controles de precios sobre los productos básicos de la agricultura restauren los incentivos básicos para la producción. Se ha mejorado considerablemente el clima para las inversiones en los años recientes, y las principales compañías mineras están emprendiendo grandes inversiones nuevas, que aumentarán los ingresos derivados de la exportación de cobre, salitre y mineral de hierro.

10.o) La balanza comercial y de pagos tuvo, durante 1956, un mejoramiento sustancial sobre los años anteriores, y las mayores entradas de divisas constituyeron un importante factor para facilitar el ajuste de la economía a través de las medidas de austeridad.

Las deudas comerciales y financieras que estaban pendientes, han sido consolidadas y la tendencia actual es la de alejarse del bilateralismo.

11.o) En el presente año deben resolverse tres problemas: la absorción del aumento de 25 a 30%, operado en los sueldos y salarios, al mismo tiempo que se recorta el crédito bancario al sector privado; una restricción en las importaciones para hacer frente a los menores ingresos de divisas, y el financiamiento del probable déficit fiscal.

La caída de los precios del cobre, antes de que el programa de estabilización se hubiera consolidado, puede debilitar el ánimo para mantener las medidas de austeridad por otro año, especialmente por la influencia de la cercanía de la próxima elección presidencial. Pero, el Gobierno reconoce el problema, y, como se ha dicho, está buscando medidas para afrontarlo.

12.o) Si se logra superar estas dificultades, las perspectivas apuntan a la continuación del programa de estabilización y a una progresiva reducción de la tasa inflacionista. Las elecciones de marzo fortalecieron a las fuerzas de centro, a costa de los elementos izquierdistas del Congreso. Parece probable que el programa de estabilización ha progresado hasta tal punto, que incluso los partidos de oposición no se atreven a rechazarlo a fardo cerrado.

13.o) En la expectativa de que el programa de estabilización continuará, y en el supuesto de que la

producción interna responderá a los incentivos que van siendo creados, las entradas netas de divisas de Chile pueden estimarse, a grosso modo, entre los 430 y 510 millones de dólares para 1960-61. La estimación se basa, además, en el supuesto de que el mercado mundial pueda absorber la expansión esperada en la producción de cobre, a un precio medio de 30 centavos de dólar por libra.

14.o) La deuda externa a largo plazo está siendo amortizada a una tasa de 10 a 11 millones de dólares anuales. La deuda total, incluyendo la de largo y la de mediano plazo, ha sido reducida desde 1948 en cerca de 70 millones de dólares. Para 1960-61, el servicio de la actual deuda a largo plazo tomará sólo un 3 a 4% de las entradas netas de divisas de que Chile podrá disponer para esa fecha.

15.o) Las principales ventajas que se derivan del programa de estabilización —restauración de los incentivos y de las perspectivas de un aumento de la producción—, significan mayor capacidad para aumentar la deuda externa. Si las fuerzas productivas de la economía se recuperan como se prevé, y si Chile ejerce una contención real en cuanto a recurrir a nuevas deudas a mediano plazo, el país podrá aumentar sustancialmente su capacidad de pago para nuevos compromisos a largo plazo.

PARRAFOS MARCADOS

... Las diversas medidas adoptadas tuvieron un efecto directo sobre el volumen de negocios y de empleo. Normalmente, Chile ha registrado un desempleo promedio de 2 a 3 por ciento en la industria, pero, a final de 1956, este porcentaje había subido al 6-7%. El aumento se concentró en la construcción y en las industrias abastecedoras de ella, y, en alguna extensión también, al ramo textil, donde la práctica comercial había sido siempre la de mantener respetables stocks con el propósito de realizar ganancias de inventario a través de las constantes alzas de precios.

* * *

... La reducción sustancial en los salarios reales —o capacidad adquisitiva del consumidor—, que estaba implícita en el reajuste de salarios de enero de 1956, puesto que ellos aumentaron sólo en un 1% del incremento del costo de la vida, registrado en 1955, ha sido acompañada por una declinación en el volumen total de negocios para un buen número de firmas...

* * *

... Como consecuencia de la disminución de la producción y de la paralela restricción crediticia, las cotizaciones de las acciones de las sociedades anónimas en la Bolsa de Comercio se encuentran sustancialmente por debajo de sus niveles anteriores; por ejemplo, las acciones de Papeles y Carbones bajaron un 30%, comparando las cotizaciones de la segunda mitad de 1956 con el mismo período de 1955. En algunos casos extremos, una compañía puede ser adquirida en una suma tan pequeña como un tercio del total de su activo neto.

* * *

El volumen de desempleo pudo, incluso, haber sido mayor a no mediar la circunstancia de que algunas firmas prefirieron reducir las horas de trabajo a despedir personal. Pero, de todas maneras, el resultado ha sido una reducción en las ganancias totales, tomadas tanto a precios constantes como a precios de mercado.

El reajuste de salarios aprobado a comienzos de 1957 representa una nueva reducción del salario real, o sea, del poder adquisitivo del consumidor y está por verse si el volumen de los negocios continuará declinando este año y si la cesantía continuará creciendo. El Gobierno está consciente de la derivación política que presenta la creciente cesantía y está considerando ciertas medidas para remediarla, como, por ejemplo, inversiones en la construcción de viviendas populares.

MEDIDAS MONETARIAS

A pesar de que las autoridades del Banco Central han permiti-

Distribución del personal del sector público en 1956

	Gobierno Central	Inst. Semifiscales	Municipalidades	TOTAL	%
Administración	14.456	6.009	13.845	34.310	15,1
Defensa Nacional:					
Fuerzas Armadas	36.675	—	—	—	—
Carabineros	27.299	—	—	53.974	28,1
Educación	30.232	4.735	—	34.967	15,4
Salubridad y Seguridad Soc.	3.080	43.168	—	46.248	20,4
Transportes:					
Puertos	3.714	—	—	—	—
Ferrocarriles	—	25.972	—	—	—
Movilización urbana	—	3.251	—	—	—
Aéreo	—	1.381	—	—	—
Cabotaje	—	291	—	—	—
Otros	4.564	—	—	40.151	17,6
Industria Minería, Comercio y Construcción	1.251	4.403	—	5.654	2,5
Agricultura	1.940	267	—	2.207	0,9
	123.211	89.477	13.845	226.533	100,0%

do algún relajamiento, se han mantenido las principales defensas en el sector monetario. En término de la estrategia superior del programa de estabilización, las autoridades monetarias determinaron que era una medida sabia proceder a una retirada táctica ante las presiones acumuladas, relajando la liquidez y mejorando las cuotas de los bancos comerciales para enfrentar los requerimientos estacionales normales y controlar el creciente desempleo. Fracasas en este proceder pudo haber levantado una oposición política masiva, alentando al sector tradicional de los negocios; y en esta forma puesto en peligro el plan entero. Sin embargo, permanece en pie el hecho de que el crédito ha sido dado, probablemente, en forma demasiado liberal al sector privado, poniéndolo en condiciones de evitar o, por lo menos, posponer los ajustes necesarios al nuevo régimen. De un total de la expansión crediticia, igual al 58%, en 1956, el Sector Privado tomó un 58% y el Gobierno un 42%.

* * *

El sector monetario fue capaz de absorber una importante fracción de las presiones inflacionarias generadas durante 1956. Dos fueron los factores de absorción: el crecimiento de los depósitos previos de importación y la baja en las reservas de divisas. Sin embargo, en la forma como Chile

entra a 1957, se puede esperar menos ayuda de estos ítem. A menos que se encuentren otras rutas (aparte de los factores recién señalados), el impacto de nuevas presiones inflacionarias repercutirá directamente y con toda fuerza en el nivel de precios. En vista de esta situación, las medidas en el sector fiscal —la mayor fuerza en las nuevas presiones inflacionarias— son de la mayor importancia.

PROBLEMA FISCAL

Dos han sido las fuentes principales de las presiones inflacionarias en los recientes años: el reajuste de salario en cada mes de enero, con la consecuente espiral costo-precios, y el crónico déficit del sector fiscal, incluyendo el presupuesto ordinario y las entidades semifiscales, como los Ferrocarriles. Como anotábamos anteriormente, la espiral anual salarios-precios si bien no eliminada ha sido progresivamente reducida y en la forma en que gradualmente la estabilización es alcanzada dicha causa puede ser completamente eliminada. Respecto al sector fiscal, sin embargo, las perspectivas inmediatas son menos favorables. A menos que la brecha entre ingresos y gastos pueda ser reducida a proporciones manejables, el sector fiscal continuará generando presiones inflacionarias y retardando la sucesiva reducción de la espiral salarios-costos. En resumen, el sec-

EXPORTADORES E IMPORTADORES

SACARAN GRAN PROVECHO DE LA LECTURA Y DE LA PUBLICIDAD EN:

- RYDGE'S BUSINESS JOURNAL, Box 3337 G. P. O., Sidney
- INTERNATIONALE WIRTSCHAFT, Bankgasse 1, Wien I.
- L'ECHO DE LA BOURSE, 47 rue du Houblon, Bruxelles,
- REVISTA PAULISTA DE INDUSTRIA, rua do Lavradio 180 — sala 703, Río de Janeiro.
- BURMA COMMERCE, P. O. Box 1340, Rangoon,
- PANORAMA ECONOMICO, Agustinas 1022, Santiago de Chile,
- INFORMACION COMERCIAL ESPAÑOLA, Goya 73, Madrid,
- THE PHILIPPINES EXPORT & IMPORT JOURNAL, P. O. Box 1408, Manila,
- TALOUSELAMA, Etela Esplanaadi 18 ph., Helsinki,
- MONITEUR OFFICIEL DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE, 22 av. F. D. Roosevelt, Paris,
- FAR EATS TRADE, 3 Belsize Crescent, London, N. W. 3
- THE INDIAN EXPORT TRADE JOURNAL, Sayajiganj, Baroda,
- RIVISTA DEL COMMERCIO ESTERO, Corso Vittorio, Emanuele 31, Milano,
- REVISTA INDUSTRIAL, Vallarta 21, México 4, D. F.
- AFFARS-EKONOMI, Sveavägen 25-27, Stocqholm,
- SCHWEIZEKRISCHE HANDELSZEITUNG, Bleicherweg, 18, Zürich,
- EXPORTERS DIGES, 253 Broadway, New York 7, N. Y.

- AUSTRALIA
- AUSTRIA
- BELGICA
- BRASIL
- BIRMANIA
- CHILE
- ESPAÑA
- FILIPINAS
- FINLANDIA
- FRANCIA
- GRAN BRETAÑA
- INDIA
- ITALIA
- MEXICO
- SUECIA
- SUIZA
- ESTADOS UNIDOS

Sirvan dirigirse a los editores para las tarifas de publicaciones y de suscripción. Estos periódicos y revistas económicas están recomendados por la FUNDACION PARA EL FOMENTO DE LA INFORMACION ECONOMICA INTERNACIONAL, FREIESTRASSE 36, ZURICH 7/32 — Suiza —, la cual puede también facilitarles informaciones sobre anuarios económicos.

tor fiscal es el punto crítico del cual depende el éxito del programa de estabilización.

Además del déficit actual de Chile ha dejado de cubrir obligaciones arrastradas durante varios años que no pueden ser postpuestas. Se están buscando maneras de aclarar estos saldos de arrastre y poder poner la situación totalmente en orden. Las cantidades involucradas son las siguientes:

	Miles de millones de pesos
Déficit estimativo para 1957	18,6
Déficit de arrastre	23,7
Deuda con el Banco Central	15,7
	58,0

Los planes actuales son todavía provisorios; pero el Ministro de Hacienda está considerando varias medidas. Respecto al déficit probable para 1957, se está revisando el presupuesto con vista a un posible recorte de un 10 al 15% en gastos, principalmente posponiendo ciertos ítem, por ejemplo: uniformes para las Fuerzas Armadas. Otras medidas estudiadas incluyen un préstamo obligatorio interno y la consolidación de obligaciones con las instituciones de previsión social y el Banco Central, lo que eliminaría el arrastre de años anteriores.

En cuanto a gastos, el ítem de mayor importancia es el de la Defensa Nacional, que toma un 28% de los presupuestos, tanto en dólares como en pesos. Respecto a los gastos en dólares, el Congreso requirió del Presidente la reducción de la amplitud de las misiones militares en el extranjero en un 50%, lo que significaría un pequeño ahorro. Pero la mayor parte del gasto en dólares de la Defensa Nacional está destinada a la adquisición de equipo militar lo que, en alguna proporción, obedece a compromisos contractuales. Hasta ahora, el Presidente no ha mostrado disposición a economi-

zar en este sentido. El Congreso tampoco muestra deseos de enfrentar economías resnetables, a pesar del clamor de los partidos políticos dirigentes. En el presupuesto en moneda corriente, las fuerzas armadas, en conjunto con Carabineros, suman un 28% del total. Pero, un 90% de ese porcentaje está destinado a salarios, alimentación y vestuario, por lo que no hay muchas perspectivas para una economía sustancial a menos que se vaya a una reducción en el volumen de las fuerzas armadas. El Presidente ha insinuado una intención de reducir la amplitud de la conscripción anual, pero está por verse si esto se realiza.

Un análisis del presupuesto en moneda corriente revela, sin embargo, que algunas economías pueden ser alcanzadas simplemente posponiendo los nuevos proyectos, al menos por un año, o hasta que las presiones inflacionarias hayan sido totalmente controladas. Por ejemplo, dos proyectos del Presupuesto de la CORFO (construcción de una nueva fábrica de azúcar de betarraga y construcción de una planta de celulosa gubernamental), podrían economizar dos mil millones de pesos. El Presidente ha mostrado poca disposición a resistir las presiones políticas y burocráticas levantadas en torno a tales proyectos, los que así han sido llevados al Congreso e incorporados al Presupuesto.

Un segundo obstáculo que debe afrontar el Gobierno al manejar su problema fiscal, es el de la frondosidad de la administración pública. En 1956 había 226.533 empleados públicos, esto es, un 10% del total de la fuerza de trabajo en Chile. Los detalles pueden verse en el cuadro anexo. El gasto total en administración no se limita al número actual de empleados en servicio, sino que, debido a la legislación social y a las generosas pensiones prevision-

les, es posible que estos empleados jubilen con sueldo completo. En esta forma el volumen total de los gastos de personal del sector público aumenta automáticamente aun cuando el total de empleados en servicio permanezca invariable. Este peso es tanto más serio cuanto que no hay una perspectiva para aliviarlo, a menos que no sea a través de una reducción absoluta en el número total de empleados del sector público más allá de un periodo determinado. Incluso entonces no podría esperarse una economía inmediata puesto que cada vez que se opera un reajuste anual para los empleados públicos en servicio el mismo reajuste es requerido para los jubilados.

En vista de los gastos fijos que consulta el Presupuesto como consecuencia de los costos de la seguridad social, que no pueden ser reducidos rápidamente, y en vista de la popularidad de las fuerzas armadas, que inhibe la acción del Congreso, las perspectivas para razonables economías en los gastos son muy escasas. El único recurso, en esta situación, es aumentar los ingresos.

En resumen, la estructura tributaria chilena es moderadamente diversificada, a pesar de su marcada tendencia a los impuestos regresivos, existiendo un amplio margen para un mejoramiento en la administración de los impuestos. El Gobierno está absorbiendo actualmente un 14% de la Renta Nacional, pero cuando la economía rompa su estagnamiento presente aumentaría la capacidad tributaria del país. Dada la inflexibilidad de los actuales gastos, la solución a largo plazo para el presupuesto puede encontrarse en el crecimiento de los ingresos hasta que cubran el nivel de gastos. Esto hace presumir, naturalmente, que la inflación debe ser controlada progresivamente impidiendo que los gastos de Gobierno vayan creando nuevas brechas, tan pronto como las viejas hayan sido cerradas.

...La primera dificultad se originó cuando las autoridades monetarias trataron de fijar la tasa de cambio en vez de permitir su fluctuación. Cuando se implantó el nuevo sistema, en abril de 1956, la tasa inicial de cambio fue de \$ 494 por dólar, lo que representaba un promedio de la cotización del mercado libre durante los meses anteriores a nuevo régimen. A pesar de que los precios internos continuaron subiendo, la tasa de cambio se mantuvo porfiadamente a este nivel, y en esta forma se fue sobrevalando, encontrando los importadores que ello era ventajoso para expandir su demanda sobre la lista de mercaderías permitidas...

...Como consecuencia de cuatro factores: tasa de cambio sobrevaluada, creciente liquidez bancaria, demanda de importación reprimida y reducidas ganancias en las operaciones de cambios, todos los cuales convergen en la segunda mitad de 1956, Chile debe afrontar una temporal astringencia de disponibilidades de divisas, que ha sido agravada con la última baja en los precios del cobre. Las autoridades monetarias han reconocido el problema y han tomado algunas medidas para solucionarlo. Las autoridades han anunciado su intención de elevar la tasa de

cambio "pari passu" con el alza del nivel de precios interno.

...Dentro de los banqueros y hombres de negocios existe consenso en que una diferencia de un 10% entre la cotización del mercado libre y la del mercado bancario, puede ser considerada normal.

PRODUCCION Y COMERCIO

...El vigor de las medidas antinflacionistas, particularmente las de carácter monetario, han causado indudablemente una postergación de algunas inversiones destinadas a aumentar la productividad. Debido a la incertidumbre del mercado interno, la creciente cesantía y la declinación en los volúmenes de negocios de ciertas industrias, el último año seguramente registrará un nuevo periodo de estagnación, a pesar de que las cifras del ingreso nacional sólo serán conocidas en unos meses más.

...El clima de fomento a las inversiones extranjeras estimuló en los últimos dos años a los capitales privados a expandir las pro-

ducciones de cobre, nitrato, hierro y otros minerales...

...El tratamiento favorable que están recibiendo ahora las compañías cupriferas a través de la tasa de cambio, le ha dado a Chile uno de los niveles de costos más bajos del mundo.

PERSPECTIVAS GENERALES

...El sector de los trabajadores ofreció un tácito apoyo a la iniciación del programa de estabilización, pero la buena voluntad de aceptar recortes sustanciales en las remuneraciones reales no se puede repetir indefinidamente.

...Los dos problemas principales que deben ser resueltos durante 1957, son: el comercio internacional y la cuestión fiscal. La posición de Chile en el comercio internacional, precaria en el momento, puede ser arreglada si las autoridades cambiarias se muestran deseosas y capaces de mantener la tasa de cambio a un nivel realístico, esto es, si permiten que ella se eleve "pari passu" con el nivel de precios internos. Las dificultades presentes no son sino el resultado directo de haber mantenido en forma inflexible la tasa de cambio durante 1956.

Cartas al Director

{De la pág. 196}

llante para la nación, que paga el precio más alto imaginable por el hoyo que deja, de que se ha hecho tanto caudal por algunos grupos". No creo que estas posiciones tan extremas como la del autor del artículo de "El Mercurio" favorezcan el examen sereno y positivo del problema. No se trata de aplaudir a rabiar ni de negar obstinadamente. Lo que sucede es que la práctica está demostrando, rápidamente, errores y vacíos de importancia en el nuevo "status" legal del cobre que es preciso discutir y corregir. El cobre es uno de los pilares de nuestro desarrollo económico y de las posibilidades de acelerarlo en el grado que reclaman las tantas

necesidades de nuestro país. A este respecto, baste señalar el contrasentido que significa el hecho de que mientras por un lado las compañías cupriferas norteamericanas obtuvieron en 1956 una utilidad del orden de US\$ 100 millones, por otro, el país se vea obligado a clamar préstamos por algunas decenas de millones de dólares. No es, pues, conveniente exponer con tanta ligereza y poca exactitud las cifras que atañen a los resultados de su explotación.

Saluda atentamente al señor director

ALEJANDRO ROJAS R.

10 Años de Vida Cumple PANORAMA ECONOMICO

La revista de carácter económico de mayor circulación de América Latina

El 21 de Junio próximo aparecerá una
EDICION EXTRAORDINARIA
DE ANIVERSARIO

Informaciones BANCARIAS

PANORAMA ECONOMICO inaugura hoy una nueva sección: **INFORMACIONES BANCARIAS.**

En ella nos proponemos dar a conocer diversos aspectos de la actividad de las principales instituciones bancarias, junto a estadísticas y otras informaciones de conjunto sobre el sector bancario y monetario.

En esta primera oportunidad, presentamos un rápido análisis de la **DISTRIBUCION DEL CREDITO DEL BANCO DEL ESTADO POR ACTIVIDADES ECONOMICAS.**

LAS colocaciones del Banco del Estado ascendían, al 31 de diciembre de 1956, a 53.921 millones de pesos.

Este saldo deudor estaba repartido en 206.340 operaciones crediticias. El promedio por operación era, por lo tanto, de \$ 261.322.

Distribución por actividades económicas

La distribución del crédito por principales actividades, y sus variaciones desde 1955 a 1956, pueden apreciarse en los datos consignados en el cuadro N.º 1.

El prorrateo en porcentaje de

Política de Créditos del Banco del Estado

estas colocaciones ha sido el indicado en el Cuadro N.º 2.

Hemos puesto en la primera columna la distribución en porcentajes al 1.º de septiembre de 1953, fecha en que empezó a funcionar el Banco del Estado de Chile.

De los datos expuestos, puede apreciarse, en primer lugar, que en la distribución del crédito por

el Banco del Estado ocupa un lugar preferente la agricultura, actividad que ha ido mejorando su posición relativa en el total de las colocaciones del Banco: del 43.4%, al 1.º de septiembre de 1953, ha pasado a 44.9%, al 31 de diciembre de 1955, para alcanzar el 49.5%, al 31 de diciembre pasado.

En segundo lugar, ha sido muy apreciable el aumento relativo de las colocaciones del Banco en el sector industrial. En valores, el aumento ha sido de 2.620 millones de pesos (1.º de septiembre de 1953) a 13.810 millones al 31 de diciembre de 1956. El aumento desde la fundación del Banco ha sido de 11.190 millones de pesos, es decir, el aumento experimentado de las colocaciones en el sector industrial desde 1953 a 1956 ha sido de 427,1%. Si se toma en consideración que, en el mismo periodo las colocaciones totales del Banco del Estado han aumentado de 13.915 millones a 53.921, esto es, en 287,5%, se podrá comprobar el innegable beneficio que la creación del Banco del Estado ha significado para el sector industrial.

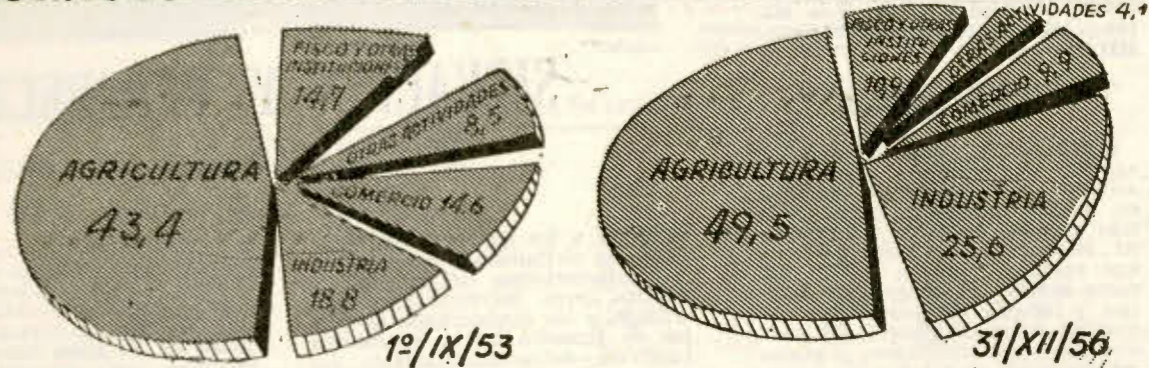
Colocaciones por Departamentos

Las mencionadas colocaciones del Banco del Estado se han realizado a través de sus respectivos "Departamentos", cada uno de los cuales tiene funciones específicas.

La distribución de las colocaciones por Departamentos era, al 31 de diciembre de 1956, la que se señala en el Cuadro N.º 3.

Las colocaciones del Departamento de Ahorro están constituidas por los préstamos a la Caja de Crédito Prendario y por los préstamos para adquisición de viviendas, dentro de las normas establecidas en el Art. 47, letra c), del Decreto-Ley 126 (por el cual se creó el Banco del Estado). En dicho acápite se establece que el Banco podrá "conceder préstamos a un plazo no superior a 15 años, para la adquisición de inmuebles, a personas que durante cinco años sean imponentes de ahorro, o imponentes en instituciones municipales de previsión social que mantengan depositados en

Banco del Estado. Distribución Porcentual de las Colocaciones



el Banco los fondos que administran".

Las colocaciones del Departamento Hipotecario están constituidas, fundamentalmente, por anticipos sobre los préstamos que dicho Departamento otorga en bonos hipotecarios. Tales préstamos no forman parte de las "colocaciones" del Banco, y se consignan en los balances entre las "otras cuentas del pasivo". Este rubro ascendía, al 31 de diciembre de 1956, a 6.004 millones de pesos, contra 2.610 millones en la misma fecha del año anterior. Este considerable aumento en los préstamos en bonos hipotecarios (3.394 millones de pesos, o sea 130 por ciento) refleja la preocupación del Banco de ir en ayuda de la industria de la edificación. La mayor parte de tales préstamos fueron acordados a fines del año 1956, de modo que su benéfica influencia podrá experimentarse sólo a mediados del año 1957. Para intensificar la labor de fomento de la construcción, el Banco del Estado aprobó, a principios de abril pasado, una programación de nuevos préstamos en bonos hipotecarios por 4.500 millones de pesos más.

Dando un vigoroso impulso a los préstamos a largo plazo en bonos hipotecarios, el Banco del Estado viene a completar su obra crediticia de fomento. Los benéficos efectos que ya se han comprobado en el campo de la agricultura y de las industrias manufactureras, se extienden, de este modo, en forma decidida a las actividades de la construcción de viviendas y a la realización de algunas obras de carácter permanente en la agricultura.

CUADRO N.º 2

Banco del Estado: Distribución porcentual del crédito

Grupos	1.º Sept.	31 Dic.	31 Dic.
	1953	1955	1956
Agricultores	43.4%	44.9%	49.5%
Industriales	18.8	26.2	25.6
Comerciantes	14.6	11.8	9.9
Otras actividades	8.5	6.6	4.1
Fisco e Instituciones Varias	14.7	10.5	10.9
	100.0%	100.0%	100.0%

CUADRO N.º 3

Banco del Estado Distribución de Colocaciones por Departamentos

Departamento	N.º de deudores	Total colocaciones (Millones de \$)
Bancario	60.969	26.075
Agrícola	38.591	17.534
Industrial	5.895	6.522
Ahorro	2.709	2.148
Hipotecario	9.837	1.642
Total	118.001	53.921

CUADRO N.º 1

Banco del Estado: Distribución del Crédito por Actividades

(En millones de pesos)

Grupos de actividad económica	Saldos al 31 Dic. 1955	Saldos al 31 Dic. 1956	Aumentos o Disminuciones
Agricultores	18.203	26.717	8.514
Industriales	8.917	13.807	4.890
Comerciantes	3.776	5.311	1.535
Corredores	156	144	- 12 (a)
Profesionales	574	851	277
Particulares	934	1.233	299
Fisco, Municipalidades e Instituciones varias ...	3.323	5.858	2.535
TOTAL	35.883	53.921	18.038

Nota (a): Disminución.

Esta es la cuarta publicación de una serie de artículos destinados a proporcionar toda clase de antecedentes respecto a la situación del cobre y sus perspectivas. Los anteriores fueron publicados en los N.ºs 163, 164 y 165 de PANORAMA ECONOMICO.

TENDENCIAS DE LA PRODUCCION

Según hemos visto en nuestro artículo aparecido en el número anterior, se encuentran ubicadas en nuestro territorio las reservas más grandes de cobre del mundo. Al respecto cabe hacer presente que es muy probable que al llevarse a cabo un programa científico y amplio de prospección de nuestro potencial minero, se pueden producir importantes y gratas sorpresas que vendrían a incrementar las cifras señaladas. Desde luego, en la oportunidad anterior se incluyeron sólo cifras relativas a las reservas de las grandes empresas americanas, a las cuales habría que agregar un tonelaje de posibles finos del orden de los tres millones de toneladas correspondientes a la estimación de yacimientos en la zona Tarapacá-Santiago y en las comunas de Lago Buenos Aires y Coyhaique de la Provincia de Aysén.

Las actuales explotaciones y las que en el futuro habrán de desarrollarse no presentan problemas graves de porteo. Nuestro promedio de 150 km. de distancia entre el lugar de producción y el puerto de embarque nos coloca en una situación mucho más ventajosa que la de las plantas del "Copper Belt", en el corazón del Africa. El suministro de energía eléctrica tampoco encara tropiezos de importancia y al desarrollarse la producción de algunas zonas que hasta el momento no pasan de ser una esperanza, se podrá contar con potenciales hidroeléctricos de análoga

ANALIZANDO los PROBLEMAS

SITUACION Y PERSPECTIVAS DEL COBRE

IV.- Tendencias de la producción chilena

Por CARLOS ARANGUA R.

categoría a los que se están utilizando en el Canadá y otros países. Las características del mineral de nuestra tierra, las modalidades del trabajo, y las disposiciones de una ley de fomento de la producción cuprífera, extraordinariamente generosa, gestada en un momento de optimismo derivado de la posición de los mercados, contribuye a configurar un nivel de costo de producción excepcionalmente favorable, colocando al metal chileno en una posición competitiva muy cómoda.

Sin embargo, estos tres elementos: reservas enormes, minerales de fácil explotación y reducidos costos de producción no han determinado para nuestra producción una tendencia lógica y favorable.

En efecto, en el gráfico N.º 1 puede apreciarse cuán parca es la tendencia ascensional de nuestra producción, salvo especialísimas circunstancias que se reflejan en bruscos saltos en las cifras de entregas. La primera GUERRA MUNDIAL eleva el volumen de poco más de 40.000 tons. por año a más de cien mil toneladas y al alcanzar las entregas mundiales a los dos millones de toneladas, se provoca un fuerte incremento de la producción chilena, y así, en 1937, de un total de 2.266.878 t. de la producción del mundo, un 18.2%, esto

es 413.283 tons., son arrancadas de las minas ubicadas en nuestro territorio. Adviene, entonces, el segundo conflicto mundial, período que, después de algunas fluctuaciones en los años iniciales, se caracteriza por mantener durante cinco años ininterrumpidos, un nivel medio superior a las 400.000 toneladas, llegando a representar en 1945 el 20,8% del total mundial, que en el curso del siglo actual sólo tiene su equivalente en la marca de 1934 con un 20,2%, cuando el aumento de la demanda derivada de la política armamentista de Europa y Asia sorprende a la producción de los Estados Unidos en posición retardada y corresponde a la nuestra la realización del esfuerzo. Ello fue perfectamente factible al conjugarse los factores disponibilidad de mineral y capacidad instalada de las plantas, ya que las de las empresas que explotan nuestro cobre sólo en ese tipo de circunstancias trabajan a plena capacidad. Sobre este punto consideramos de interés el acotar el dato incluido en el INFORME DE LA SITUACION DEL COBRE CHILENO PARA 1957, publicado por el Depto. de

Metales de la prestigiosa firma de corredores de Nueva York, Messelrs. BACHE & CO., según el cual entre Chuquicamata, Potrerillos y El Teniente se acumula una capacidad de producción anual de 500.000 toneladas métricas (1). En los años del 1943 a 1947 se aprovechó un 92,5% de ese potencial, para caer en los siguientes cinco años a un promedio de utilización de sólo 74,5%, y al desglosar del promedio para los años 1953 a 1956 las entregas de la planta de PAIPOSE de la EMPRESA NACIONAL DE FUNDICIONES, llegamos a un cociente de aprovechamiento que implica la no utilización de un 25,7% de la capacidad instalada, y por último, al considerar los volúmenes producidos en 1956 podemos ver como otras circunstancias han determinado una notable mejora del rendimiento de planta y equipo, que ahora aparecen aprovechados en un 88,5% de su capacidad.

TENDENCIAS COMPARADAS

En el gráfico N.º 2 hemos determinado la tendencia de nuestra producción junto a la producción

(1) Podemos comparar los datos de capacidad instalada indicados en el informe de Bache & Co. con los rendimientos medios para determinados periodos; llegándose a los siguientes resultados:

	Capacidad	Prod. 1942-46	Prod. 1951	Prod. 1952-56	Prod. 1956
Chuquicamata	250.000 t.	230.500 t.	185.700 t.	190.700 t.	241.800 t.
Potrerillos	50.000 t.	76.200 t.	53.216 t.	41.338 t.	39.376 t.
El Teniente	206.000 t.	137.780 t.	149.976 t.	143.461 t.	162.796 t.

CUADRO N.º 2
PRODUCCION DE COBRE EN BARRAS DE LA GRAN MINERIA
(Promedios anuales en miles de toneladas métricas)

PERIODOS	Mineral tratado	Producción total	Rendimiento	Detalle de la Producción	
				Electrol.	Blister
I.—MINERAL DE CHUQUICAMATA (Chile Exploration Co.)					
1919	2.961,4	38,9	132	38,9	—
1927-1931	7.409,8	103,3	139	103,3	—
1932-1936	5.585,3	84,5	151	84,5	—
1937-1941	11.246,9	187,3	166	187,3	—
1942-1946	15.295,4	230,5	151	230,5	—
1947-1951	14.733,5	185,7	126	185,7	—
1952	14.969,0	159,1	116	151,1	8,0
1953	12.675,0	156,4	123	89,4	66,9
1954	12.879,0	186,6	144	109,9	76,7
1955	15.887,5	209,6	132	127,6	82,0
1956	20.413,7	241,8	118	140,0	101,7
II.—MINERAL DE POTRERILLOS (Andes Copper Co.)					
1927 (x)	1.957,2	24,6	126	—	—
1928-1931	4.746,4	50,5	107	—	—
1932-1936	1.396,6	20,9	149	—	—
1937-1941	5.802,6	66,7	115	32,7	34,0
1942-1946	9.062,1	76,2	84	25,1	51,1
1947-1949	8.746,4	59,6	69	14,2	45,4
1950-1951	7.131,9	43,6	62	—	43,6
1952	7.368,5	47,0	64	—	47,0
1953	6.323,2	41,1	63	—	41,1
1954	6.104,3	38,5	63	—	38,5
1955	7.404,6	40,7	55	—	40,7
1956	7.482,5	39,4	53	—	39,4
III.—MINERAL DE EL TENIENTE (Braden Copper Co.)					
1919	1.066,5	19,0	178	—	—
1927-1931	4.536,3	87,7	192	—	—
1932-1936	4.506,5	87,8	194	—	—
1937-1941	6.395,3	118,7	186	—	—
1942-1946	7.594,8	137,8	181	—	—
1947-1951	7.985,7	140,0	175	—	—
1952	8.867,9	167,6	189	156,6	11,0
1953	7.436,9	127,3	172	121,3	6,0
1954	5.702,6	98,1	172	88,3	9,8
1955	9.032,2	141,5	177	113,1	28,4
1956	9.774,9	162,8	166	100,4	62,4

CUADRO N.º 1
PRODUCCION TOTAL DE COBRE EN BARRAS DE CHILE
(Promedios anuales (en miles de toneladas métricas))

PERIODO/AÑO	Mineral tratado	Producción (finos)	Stock al término	Rendimiento (x)	Relación Stock-Prod.
1928-1932	14.323	219	14,5	153,1	6,62%
1933-1937	15.877	261	12,3	164,2	4,73
1938-1942	25.248	389	23,6	154,0	6,08
1943-1947	31.989	462	35,7	144,3	7,73
1948-1952	30.735	373	17,3	121,3	4,63
1953-1956	30.085	385	25,4	128,0	6,59
1953	26.552	337	59,0	127,0	17,51%
1954	24.821	338	13,1	136,2	3,89
1955	31.451	406	2,7	129,0	0,68
1956	37.817	459	26,6	121,4	5,80

Plantas Incluidas:

1928-29: Chuquicamata, Potrerillos, El Teniente, Gatico, Chagres y Naltagua.
1930-45: Las mismas, excepto Gatico.
1946-51: Chuquicamata, Potrerillos y El Teniente
1952-57: Las mismas y Fundición Nacional (Paipote).

FUENTES: Servicio Nacional de Estadística.
Depto. Minas y Petróleo, Sec. Estadística.

(x) Razón Redto.: Prod. Cu (barras, Tcns.)

x.100.
Mineral Tratado (Tns.)



mundial, a la de la minería africana, a la de Estados Unidos y por último, a la de los Países Socialistas, empleando números índices con base en un período de relativa calma: los años de 1937 a 1939 inclusive.

Puede apreciarse claramente en el diagrama cómo las producciones de Chile y de la Minería Africana parten en el período señalado de un punto de estrecha analogía: en dicho lapso el promedio para Chile fue de 368.600 toneladas métricas, mientras que la entrega media de los productores africanos llegaba a 364.400, diferencia que en un plano comparativo carece de importancia. Hasta 1948, nuestro tono resulta mucho más intenso, registrándose en ese año para Chile una marca de 121,0, en tanto que Africa sólo ha subido su índice a 115,0. A partir de ese momento, se configura un notable cambio en la política cuprera, mostrando la producción africana un sostenido ritmo de avance.

Volviendo a nuestra producción, que había aumentado en 21,0%, vemos como posteriormente a 1948 se ajusta como en un férreo molde a la situación del mercado, agudizándose la incidencia de las fluctuaciones, bajando en tres oportunidades del nivel básico, con mermas cercanas al 2,0%, que llegan al 23,0%, al considerar la posición de 1948. Y así como han re-

CUADRO N.º 3

PRODUCCION DE COBRE EN BARRAS DE LA MINERIA MEDIA
(Promedios anuales en toneladas métricas)

PERIODO/AÑO	Materia tratado (1)	Producción Cu (barras)	Índice de rendimiento	Posición Relat. Grdes. Empresas
1919 (2)	183.197	15.185	1.010	26,2%
1927-1930 (3)	117.369	10.420	975	4,4%
1931-1932 (4)	33.458	5.412	1.615	3,6%
1933-1935 (5)	66.854	9.103	1.365	4,3%
1936-1940 (5)	118.028	14.039	1.185	3,4%
1941-1945 (5)	93.230	13.238	1.422	2,9%
1952-1956 (6)	124.769	13.032	1.045	3,5%
1952	98.547	8.994	910	2,4%
1953	117.000	11.749	1.000	3,6%
1954	135.602	15.058	1.110	3,6%
1955	127.138	14.029	1.102	3,6%
1956	145.558	15.329	1.055	3,4%

- (1) Incluye ciertas cantidades de "ejes".
- (2) 1919: Producción de Gatico, Caldera, Catemu, El Hueso y Naltagua.
- (3) 1927-1930: Gatico, Chagres y Naltagua.
- (4) 1931-1932: Naltagua.
- (5) 1933-1945: Chagres y Naltagua.
- (6) 1952-1956: Empresa Nacional de Fundiciones: PAIPOTE.

CUADRO N.º 4

POSICION Y TENDENCIA DE LA PRODUCCION DE COBRE DE CHILE
(Índices: Base 1937-38-39=100,0)

PERIODO/AÑO	GRANDES EMPRESAS EXTRANJERAS			MINERIA MENOR (Mediana y Pequeña)		
	Produc. (miles de tons.)	Índice	Posición relativa	Produc. (miles de tons.)	Índice	Posición relativa
1919	57,8	17,0	73,0%	21,7	73,6	27,0%
1925	169,5	50,0	88,0	23,0	78,0	12,0
1927-1931	236,2	69,7	90,3%	25,2	85,4	9,7%
1932-1936	193,2	57,0	91,8	17,1	58,0	8,2
1937-1941	358,6	105,8	92,5	28,8	97,6	7,5
1942-1946	444,5	131,1	96,2	17,3	58,6	5,8
1947-1951	377,9	111,5	95,1	19,4	65,8	4,9
1952-1956	371,5	109,6	90,2	40,2	136,3	9,8
1952	373,8	110,3	91,4%	35,1	119,0	8,6%
1953	324,8	95,8	89,6	37,6	127,5	10,4
1954	323,9	95,3	89,1	40,5	137,6	10,9
1955	391,7	115,5	90,3	41,8	141,7	9,7
1956	443,9	130,9	90,6	45,8	155,2	9,4
1937-38-39 (Base)	339,0	100,0	92,0%	29,5	100,0	8,0%

Posición relativa en % del total de la producción. Variaciones referidas al período o año inmediatamente anterior. MINERIA MENOR: Comprende las entregas de la MEDIANA y PEQUEÑA MINERIA (contenido de finos) en barras, ejes minerales, precipitados, concentrados, cementos y otras formas, excepto sulfatos.

sultado extrañas las variaciones anteriores, también lo parece el brusco viraje ascensional iniciado en 1955, cuyo balance al término del año 1956 resulta mucho más magro que el de la producción africana, siendo prácticamente nuestro incremento del 32,3% (Índice 132,3-Base 1937-38-39=100,0) el equivalente de un tercio de la mejora obtenida por el otro grupo.

Cabe hacer presente que la zona africana no es el caso privilegiado ya que, como puede verse, en el mismo gráfico, tanto la PRODUCCION MUNDIAL como la de los ESTADOS UNIDOS DE N. A., partiendo de la misma base llegan al término de la serie con incrementos del 60,0%, o sea poco menos que el doble de lo que nosotros hemos podido obtener. Dadas las circunstancias involucradas en el proceso de desarrollo económico de la UNION SOVIETICA y de los ESTADOS SOCIALISTAS no procede una comparación, pudiendo verificarse en el correspondiente gráfico

cómo un vigoroso y sostenido impulso lleva la figura del índice a 408,9, representativa de una mejora en las entregas de producción de cobre de minas superior al 300,0% para el lapso entre 1956 y el promedio base (1).

¿Qué razones tan poderosas determinan la tonalidad de nuestra producción? ¿Deterioro; obsolescencia de planta y equipo; agotamiento de los minerales; factores climáticos adversos que inciden en los aprovisionamientos de agua;

- (1) Dado que las posiciones de los índices para 1956, son resultantes de estimaciones de volúmenes de producción, indicaremos los valores para los cuatro últimos años, basados en datos oficiales ya definitivos, los anteriores a 1956:

Años	Chile	Prod. mundial	Africa	USA	URSS
1937-38-39	100	100	100	100	100
1953	98	130	175	134	313
1954	98	132	187	119	334
1955	117	143	181	143	336
1956	132	160	197	160	409

- (2) Ver BALANZA DE PAGOS DE CHILE. Año 1954. BANCO CENTRAL DE CHILE. Departamento de Estudios. Páginas 18 y 19.

serios trastornos políticos y sociales, configurados en huelgas de extraordinario arrastre?

Es muy posible que en muchos de esos tópicos se pueda encontrar una pequeña parte de las causas. Se insiste mucho en el último aspecto señalado, llegando a convertirse en un slogan eso de que la intranquilidad social de Chile dificulta la producción. Sin embargo, si repasamos esa secuencia de huelgas de 1954, año en que estos movimientos alcanzan su mayor intensidad (2) llegaremos a concluir que los movimientos que paralizan las plantas de Chile no son de mayor duración ni de superior incidencia en las entregas que los conflictos que determinan el cierre en Mufulira, Roan y Rhokana, o los de Utah, Ajo y Chino, o las huelgas en Butter y Great Falls o el cese de la actividad de Garfield y plantas menores de la ASARCO y en las de la American Brass, no pudiendo agregarse a nuestro bagaje de causas una huelga portuaria tan prolongada como la que paraliza los muelles de Londres de Octubre a Noviembre de ese año.

Las plantas de las compañías extranjeras, que en 1953 totalizan 326.466 toneladas, elevan su producción en 1956, como ya hemos visto, a 444 mil toneladas, produciéndose una mejora neta de 118.000 entre 1953 y 1956. Lo que necesitamos ahora es mantener y mejorar esta posición, pues nuestro problema no es de precios ni de volúmenes.

CAPITALES CHILENOS

Los cuadros N.ºs 2 y 3 contienen los datos completos de la producción de cobre, tanto por las grandes empresas extranjeras como por la minería menor, agregándose para los últimos años a las entregas de la pequeña y mediana minería el producto de Paipote, así como antes fueran incluidos Gatico, Naltagua y Chagres. La minería menor, que en los últimos años llega a representar más del 10,5% del total, al considerar un período más extenso, que abarque algunos años anteriores a la instalación de Paipote, queda rebajada a poco más de un 6,0%. De esta cuota la parte genuinamente chilena, al considerar la nacionalidad de los capitales de explotación, queda muy reducida por la presencia de otros intereses extranjeros que, como se verá más adelante, abarcan más de un 40,0% de la producción de la mediana minería. Tenemos así que la producción de cobre netamente chilena, en el mejor de los casos no va más allá del 5%.

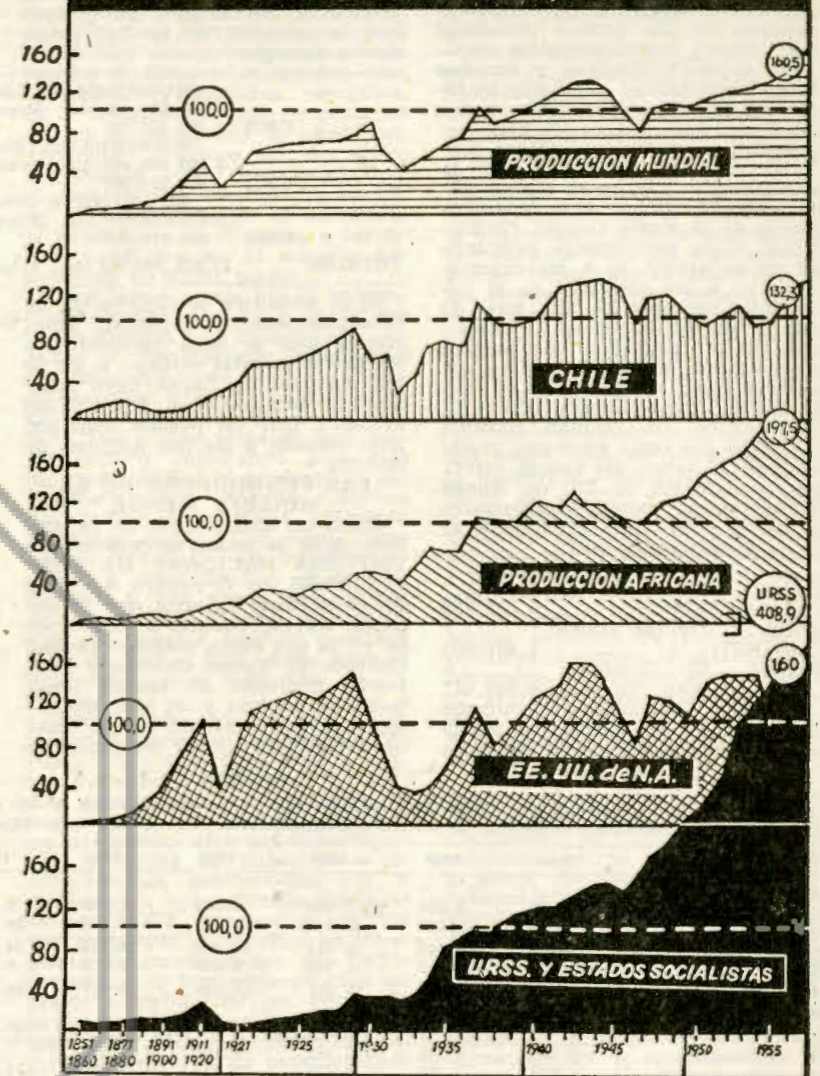
Una mirada retrospectiva nos puede aclarar en parte esta magra participación. En efecto, nuestra historia económica nos presenta vinculados a determinados metales en períodos más o menos extensos. A la época colonial del oro, siguen los tiempos de la plata y del cobre, metales en los que llegamos a ocupar lugares destacados. Más tarde la posición extraordinariamente favorable de la producción y comercio del salitre, unida a las dificultades de explotación derivada del agotamiento de los minerales de altas leyes, que obligarían a la inversión de ingentes capitales al querer mantener su volumen, determina el éxodo de los industriales que no ven nada premisorio en la baja de la cotización del cobre, configurada en uno de los ciclos netos de ese metal. Y así los capitales necesarios para mantener el ritmo de la producción cuprífera van a descubrir y desarrollar riquezas mineras en Bolivia o a poblar con baños las estepas patagónicas y fueguinas de Chile y Argentina. Florecen las sociedades anónimas creadas con estos objetivos, mientras que año a año se van apagando los fuegos de esas 200 o más fundiciones de cobre, instaladas desde Pisagua a Coronel, gracias a acertadas medidas de fomento traducidas en liberación de impuestos al metal reducido a barras en el país.

Los gráficos N.ºs 1 y 2 señalan el completo paralelismo entre la tendencia de la producción de cobre en Chile y la posición relativa de ella, y así de un promedio de 43,5% para el período 1861-1870 llegamos a sólo el 3,7% en 1906, el año cumbre de la expansión internacional de nuestro capital que busca en otros derroteros mejores posibilidades. El período de la primera Guerra Mundial determina un leve vuelco favorable, llegándose al término de ese período con Chile, representando más o menos el 8,0% del total del cobre producido en el mundo. En los años siguientes un nuevo elemento aparece en economía del Cobre y puede apreciarse como en rápida montada va mejorando la posición relativa de nuestra industria. El negocio que no ofrecía expectativa alguna a nuestros hombres de em-

presa (que en esa época dieran vida a Lllallagua, Oruro, Corocoro, Ocuri, Oplaca y Huanchaca, entre otras y que realizaran un magnífico

co negocio, muy a tono con su idiosincrasia pastoril, al formar la Explotadora de Tierra del Fuego, la Chile-Argentina, Gente Grande, Laguna, Cisnes, Rupanco y tantas otras) negocio que para nosotros se definía en la expresión "brocado", despertó el interés del capitalista extranjero que midió atinadamente las posibilidades de una segunda revolución industrial, con elementos como los transportes, que en esa época pedían más y más cobre y que buscaron el metal dondequiera que estuviera. Nacen así El Teniente, Chuquicamata y en época más reciente Potrerillos, y antes del primer cuarto de siglo el producto de estas tres empresas lleva el tonelaje total a cifras cercanas a las 200.000 toneladas de cobre en barras, acercándose Chile a la posición que ocupara en la penúltima década del siglo pasado. Razones de espacio y el cabal conocimiento que nuestros lectores tienen de la historia financiera de estas empresas nos hacen omitir

TENDENCIAS DE LA PRODUCCION DE COBRE
(Índices Base: 1957-58)



CUADRO N.º 5

PRODUCCION DE COBRE DE LA MINERIA MENOR

(Contenido de finos en toneladas métricas)

POSICION RELATIVA Y TENDENCIA

FUENTE: Anuarios de la Sección Estadística del Departamento de Minas y Combustibles (Ministerio de Minería)

AÑO	TOTAL MINERIA MENOR		PEQUEÑA MINERIA		P. Rel.	MEDIANA MINERIA		P. Rel.
	Tons.	Índice	Tons.	Índice		Tons.	Índice	
1948	22.519	71,1	5.133	58,6	22,7%	17.386	76,0	77,3%
1949	18.044	50,8	2.851	32,7	17,9	13.193	57,6	82,2
1950	16.718	53,0	1.468	16,8	8,8	15.250	66,6	91,2
1951	25.210	79,6	4.864	55,6	19,5	20.346	89,0	80,5
1952	35.114	111,0	11.578	132,9	33,0	23.536	102,8	67,0
1953	34.502	125,0	9.767	112,0	28,5	24.735	109,0	71,5
1954	40.833	129,0	15.809	181,0	38,8	25.024	109,6	61,2
1955	41.443	131,0	18.664	224,0	45,0	22.779	99,4	55,0
1956 (x)	(44.589)	141,0	22.233	254,4	49,8	22.356	97,6	50,2

(x) Datos provisionarios. Índice base: 1951-52-53 ... 31.608 t. 100,0 8.736 t. 100,0 28,0% 22.872 100,0 72,0%

los detalles, relacionados con las negociaciones que a su instalación precedieran y con las actuaciones posteriores traducidas en periódicos cambios de los grupos tenedores del "stock", movimientos de capitales a veces efectivos y muchas otras nominativos; pero, que trajeron aparejadas importantes ventajas financieras, y así estos negocios, que han resultado espléndidos desde el punto de vista económico, lo han sido también en el campo puramente financiero. Aún, la explotación de la Andes Copper, "Potrerillos", cuyo rendimiento productivo no se ajustó, ni a las expectativas ni a los capitales en él invertidos, por obra de una serie de combinaciones, determinó beneficios de tal magnitud que pueden apreciarse al considerar que en sólo tres años el poseedor de US \$ 1.000, pudo convertirlos en US \$ 3.300. La utilidad extraída del cerro por estas empresas puede medirse al tenor del citado informe de BACHE & Co. de Nueva York, quienes anotan los siguientes datos de producción acumulada al 31 de diciembre de 1956:

Chilex. Chuquicamata. (Desde 1923): 5.126.976

Andes. Potrerillos. (Desde 1927): 1.491.660

Braden. El Teniente. (Pos. d. 1905/10): 4.053.871

Llevando los datos del informe "Bache" a la equivalencia en libras y centavos de dólar por libra de

cobre electrolítico se llega a los siguientes resultados, que damos con caracteres de mera información, posible de alteraciones, de acuerdo con la realidad de la liquidación de las entregas:

CHUQUICAMATA (Producto desde 1923)			
11.299.908.000 lbs.,	Precio medio	USCts.	17.70 lb
USC\$	2.000.100.000		
POTRERILLOS (Producto desde 1927)			
3.288.360.000 lbs.,	Precio medio	USCts.	18.50 lb
USC\$	608.354.000		
EL TENIENTE (Producto desde 1904)			
8.935.016.000 lbs.,	Precio medio	USCts.	18.20 lb
USC\$	1.626.170.000		
TOTALES: 23.523.292.000 lbs., valor aproximado US\$ 4.234.624.000			

Si se considera la explotación de Chuquicamata en el período anterior a 1923 se llega fácilmente a un producto total cercano a los 30 mil millones de libras, cuyo valor mínimo alcanzaría a US \$ 5.250 millones, con un posible beneficio neto cercano a los mil millones de dólares.

LAS FUNDICIONES DE LA MINERÍA MENOR

Como un antecedente de la producción de la planta de Paipote de la EMPRESA NACIONAL DE FUNDICIONES, en el cuadro N.º 3 se ha encabezado la serie con la posición correspondiente a 1919, época en la que cinco plantas: Gatico, Caldera, El Hueso, Catemu y Naltagua, producen de 183.197 toneladas de mineral y de ellas, un volumen análogo al del último total de PAIPOTE: 15.185 de finos en

barras de cobre. Hasta 1930 continuaban activas Gatico, Chagres y Naltagua, plantas estas dos últimas pertenecientes al grupo francés de la M'Zaita, dedicadas a la reducción de los productos de sus pro-

prios minerales del Departamento de Quillota y de la Provincia de Aconcagua, y muy especialmente las entregas de la Cia. Minería Disputada de Las Condes. El mejor volumen obtenido por Naltagua y Chagres, en conjunto, corresponde a 15.434,5 t. en 1937, marca que aún no ha alcanzado Paipote; pero que, seguramente, superará este año.

La importancia de las plantas de fundición de la minería menor tiende a decrecer a partir de 1919, tanto por el incremento que involucra la producción de la gran minería como por la acumulación de dificultades de toda índole que en 1945 determinan la paralización definitiva de las fundiciones de la Cia. Min. du M'Zaita, habiéndose reducido su posición relativa en comparación a las entregas de las

CUADRO N.º 6

CHILE — MINERÍA MENOR (1) — PRODUCCION Y SU DESTINO (tons. m3.)

ITEM	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956
Producción:									
Pequeña Minería	5.133	2.851	1.468	4.864	11.578	9.767	15.809	18.664	22.233
Mediana Minería	17.396	13.193	15.230	20.346	23.536	24.735	25.024	22.779	22.356
Totales	22.519	16.044	16.718	25.210	35.114	34.502	40.833	41.443	44.589
Variaciones (2)	-2.362	+4.449	+763	-4.630	+1.573	+4.076	+503	+777	+2.274
Total Disponible	20.157	20.493	17.481	20.580	36.687	38.580	41.336	42.220	46.863
Entregas:									
Exportación	20.157	20.493	17.481	20.580	26.118	25.893	25.440	27.743	30.465
En minerales	6.519	3.335	2.146	4.190	6.878	7.901	8.176	6.804	10.042
En concentrados (3)	13.638	17.158	15.335	16.390	19.240	17.992	17.264	20.939	20.423
R/a barras.									
ENF. "Paipote" (4)					10.569	12.687	15.896	14.447	16.388
Producción anual:									
Minería menor	22.519	16.044	16.718	25.210	35.114	34.502	40.833	41.443	44.589
Variación anual		-29,5%	+4,2%	+57,5%	+39,0%	-1,5%	+18,0%	+1,2%	+8,0%

(1) Producciones de la Pequeña y Mediana Minería del cobre.
 (2) Ajuste de los totales a la suma exportaciones-entregas Paipote, correspondiente a stocks en cancha o en proceso o diferencias de embarques.
 (3) Junto a los concentrados se consideran precipitados, cementos, etc.
 (4) E. N. F. "PAIPOIE". Contenido en finos de mineral tratado.
 1956: Se ha considerado en el Sector PEQUEÑA MINERÍA el fundente (cont. fino) ex Teresita, empleado en PAIPOTE. La totalidad de la partida PRECIPITADOS (cont. 3.362 t. Cu), se ha incluido en la PEQUEÑA MINERÍA.

CUADRO N.º 7

PRODUCCION DE COBRE POR LA PEQUEÑA MINERÍA (tons. métricas)

AÑOS	Total país	Tarapacá	Antofagasta	Atacama	Coquimbo	Aconcagua	Valparaíso	Santiago	O'Higgins
1948	5.133	31	1.326	2.858	616	105	—	196	—
1949	2.851	53	855	1.348	335	37	96	127	1
1950	1.468	27	521	579	222	27	1	9	81
1951	4.864	104	958	3.269	429	21	12	72	—
1952	11.578	151	1.958	8.667	696	6	3	96	—
1953	9.767	82	1.474	7.671	494	5	2	40	0,4
1954	15.809	43	2.900	9.786	2.342	138	—	600	—
1955	18.664	50	3.432	10.674	3.489	487	—	522	11
1956	22.233	—	—	—	—	—	—	—	—

(x) Ing. R. CACERES. Estadística Minera Metálica (1955).

grandes empresas, del 26,2% para 1919 a sólo un 2,9% en el período 1941-45, correspondiente a la extinción de sus fuegos.

Bajo estos auspicios, tan poco favorables, en una atmósfera de derrotismo, nace la planta de Paipote, preñada de vaticinios, de los cuales el más optimista consideraba como plazo máximo de operación un par de años, a contar desde su puesta en marcha. Resulta reconfortante el apreciar el resultado, tanto en sus aspectos directos, como en la acción de incidencia en la tónica general de la minería, obtenido con esta planta.

PAIPOTE

En efecto, en 1945 cesa la actividad de las fundiciones del Grupo M'Zaita, obteniéndose un total para ese año de 10.974 toneladas métricas de barras de cobre.

Desde 1946 a la primera mitad de 1952, no hay en Chile otra actividad de fundición que la inherente a las grandes empresas, salvo pequeños volúmenes de producción de cobre refundido, utilizando material de segunda fusión.

En 1956 una planta, genuinamente nacional, está entregando cobre en barras a razón de quince mil toneladas métricas por año.

El otro ítem de los beneficios derivados de la creación de Paipote puede apreciarse en toda su importancia en el cuadro N.º 4, síntesis total de la producción de cobre en Chile, en el cual se consideran los tonelajes correspondientes a la Gran Minería, esto es a las empresas estadounidenses y los aportes de la minería menor; agrupación de la mediana y pequeña minería.

Más nítido resulta el aspecto del índice de tendencia, pudiendo constatarse como el período más depresivo de la minería menor corresponde a aquél en que no dispone de fundiciones en el país o bien cuando el trabajo de ellas está afectado por la incidencia de factores esencialmente negativos.

MINERÍA MENOR

No sabemos de normas precisas que permitan una rigurosa clasificación de las explotaciones correspondientes a la minería menor en los sectores tan comúnmente mencionados: pequeña y mediana minería. La ausencia de una definición clara sobre este punto, da margen a curiosas situaciones cuando se trata de acogerse a determinados beneficios consignados en algunas leyes o de evitar el cumplimiento de disposiciones molestas u onerosas destinadas a ser aplicadas al sector cuyas posibilidades financieras son mayores, y así puede verse el caso de más de alguna importante empresa que se exhibe en más precaria situación que la del vecino pirquinero, quien capacho al hombro realiza la faena de acopio de mineral.

Las series estadísticas de la producción minera preparadas por el Servicio Nacional de Estadística e incluidas en sus anuarios y revistas y reproducidas en el Boletín del Banco Central de Chile y pu-

blicaciones estadísticas de todo el mundo no son útiles para deslindar las cuotas del total correspondientes a los dos sectores de la minería menor. Los volúmenes indicados por el Servicio Nacional de Estadística corresponden a los contenidos de finos en minerales, concentrados, precipitados, cementos, etc., registrados como exportados en las columnas de la estadística aduanera. Tenemos así dos grandes rubros, cuyo total podría ser el equivalente de la producción de la minería menor al sumársela la producción de Paipote, o los finos contenidos en el mineral beneficiado en dicha planta.

Consideramos más útil la ordenación establecida en los anuarios del Departamento de Estadísticas de Minas y Combustibles, repartición del Ministerio de Minería. Mediante estas cifras se pueden ajustar los volúmenes de producción para una u otra rama de este sector minero, resultando para ello de gran utilidad la publicación del ingeniero señor Rogelio Cáceres, intitulada: Estadísticas Mineras Metálicas (1955). Con dicha base hemos ordenado los cuadros siguientes, presentándose en el cuadro N.º 5 una visión de conjunto de la Minería Menor, consignándose los totales anuales para los años de 1948 a 1956, tanto para el total como para cada una de las ramas.

Completando este examen de la minería menor, se ha preparado el cuadro N.º 6, el cual para el mismo número de años, que el anterior, totaliza los volúmenes de los dos sectores y trata de ubicarlos en su destino ulterior: exportaciones en forma de minerales o de concentrados, precipitados, etc. y minerales o concentrados fundidos en PAIPOTE, expresados en los tres casos, por su tonelaje en finos. Dadas las modalidades del trabajo minero es imposible obtener un ajuste completo de las cifras de la Sección Estadística del Departamento de Minas y Combustibles, con los registros de exportaciones y otros destinos de los productos, influyendo en ello tanto las declaraciones incompletas o retardadas como la presencia de stocks de arrastre o enlce, y la disparidad en las fechas de embarque que muchas veces determinan la inclu-

sión de una partida en años diversos. En todo caso, los saldos de variaciones positivas y negativas dejan sólo un pequeño remanente cuya causa podría ser la indicada.

Las cifras relativas a los volúmenes de producción zonales y las ya mencionadas de los números índices de la mediana minería, nos están diciendo de una situación irregular que afecta a este grupo productor.

Existen elementos que inciden negativamente en el progreso de la explotación, tales la política discriminatoria para los retornos, poderoso freno para el desarrollo de las empresas de este sector, la imposibilidad de obtener durante muchos años, maquinarias, repuestos y medios de transporte, para el mejoramiento de sus faenas, y cuando parte de estos inconvenientes pudieron ser superados se produce un fuerte reajuste en la cotización del cobre, que no permite saldar la diferencia entre la valuación del dólar de retorno y el equivalente a la determinación del poder adquisitivo del signo monetario con que los industriales pagan sueldos y salarios, adquieren implementos, combustibles, lubricantes, explosivos, repuestos, etc. De ahí y del mayor volumen de los costos de producción deriva la posición desfavorable que puede apreciarse en el gráfico anexo, donde se relaciona la tendencia de la mediana y pequeña minería, con la cotización del cobre.

La tendencia de la pequeña minería está en estrecha sincronización con el nivel de los precios. Claramente se perfila la tónica ascendente, en el referido cuadro, a partir de 1953, a tono con la cotización internacional del cobre, patrón para la fijación de los tarifados de compra. Aunque no disponemos de cifras estadísticas, informaciones de diversos conductos coinciden en aceptar que la prolongación de la curva de actividad de la pequeña minería del cobre seguirá la tendencia de los precios y que la paralización de estos rubros de la minería chilena en breve plazo, llegará a niveles alarmantes, si no se arbitran los medios para atajar lo que puede convertirse en el forzado éxodo de los habitantes de tres provincias.

CUADRO N.º 8

PRODUCCION DE COBRE DE LA MEDIANA MINERÍA (1955)

Empresas consideradas en el total (Contenido de finos en ton. m3.)

FUENTE: Estadística Minera Metálica, Depto. de Minas y Combustibles, Min. de Minería, Sección Estadística.

EMPRESA	Producción	pos. Relat.
Cia. Minería Disputada de Las Condes	5.055 tons.	22,3%
Cia. Min. du M'Zaita	4.969 "	21,9
Cia. Minería Tocopilla	3.679 "	16,1
Cia. Minería S. Hochschild	2.110 "	9,3
Farellón de Sánchez	1.550 "	6,7
Cia. Minería Cerro Negro	1.367 "	6,0
Cia. Minería Delirio de Puntaqui	1.041 "	4,6
Cia. Minería Mercedes	858 "	3,8
Cia. Minería Tamaya (x)	877 "	3,0
Otros productores	1.453 "	6,3
Producción total de la Mediana Minería	22.779 t.m3.	100,0%

(x) Incluye producción en Lago Buenos Aires.

★ Problemas de las exportaciones

El Círculo de Economía (CIDE) inició sus labores correspondientes a 1957 con una reunión-comida destinada a examinar los aspectos principales del problema de las exportaciones y del comercio exterior en general.

Especialmente invitados asistieron los señores Francisco Cuevas Mackenna, presidente del Comité de Exportadores; Arturo Aldunate, gerente de la Sociedad de Fomento Fabril; Arturo Küpfer, presidente de ASIMET; Enrique Edwards, gerente de ASIMET, Osvaldo de Castro L., gerente de la Compañía Salitrera de Tarapacá y Antofagasta; Phillip Glaessner y Edward Boorstein, de la Misión Klein-Saks; René Silva Espejo, subdirector de "El Mercurio"; Alfonso Ardizzoni, presidente de la Asociación de Exportadores; Miguel Llodrá, presidente del Sindicato de Dueños de Establecimientos Comerciales.

En un prolongado y animado debate que se prolongó hasta las 2 de la madrugada, los

señores Francisco Cuevas, Osvaldo de Castro y Alfonso Ardizzoni hicieron una defensa franca y documentada de la posición de los exportadores. El primero comparó los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional y del dólar y especialmente el desajuste que se ha producido últimamente entre costos y precios en la minería nacional. Osvaldo de Castro, que sostuvo animados cambios de ideas con los miembros de la Misión Klein-Saks presentes, abundó en parecidos conceptos y criticó la especie de que la industria salitrera, incluyendo la Shanks, era artificial. Sostuvo que con el producto de sus exportaciones podrían traerse manufacturas importadas a menor costo que las nacionales, lo que podría hacer considerar estas tanto o más antieconómicas que las plantas Shanks. Alfonso Ardizzoni, por su parte, planteó el dilema: "O nos elevan el dólar o nos bajan los costos".

Los miembros de la Misión Klein Saks y los señores Arturo Aldunate, René Silva y Miguel Llodrá desarrollaron los argumentos de oposición a los planteamientos de los exportadores. Destacaron en especial que estos últimos no podrían aislar su situación del cuadro general de la política antinflacionaria del Gobierno, que obligaba a otros sectores, sobre todo a los asalariados, a reajustes de sus precios por debajo del incremento de sus costos. Por otra parte, insistieron en que los exportadores descuidaban el efecto de la depreciación sobre sus costos y los de otros sectores, represión que aminoraba o anulaba las compensaciones que se querían encontrar en la baja del tipo de cambio.

MERCADO de MONEDAS

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS
(Tipo "Comprador" en \$ m/cte.)

Moneda	Promedio Abril	Abril 27	Mayo 6
A.—Mercado Bancario			
Dólar EE. UU.	579.—	582.—	582.—
Dólar Alemania	576.—	582.—	582.—
Dólar Argentina	471.—	470.—	470.—
Dólar Brasil	484.—	495.—	495.—
Dólar España	455.—	445.—	445.—
Dólar Francia	576.—	582.—	582.—
Libra Esterlina	1.600.—	1.612.—	1.615.—
Franco Suizo	135.—	136.—	136.—
Franco Belga	12.—	11,65	11,85
Corona Danesa	79.—	84,70	84,70
Corona Sueca	111.—	112,60	112,60
Escudo Portugués	20.—	19,10 V	19,10
Florin Holandés	152.—	153,15	153,15
B.—Mercado Corredores			
Dólar EE. UU. (cheque)	631.—	633.—	676.—
Libra Esterlina	1.728.—	1.700.—	1.820.—
Franco Francés	1,56	1,50	1,60
Nacional Argentino	15,77	16,30	17,50
Cruzeiro Brasil	9,18	9,20	9,60
Sol Peruano	32,60	32,40	34,40
Peso Uruguayo	161,78	160.—	167.—
Peseta	12,42	11,80	12,60
Lira	1,04	0,90	1.—

Fuente: Corporación de Servicios Económicos COSECO.

★ Minas en la Antártida

AUNQUE hasta ahora se ha hablado mucho de las posibles riquezas encerradas en el Continente Antártico, cuya superficie es mayor que la de toda Europa, las dificultades de prospección derivadas de las condiciones meteorológicas y de accesibilidad habían impedido la ubicación de un yacimiento definido. Recientemente, en el sector diameralmente opuesto a la zona chilena, en la Tierra de Wilkes, se ha podido ubicar una veta de SILICATO DE MANGANESO, descubrimiento que según el Dr. B. H. Mason es el primero que se hace en la Antártida de un mineral de alta ley. Corresponde este compuesto de manganeso a una rara forma ("tephroite") que sólo se había ubicado antes en Suecia, Pirineos franceses y en New Jersey y los resultados analíticos demuestran un contenido de 60 a 70% de óxido manganésico, presentándose también en las muestras analizadas del Dr. Mason en menores proporciones: rhodmita, otra forma de silicato de manganeso y barita. Posiblemente el depósito ubicado en la Península de Clark no tenga en sí importancia comercial, pero despierta la atención respecto de las posibilidades de una zona en este campo muy escasamente reconocida.

★ Producción industrial

El Departamento de Estudios de la Sociedad de Fomento Fabril ha dado a conocer sus cálculos sobre el desenvolvimiento de las actividades industriales a través de todo el año 1956. Se señala que la producción manufacturera se redujo en un 2% entre 1955 y 1956 y que el número de obreros ocupados en diciembre de 1956 era inferior en un 10,4% al registrado en diciembre de 1955.

En cuanto a la crisis experimentada por la industria de la construcción, se indica que el total de permisos de edificación en las 13 comunas más importantes del país registró una baja del 38,3% entre 1955 y 1956, situación que se reflejó en otras industrias tales como: elaboradoras de maderas (puertas y ventanas, parquets, maderas aserradas, etc.), cuya producción bajó en un 27%, advirtiéndose una menor ocupación del 32,5%; mecánicas y metalúrgicas, con una menor producción de 15,7% y menor ocupación por el mismo porcentaje; cemento y productos de cemento, con baja del 10% en la producción y del 3,5% en la ocupación; siderúrgica, con un 7,6% de baja en sus entregas al mercado interno.

En segundo lugar, la actividad industrial resultó afectada por la contracción relativa del poder comprador y por algunos desajustes que se produjeron en el mercado consumidor como derivación de los importantes stocks existentes. En este sentido, se mencionan las bajas sufridas por el sector textil (12,4% en producción y 10,8% en ocupación); vestuario y calzado (0% en producción y ocupación).

La producción de las industrias alimenticias acusó un ligero aumento; la de bebidas subió en un 18,4%; la de tabaco, en un 3,2%; la caucho, en un 21,8; la siderúrgica, en un 31,5% (sus exportaciones se incrementaron en un 74%, pasando a constituir el 29% del total de despachos).

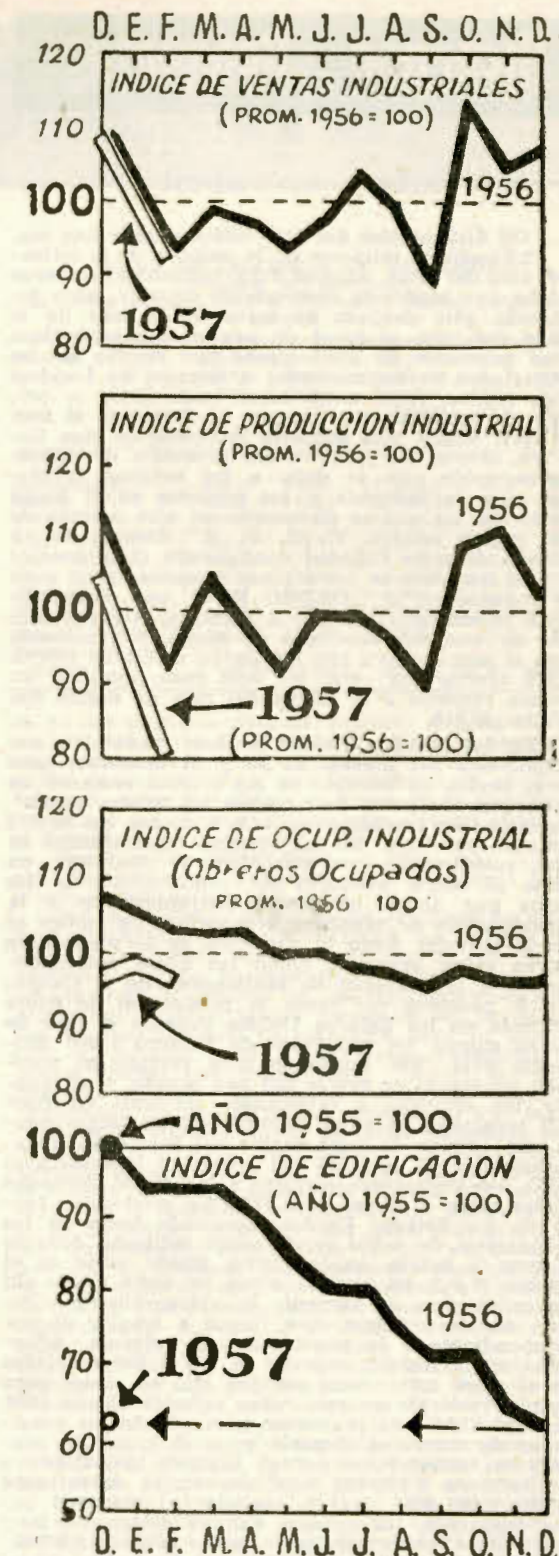
DISCREPANCIA ESTADISTICA

En relación con las cifras indicadas, cabe señalar que el Índice de Producción Industrial calcula el Servicio Nacional de Estadística indica un aumento de 6,9% entre 1955 y 1956. El Departamento de Estudios de la SFF aduce que la causa de la discrepancia "radica principalmente en que el índice oficial no comprende las industrias elaboradoras de metales ni la producción de productos de madera, principalmente afectados en 1956. Además, el método de ponderación utilizado en el índice de SFF está más acorde, técnicamente, con la estructura industrial de Chile que el empleado en el índice oficial".

SITUACION EN 1957

La caída estacional ha hecho llegar la producción en el verano de 1957 a niveles más bajos que en el verano de 1956: 8,5% menos de producción y 7,7% menos de ocupación. El consumo industrial de energía eléctrica bajó en 6,5%. En cambio, las ventas se han mantenido prácticamente en el mismo nivel.

El Índice de Precios Industriales exhibe un aumento del 10,2% en los dos primeros meses de 1957.



Estos gráficos representan los índices calculados por el departamento de Estudios de la S. F. F. para mostrar las variaciones producidas en las ventas, la producción y la ocupación industriales y en la edificación.

MERCADO de PRODUCTOS

★ El cobre en abril

LOS últimos días del mes recién pasado han significado un retroceso en la posición de la cotización del cobre. Aunque desde comienzos del mes se notaba una tendencia descendente de muy lenta incidencia, sólo después de transcurrida más de la mitad del mes, el nivel de precios correspondiente al promedio de abril queda por encima de las cotizaciones de los mercados a término de Londres y de Nueva York, mostrándose más firme la primera de estas plazas, ya que al terminar el mes de abril señala una pequeña recuperación que lleva los precios por encima del promedio de marzo. Posiblemente ello se deba a las noticias favorables para la industria y los negocios en el Reino Unido, de las que se da cuenta en otra sección de esta misma edición. El "L. M. E." después de un período de gran flojedad configurado al promediar el mes, adquiere en las últimas semanas, como puede anotarse en el CUADRO N.º 1, una extraordinaria intensidad, llegando a transarse algunos días más de tres mil toneladas de metal, y resultando para el mes de abril una cotización media de US\$ 30,299 (comprador) que, en todo caso, significa un avance respecto a la marca del mes de marzo con US\$ 20,919.

En los Estados Unidos se han mantenido nominalmente los precios de 32 y 31 centavos; pero en el hecho, ha existido en las últimas semanas un importante volumen de negocios en "combe barato", registrándose transacciones aún a menos de 30 1/2 centavos por libra. En las revistas especializadas se nota, nuevamente, una atmósfera de pesimismo en torno al cobre, producto del conocimiento de los datos que ahora ofrecemos conjuntamente a la consideración de nuestros lectores, en los cuales se puede apreciar tanto la situación de la producción en su etapa primaria, como las cifras correspondientes a la actividad de fabricantes. En el Cuadro N.º 2 podemos ver como la producción de cobre refinado en los Estados Unidos durante el mes de marzo supera los resultados de Febrero y del promedio para 1956, quedando muy cercana al volumen producido en marzo del año pasado, y así aunque las entregas a fabricantes mejoran en doce mil toneladas, el stock norteamericano experimenta una adición de unas cuatro mil toneladas, materializándose al término del trimestre (enero-marzo 1957), un incremento cercano a las 20,000 toneladas cortas sobre el cierre para 1956. La producción fuera de los Estados Unidos, apreciada tanto en los volúmenes de cobre crudo como refinado, durante el mes de marzo queda, como puede verse en el Cuadro N.º 2, en ventaja sobre los otros meses allí indicados; pero un aumento de extraordinario volumen en las entregas, que llegan a igualar el correspondiente a la producción en refinado, determina un retroceso superior a las 4,500 toneladas en el stock total; pero, sin que ello sea óbice para que la variación en este rubro referida al año 1956, sea del 31.5%. Al proyectar para el año los resultados de marzo se llegaría para el grupo de productores computados por el Instituto del Cobre a un total de 3,175,822 toneladas cortas de refinado (1956: 2,987,065) y al representar el consumo por los despachos, los mismos valores darían un total anual de 3,159,000 toneladas cortas (1956: 2,829,700), resultando un balance mucho más favorable que el de 1956, al estrecharse los márgenes entre producción y consumo. Queda pendiente, sin embargo, la conclusión más grave que se desprende del informe para marzo de The Cooper Institute, relativa a lo breve de la reducción del stock, cuyo volumen resulta muy próximo al del término de 1953, representando la acumulación al término de marzo para el total de Estados Unidos y otros productores un volumen de 369,256 toneladas cortas, o sea, un

11,8% de la producción estimada que hemos señalado.

En el mismo Cuadro N.º 2 se pueden apreciar las cifras correspondientes a los stocks de los sectores productores y fabricantes, los que fijan la posición del mercado del cobre y señalan las disponibilidades de reservas del sector elaborador y determinan el tono reticente y cauteloso de su actividad en el mercado. No dudamos de que ellas serán tenidas, ahora, muy en cuenta al comenzar la elaboración del próximo proyecto de Ley de Presupuesto y no se incurrirá en los pasados errores, cuyas consecuencias no se han hecho aún presentes en toda su intensidad. Si con el transcurso del tiempo se convierte en realidad el pronóstico de una favorable evolución del proceso industrial europeo y ello determina una incidencia positiva en el mercado del cobre, se lograrían nuevos ingresos, con los cuales por el momento sería absurdo el contar.

CUADRO N.º 1

COTIZACION DEL COBRE ELECTROLITICO (Abril 1957)

Mercados a término de Nueva York y Londres

Cotizaciones comprador en US\$ por libra

	NUEVA YORK		LONDRES		Ventas L/T.
	e/a 30 días	e/a 180 días	Dispo- nible	Plazo x Lb.	
1956 Dicbre.	33,105	32,194	34,107	34,165	24,706
1957					
Enero-Marzo	30,544	29,833	31,313	31,113	42,238
Enero-Abril	30,303	29,702	31,045	30,909	39,776
Marzo	29,182	28,786	29,998	29,919	33,091
Abril	29,580	29,309	30,240	30,299	32,390
Abril 15/18	29,125	28,856	30,067	30,198	4,323
Abril 22/26	29,066	28,930	29,960	30,094	7,875
Abril 29/30	29,225	29,025	29,950	30,050	5,600

NUEVA YORK: Cotización PRODUCTORES (32.00) y FUNDIDORES (31.00) sin variación en las tres últimas semanas de abril.

CUADRO N.º 2

ESTADOS UNIDOS: COBRE. Estadísticas de Fabricantes. (1)

Fuente: Metal and Mineral Marjerts. Engineers and Mining Journal

	POSICION DE LOS FABRICANTES			Var. (2)
	1956	Febrero 1957	Marzo 1957	
Despachos	133,609	114,298	106,170	-20,1%
Ventas	142,760	114,885	91,880	-35,6%
Ordenes Pend.	291,465	178,913	164,623	-43,5%

COBRE REFINADO (FABRICANTES)

	COBRE REFINADO (FABRICANTES)			Var. (2)
	1956	Febrero 1957	Marzo 1957	
Stocks Térm.	392,143	422,236	429,410	+ 9,0%
Ordenes a Fabr.	140,348	110,174	104,551	-25,5%
Ingresos	139,453	101,555	113,571	-18,5%

(1) Anterior publicación de la SERIE FABRICANTES: PANORAMA ECONOMICO. Edic. N.º 162.
(2) Variación porcentual referida al promedio para 1956.

Cantidades expresadas en toneladas cortas (2.000 lbs.).

Mercado BURSATIL

★ Santiago

EL balance del pasado mes de abril ha significado un resultado bastante favorable para la actividad bursátil, especialmente en lo que al rubro acciones respecta. Diversos factores redujeron a sólo 18 el número de días de operaciones, lo que no fue óbice para que el total de unidades en abril (8,95 millones) supere el promedio correspondiente al primer trimestre (8,85), siendo mejorada su posición solamente por la del mes de enero (9,22 millones) (Ver CUADRO N.º 1).

El Indicador de Cotizaciones que hasta el día 12 se mantiene en una posición estática (prolongado parenthesis después del agudo descenso, que comen-

SINTESIS ESTADISTICA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

	1956		Promedio		Marzo 1957	
	Monto	Posición Relativa	Enero-Marzo Monto	Posición Relativa	Monto	Posición Relativa

SECTOR PRESTAC DE SERVICIOS:

1) Financieras	6,1%	127,3	9,8%	152,179	10,9%
a) Bancarias	5,9	124,1	9,6	147,855	10,6%
b) Seguros	0,2	2,3	0,2	4,323	0,3
2) Comerciales	2,9%	73,6	5,7%	95,065	6,8%
a) Comercio y dis- bución	1,5	37,9	2,9	44,986	3,2
b) Comisiones	1,4	35,7	2,8	50,080	3,6
3) Servicios de UTIL Pública	10,7%	150,3	11,6	149,723	10,8%
a) Transportes	10,5	143,8	11,1	143,380	10,2
b) Electricidad	0,1	2,4	0,2	2,983	0,2
c) Gas	0,1	2,4	0,2	3,360	0,3
d) Comunicaciones	0,0	1,6	0,1	1,970	0,1
4) Varias	2,3%	100,4	7,8	84,795	6,0
a) Edif. y Rentas	2,1	96,0	7,4	80,025	5,7
b) Otras (clubs, e	0,2	4,4	0,4	4,770	0,3

SERVICIOS ... 22,0% 451,6 M. 34,9% 481,763 M. 34,5%

SECTOR PRODUC DE BIENES:

1) Agropecuarias	8,1%	165,9	12,8%	198,745	14,2%
a) Agr. y ganaderas	5,8	123,8	9,6	159,734	11,4
b) Prestales	1,5	29,4	2,3	20,527	1,5
c) Alvinícolas	0,8	12,7	0,9	18,484	1,3
2) Industriales	23,1%	387,8	30,0%	401,784	28,7%
a) Metalúrgicas	5,2	69,2	5,3	62,032	4,5
b) Textiles	4,2	53,3	4,1	54,982	3,9
c) Otras industrias	13,7	265,3	26,6	284,770	20,3
3) Mineras	46,8%	289,0	22,3%	317,229	22,6%
a) Carboníferas	1,2	18,8	1,4	7,025	0,5
b) Salitreras	24,1	122,8	9,5	161,779	11,5
c) Otras mineras	21,5	147,4	11,4	148,426	10,6
Producción	78,0%	842,8 M.	65,1%	917,758	65,5%
Total acciones	100,0%	1.294,4 M.	100,0%	1.401,492,0	100,0%

MONTOS TOTALES DE TRANSACCIONES MENSUALES

	Promedio 1956		Enero-Marzo 1957		Marzo 1957	
	Monto	Posición Relativa	Monto	Posición Relativa	Monto	Posición Relativa
ACCIONES	2.064,2	74,0%	1.294,4	39,5%	1.401,5	36,0%
BONOS	126,6	4,5%	963,3	29,3%	1.319,7	33,6%
CAMBIOS	465,0	16,6%	907,5	27,8%	1.048,5	26,7%
ORO FISICO	130,8	4,9%	114,0	3,4%	139,3	3,7%

Totales en \$
cte. ... 2.792,7 M. 100,0% 3.279,2 M. 100,0% 3.908,9 M. 100,0%
Totales \$ pr
1956 ... 2.792,7 M. — 2.822,0 M. — 3.301,4 M. —

LA SINTESIS ESTADISTICA se elabora con datos oficiales de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, gentilmente facilitados por su Departamento de Informaciones y Estadística.

CUADRO N.º 1

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO (Posición del mercado)

(Las cifras corresponden a promedios diarios para cada período).

Periodo	Acciones (miles) Unidades	Indice Cotiz.	Bonos (millones \$ nomi- nales)	Oro \$ (mi- les)	Dóla- res (USC y \$) (mi- les)
1957					
Enero-Marzo	428,6	(70,5)	57.838,8	41,3	60,3
Marzo	409,8	(72,1)	80.273,5	48,9	45,8
Abril	497,5	(72,0)	10.318,8	57,9	75,9
Abril 8/12	438,0	(69,2)	6.684,2	55,4	122,5
Abril 15/18	437,5	(72,4)	4.040,2	75,2	73,6
Abril 22/26	630,3	(74,9)	18.656,8	47,7	42,3
Abril 29/30	485,7	(74,8)	6.261,1	51,2	50,5
Mayo 2/3	594,5	(75,6)	4.337,1	116,5	113,9
Promd. 1956	515,0	(72,5)	5.300,0	57,6	33,5
Variación última semana	+14,0%	+4,3%	-25,5%	102,0%	240,0%

zó en los primeros días de marzo); a partir de la semana del 15 de abril se desplaza en un sostenido movimiento ascensional, mejorando día a día la posición de la cotización, con variaciones de mediano volumen, pero que llevan la curva en la penúltima semana a los mismos niveles que alcanzó antes de la brusca caída de marzo.

En el sector SERVICIOS, el grupo más favorecido ha sido el de bancarias, con un avance entre marzo y abril de más del 14%.

Como señaláramos en anteriores ediciones, del SECTOR PRODUCCION DE BIENES, los papeles que más han mejorado su cotización son los correspondientes a) Grupo Agropecuarias, aunque entre ellas resulta floja la posición de las empresas madereras, pendientes durante tantos meses de las posibilidades de rehabilitación de mercados para su producción. Al terminar abril, en el Grupo Industrial, los títulos textiles han logrado una mejora del 2,5%, referidas al cierre de marzo, resultando mejor el incremento de metalúrgicas, superior al 9%, mientras que las representativas de varias industrias, después de una serie de fluctuaciones, aparecen en casi idéntica posición a la de fines de marzo. Análogo es el caso del Grupo Extractivo Minero, que termina abril con el indicador señalando 48,9, mientras que al 29 de marzo, marcaba: 48,2 para este grupo, de tan trascendental importancia en la actividad del mercado de acciones. Los primeros días de mayo parecen anunciar para él una tendencia favorable, ya que se mueve hasta 49,9. En este grupo ha sido especialmente notable la evolución de algunos títulos bolivianos. La actual política económica de ese país, la devolución de las minas a las empresas explotadoras, nuevas proyecciones en los negocios derivadas de estudios más acuciosos de los yacimientos y la existencia de conversaciones muy avanzadas en torno a negociaciones con firmas extranjeras han determinado avances hasta de 550 puntos en algunos casos, fluctuación que parecería exagerada al no considerar el reajuste que se está determinando en la economía del país vecino. Otros títulos del sector estañífero acusan avances que van desde 15 a 80 puntos, sin que se configure un elevado volumen de operaciones en ellos dado que el papel está detentado en pocas manos, de antiguos inversionistas.

—El mercado de Bonos como puede verse en el cuadro N.º 1, ha vuelto en el mes de abril a sus niveles normales, aunque con apreciable ventaja respecto al promedio mensual para 1956.

—El volumen de las operaciones en ORO rebasa la marca de un millón, cifra que no se hacía en los últimos meses, resultando el promedio para abril superior al correspondiente al primer trimestre. El

cierre de abril implica una ventaja de 400 puntos referido a la misma época del mes anterior, habiéndose mantenido durante todo el periodo retrazada la cotización para la moneda de cien pesos oro respecto a la valuación para el dólar CIC. En los primeros días de mayo, el mercado del oro adquiere gran interés, llegando a negociarse el día 2, 144.400 unidades, marcando al cierre: vendedor, 13.950, con transacción a 13.900.

—El volumen de las ventas de dólares en el mes de abril da especial jerarquía al rubro "cambios"; aún sin considerar la equivalencia de los importantes conformes registrados en libras esterlinas. La fluctuación entre los términos de los meses considerados va desde 613 en marzo a 650 en abril para cerrar el día 3 de mayo con un registro por US\$ 129.000 a 675 mcte. por dólar. En el curso de abril el dólar "casa de cambio", en la posición vendedor, mejora de 626 a 660, marcando a la hora del cierre de mayo 3: vendedor a 693. Diversos factores se mencionan como determinantes de este reajuste, como alza de la importación de automóviles y la existencia de un importante volumen de operaciones prorrogadas que estaban abonando buenos réditos a la espera de circunstancias favorables como las actuales.

—Se incluye en esta edición la síntesis del mercado bursátil correspondiente al mes de marzo, que diversas razones impidieron incluir en nuestra edición anterior.

★ Nueva York

UNA síntesis de la actividad de esta plaza, en sus dos mercados, se ha condensado en el Cuadro N.º 2; puede así apreciarse en conjunto la sostenida tónica ascendente que ha caracterizado los negocios bursátiles durante el mes de abril, traducida en una fuerte recuperación, tanto en la actividad apreciada por los volúmenes de ventas como en la posición alcanzada por el indicador, resultando el promedio para abril mucho más elevado que el correspondiente al primer trimestre, acercándose su posición a los niveles correspondientes al mes de diciembre de 1956. Los negocios en bonos marcan también importantes volúmenes, en clara ventaja respecto a los meses anteriores; pero, caracterizándose abril por una merma bien definida en la cotización para los títulos domésticos y extranjeros. En cuanto al "Curb", su actividad en abril tanto en bonos como en acciones corresponde a las mejores marcas del año, sobrepasando los niveles marcados por el promedio del primer trimestre. La cotización para los títulos de Anglo Lautaro determinada por la posición del mercado chileno no ha seguido la tónica alcista general, las operaciones se desenvuelven en volúmenes bastante más importantes que los del mercado local. Los últimos días de abril llevan los mercados de Nueva York a una ten-

CUADRO N.º 2

MERCADO DE VALORES DE NUEVA YORK

(Acciones en millones de unidades; bonos en millones de dólares nominales)

Período	New York Stock Exchange		American Stock Exchange		Bonos
	Acciones	Indicador A. P.	Acciones	Bonos	
1956 (Prom. año)	46,5	—	89,0	19,1	1,86
1957.					
Enero-Marzo	39,8	(174,9)	82,2	17,5	1,32
Marzo	35,6	(173,3)	77,7	17,3	1,21
Abril	48,3	(178,4)	90,1	20,6	1,50
Abril 8/12	12,0	(177,7)	23,9	5,0	0,36
Abril 15/18	8,7	(178,2)	15,6	3,8	0,29
Abril 22/26	13,4	(180,3)	21,4	4,9	0,36
Abril 29/30	4,7	(180,8)	7,7	1,6	0,23

CUADRO N.º 3

REINO UNIDO: COTIZACION DE ACCIONES

(London Stock Exchange)

Fuente: Financial Times Industrial Shares Index

(Base: Julio 1935 = 100,0)

Fecha	Indice	Fecha	Indice
Julio 1935	100,0		
Julio 1955	223,9	1957	
1956		Enero 18	183,3
Junio 28	176,9	Enero 31	187,4
Julio 31	182,8	Febrero 14	185,4
Agosto 31	182,9	Febrero 28	188,7
Septbre. 28	180,2	Marzo 4	189,3
Octubre 30	175,8	Marzo 12	186,0
Novbre. 20	169,1	Marzo 21	183,8
Dicbre. 13	175,2	Marzo 29	189,8
Dicbre. 31	178,8	Abril 16	199,8
		Abril 30	200,0

dencia más tranquila, apreciándose los contornos de una reacción negativa, lógica después de un mes ya intensa actividad ha contrastado fuertemente con ese apacible mes de marzo que configurara un mercado sin relieve alguno.

★ Londres

NUESTRAS vinculaciones comerciales al Reino Unido, especialmente importantes en el campo de los negocios de cobre, determinan un especial interés en la consideración de la actitud del mercado de valores londinenses, ya que de la actitud de esta actividad pueden inferirse definidas deducciones sobre la posición económica y financiera de esa nación. En el cuadro adjunto se ha considerado el período que media entre el término de junio de 1956 y el cierre del pasado mes de abril, utilizando el índice de cotización de acciones industriales elaborado y publicado por el Financial Times, índice cuya base corresponde a julio de 1935. Puede verse el impacto que producen en la City las condiciones desfavorables tanto de las finanzas públicas como de la industria y del comercio, agudizadas por la incidencia de Suez que al desarticular el sistema de aprovisionamiento británico repercute duramente en su producción y actividad comercial. La tendencia depresiva del mercado, al parecer toca fondo entre los meses de noviembre y diciembre, iniciándose una clara línea de recuperación, frenada o alterada por determinantes de carácter internacional, pero sostenida en su tónica, llegando al término de abril a una posición que representa treinta puntos de ventaja sobre la marca de noviembre, situándose la cotización al cierre de abril diez puntos por encima de la correspondiente a la del cierre del mismo mes en 1956.

—Informaciones procedentes de diversas fuentes coinciden en que en el Reino Unido se ha apreciado últimamente una buena recuperación de las ventas comerciales, especialmente en el rubro de artículos para el hogar, sintiéndose que la producción no logra recuperar los niveles de años anteriores. Sin embargo, son claramente perceptibles avances en la posición de algunas industrias que fueran las más afectadas por la regulación crediticia. La tendencia de las exportaciones adquiere un tono bastante promisorio, y en algunos rubros, como el de las exportaciones de automóviles, el aumento es importante. Al respecto, el correspondiente de The New York Times registra el caso curioso de que los Estados Unidos han desplazado a Australia como los primeros compradores de coches británicos, habiéndose despachado en el primer trimestre con destino a puertos norteamericanos 19.938 unidades en el primer trimestre de 1957, contra 5.508 en el mismo período de 1956.

—Son estas circunstancias, unidas a la favorable impresión causada por la ordenación presupuestaria, las que han determinado la reacción favorable del mercado de valores, el que según el comentarista Joseph Frayman muestra claros signos de la recuperación de diversos sectores industriales.

Cuestiones Económicas y Sociales

El Índice de Ventas Comerciales al Por Menor

Por EDUARDO VILA

EL Banco Central de Chile a través de su Departamento de Estudios, se encuentra empeñado en la confección de un Índice de Ventas al por Menor en la ciudad de Santiago.

Con este objeto, el Departamento de Estudios del Banco se ha dirigido a los más importantes establecimientos comerciales de la capital, para poder obtener el material estadístico necesario para confeccionar dicho Índice. Demás está recalcar que estos datos son voluntarios por parte de los establecimientos, y considerados por el Departamento de Estudios como estrictamente confidenciales.

Fundamentalmente, este tipo de indicador económico es necesario para dos sectores: los comerciantes e interesados en estas actividades y el Gobierno y las autoridades monetarias. Para los primeros, constituye una base de comparación de inestimable valor, ya

do como consecuencia, la comparación con la tendencia mostrada por negocios determinados.

Para el Gobierno y las autoridades monetarias, es la herramienta que les facilita completar una visión global de la actividad económica y que junto a las estadísticas de producción, financieras y de comercio exterior, les permitiría adoptar una política consecuente con esta realidad. Por otra parte, este tipo de estadísticas hace posible la estimación del efecto de determinadas medidas gubernativas, como ser las tributarias, las crediticias, las que dicen relación con el nivel de sueldos y salarios y, en general, todas aquellas que inciden en el volumen de consumo de la comunidad.

Finalmente, si las cifras de ingreso de las empresas, proporcionadas por éstas, constituyen un porcentaje estable del total gastado en bienes de consumo, esto per-

que les permitiría conocer la tendencia promedia existente en las ventas comerciales, representada por un índice de ventas, admitien-

CUADRO N.º 1

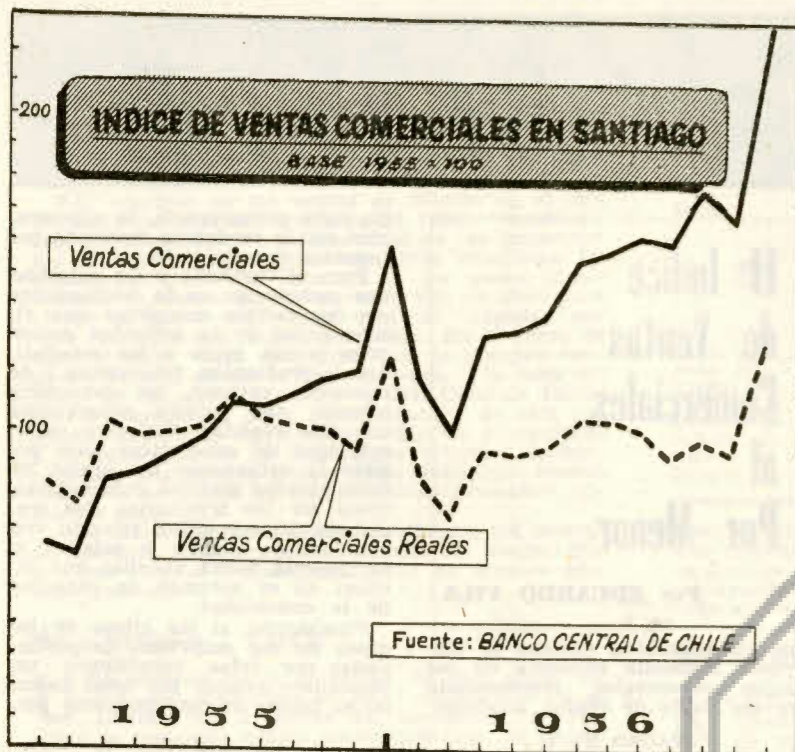
INDICE DE VENTAS COMERCIALES AL POR MENOR EN SANTIAGO (x)

(Base 1955 = 100)

(Calculado por el Depto. de Estudios del Banco Central)

	Ventas Bienes				Servicios							
	Almacenes	Grandes Tiendas	Sastrerías	Art. Eléct.	Ferreterías	Farma- cias	Libre- rías	Indice Bienes	Hotel y Res.	Servicio-rios Varios	Indice Servicio-rios	Indice General
	27,7	23,2	12,6	8,5	9,4	12,6	6,0	63,3	93,5	6,4	36,7	
1947	6,0	11,6	5,7	8,1	7,9	10,0	—	8,3	6,4	9,6	6,6	7,7
8	8,3	13,9	8,0	9,6	11,3	12,2	15,8	11,7	7,8	12,0	8,1	10,4
9	12,3	15,7	11,9	10,6	12,6	17,0	20,5	14,0	13,3	14,5	13,4	13,8
1950	16,4	17,5	15,5	12,5	13,6	19,6	27,9	17,2	15,3	14,6	15,3	16,5
1	19,8	19,9	16,2	19,3	13,7	24,2	35,6	19,7	20,8	18,4	20,6	20,0
2	24,7	27,5	20,7	22,4	20,4	30,2	41,1	25,9	27,1	26,6	27,1	26,3
3	21,9	35,4	30,7	34,6	28,0	38,4	53,0	31,7	36,7	34,7	36,6	33,5
4	45,5	52,5	47,1	57,9	61,5	55,5	65,9	52,4	57,5	54,8	57,3	54,2
5	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
6	172,2	135,6	136,8	127,8	140,5	160,3	125,6	148,2	151,4	175,0	152,9	149,9
1955												
E	67,7	57,9	60,4	59,0	57,7	79,0	56,1	63,5	57,7	68,0	58,4	61,5
F	68,1	46,9	49,6	41,0	68,4	44,2	57,8	54,9	64,4	66,2	64,5	58,4
M	79,7	77,7	94,0	83,4	86,9	82,5	96,8	82,3	83,0	110,2	84,7	83,2
A	88,8	89,8	94,0	109,6	71,5	86,8	98,1	90,2	79,1	94,6	80,1	86,5
M	95,5	94,9	101,4	101,7	88,2	93,3	86,0	95,1	85,7	78,7	85,3	91,5
J	99,7	100,0	88,2	121,4	88,9	91,5	93,6	97,8	97,2	77,7	96,0	97,1
J	114,6	113,7	104,9	145,8	88,4	104,2	94,8	110,9	105,7	96,7	105,1	108,8
A	111,6	98,0	114,1	115,2	108,8	109,8	94,8	107,6	106,4	102,5	106,2	107,1
S	118,7	106,7	98,3	107,3	133,0	109,8	94,7	111,2	112,1	135,3	113,6	112,1
O	114,2	102,7	98,5	107,9	135,7	117,7	107,0	111,0	124,8	113,8	124,1	115,8
N	93,3	115,1	127,0	105,3	150,7	122,4	94,8	114,1	122,3	129,1	122,7	117,3
D	134,7	193,9	179,3	120,8	122,0	158,7	203,0	158,8	156,1	126,9	154,2	157,1
1956												
E	124,7	94,6	85,7	108,4	133,5	134,2	91,0	111,4	121,7	127,5	122,1	115,3
F	118,8	63,7	70,6	73,2	105,9	93,0	61,9	88,2	114,3	116,9	114,5	97,9
M	135,0	114,0	137,2	114,6	108,4	14,7	119,4	126,1	132,3	156,7	133,9	129,0
A	134,5	128,8	154,2	133,3	139,0	148,0	142,6	138,2	117,0	145,9	118,8	131,1
M	144,4	127,7	141,7	113,6	131,3	152,2	129,2	136,4	132,3	170,5	134,7	135,8
J	201,1	138,7	159,5	132,9	143,1	166,2	125,8	160,7	136,7	161,6	138,3	152,5
J	173,8	173,8	146,5	159,7	109,4	146,5	162,7	125,8	153,3	154,2	187,7	156,3
A	193,3	154,2	121,7	135,2	162,3	179,1	132,7	152,4	155,3	177,3	156,7	160,2
S	226,7	121,0	108,2	121,4	112,0	171,7	128,6	154,6	163,7	175,2	164,4	158,2
O	212,7	132,5	154,1	235,5	113,4	185,7	102,4	169,3	182,2	231,0	185,3	175,2
N	189,1	144,8	131,8	—	205,8	171,8	110,7	158,1	178,6	226,8	181,7	165,8
D	228,3	257,4	216,6	—	194,4	217,9	237,0	229,7	227,9	222,5	227,0	228,9

(x) Cifras provisionales sujetas a posibles modificaciones.



mitiría la estimación de la parte del ingreso nacional que es destinado al consumo habitual, como asimismo el tren o tendencia de este tipo de gastos. En caso, también, de incorporarse estas cifras a los cálculos de Renta Nacional, podría servir como ayuda para estimar en forma más realista los montos de ahorro y consumo nacionales.

Las sucesivas etapas en los trabajos preliminares de la confección del Índice han sido ampliamente informados a través del Boletín Mensual del Banco Central (1) y las series elaboradas se han incorporado al material estadístico que regularmente se entrega al público en dicho Boletín. Sin embargo, estas series estadísticas no tienen el carácter de definitivas, ya que además de las que actualmente se publican, el índice debe incluir varias más, que aún no es posible presentar debido a que no se cuenta con información lo suficientemente completa. Ellas son "Carnicerías y similares", "Zapaterías", "Mueblerías" y "Joyerías y Relojerías". Lo mismo ocurre con algunos tipos de servicios, como "Cines y Espectáculos", "Clínicas Médicas", etc.

Bases de Ponderación

Finalizadas las primeras encuestas preliminares y tabulados los datos correspondientes, se ha procedido a estudiar la forma de obtener un Índice General o indicador promedio de la tendencia de las ventas de todos los rubros o giros de negocio considerados en el Índice de Ventas al por Menor que calcula el Banco Central.

En síntesis, lo que se buscaba era una base sólida para estimar el

volumen relativo de ventas, es decir, la importancia dentro del total de cada uno de los rubros mencionados.

Para este objeto, se optó por utilizar las estadísticas existentes en la Oficina de Rentas de la I. Municipalidad de Santiago. En estas series se encuentran los totales pagados por conceptos de patentes comerciales, agrupados por rubros o giros de negocios y giros anexos. El monto de estos pagos guarda cierta relación directa con los volúmenes monetarios de ventas en cada caso.

PONDERACIONES

Las ponderaciones a las cuales se llegó finalmente, referidas a los rubros considerados en el Índice de Ventas, son las que se detallan a continuación:

"EL CAMPESINO"

Organo Oficial de la Sociedad Nacional de Agricultura

SUSCRIPCION ANUAL \$ 900.—

PRECIO DEL EJEMPLAR 90.—

Redacción y Administración: Agustinas 720, Casilla 40-D,

Santiago de Chile.

CUADRO N.º 2

VARIACIONES PORCENTUALES

AÑOS	Costo Vida	Ventas Comerciales	Ventas Reales
1947	33,6	—	—
8	18,0	35,1	14,5
9	18,8	32,7	11,7
1950	15,2	19,6	3,8
1	22,3	21,2	- 0,9
2	22,2	31,5	7,6
3	25,3	27,4	1,7
4	72,2	61,8	- 6,0
5	75,2	84,5	5,3
6	56,0	49,9	- 3,9

I.— Ventas Bienes	66,7
Almacenes	17,3
Carnicerías y Fiambrerías	5,2
Grandes Tiendas	14,5
Sastrerías	7,9
Zapaterías	11,6
Artículos Eléctricos	5,0
Mueblerías	5,0
Ferreterías	5,0
Farmacias	7,9
Joyerías y Relojerías	12,6
Librerías	3,8
II.— Venta Servicios	33,3
A.— No esenciales	75,4
Hoteles y Restaurantes	90,2
Cines y Espectáculos	9,8
B.— Servicios Varios	24,6
Peluquerías	60,6
Pompas Fúnebres	0,6
Clínicas médicas	9,7
Mudanzas	0,3
Transportes	20,2
Lavanderías	8,6

Las ponderaciones mencionadas se refuerzan con ciertas consideraciones que aparecen en el estudio realizado por la Corporación de Fomento de la Producción "Cuentas Nacionales de Chile 1940-54", fruto de largos años de investigación.

En el título VIII del Capítulo I se lee lo siguiente:

"La circunstancia de que precios de todos los bienes y servicios no varían en la misma proporción, denominada por los economistas alteración del sistema de

precios, hace que en períodos de varios años las cifras de los gastos de las personas en pesos de poder adquisitivo constante, que representan a los consumos efectivos, tengan una composición diferente y experimenten cambios distintos a los de las cifras de los gastos de las personas en pesos de cada año.

Las cifras representativas de los bienes no durables (fungibles), por ejemplo, muestran una disminución de su importancia dentro del total de consumos de 67% durante los años 1940-54 a 65,2% en la postguerra.

En cambio, la importancia de los consumos efectivos de servicios aumentó de 29,3% durante la Segunda Guerra Mundial a 31,6% en los años siguientes".

Sin embargo, las ponderaciones originales que se anotan más arriba no pudieron ser utilizadas en el primer cálculo del Índice General de se acompaña, pues en algunos de los rubros considerados no se disponía de información suficiente. Por esta razón, se realizaron ajustes a las ponderaciones originales, permaneciendo inalteradas las bases de éstas. Se obtuvieron, así, los resultados que se acompañan en el Cuadro anexo N.º 1 y que tienen por ello la calidad de provisionales. Las ponderaciones utilizadas, también provisionales, se consignan al pie del título de cada rubro o giro.



Eduardo Vila

Variaciones nominales y variaciones reales del Índice General de Ventas Comerciales en Santiago

Se presenta a continuación un cuadro comparativo de las alzas

anuales experimentadas por el Índice de Costo Vida. Índice de Ventas y el resultado de relacionar las variaciones de ambos, o sea, fluctuaciones reales de las Ventas Comerciales en Santiago. (Ver Cuadro N.º 2).

Como se desprende de las cifras presentadas las ventas nominales en pesos de cada año experimentaron constante aumento con respecto al año anterior, siendo el porcentaje más alto el registrado en 1955 de 84,5%.

Sin embargo, estas cifras nominales, una vez deflactadas por las variaciones correspondientes del Índice del Costo de la Vida, o sea, eliminada teóricamente la influencia del alza general de precios, acusan variaciones anuales de tendencia decreciente, hasta llegar a hacerse negativas en 1956, año en que se registra una disminución global en las ventas comerciales en Santiago de - 3,9%. En el gráfico adjunto es posible apreciar el desarrollo de ambas series, pudiéndose observar cómo la curva que representa las ventas reales se ha distanciado paulatinamente de aquella que representa los ingresos comerciales a precio de mercado, debido al alza constante de los precios, superior, en los últimos años, al incremento de las ventas comerciales.

Eduardo Vila S.

REPERCUSIONES ECONOMICAS DE LA INDUSTRIA DEL COBRE

La actividad de la industria cuprera representa para nuestro país aportes en divisas, que en 1956 totalizaron el 53,5% de las disponibilidades de Chile para adquirir materias primas, maquinarias, mercaderías y víveres. En el mismo año proporcionó, además, al Estado, 63 mil 354 millones 100 mil pesos, por concepto de tributos, o sea, el 23% de las entradas fiscales. Además, estimula y favorece una creciente actividad productora y comercial en muchos rubros de nuestra vida económica.

Las compras realizadas en Chile por las compañías de la gran minería del cobre en 1955 llegaron alrededor de tres mil doscientos millones de pesos. En 1956, esa cifra se elevó a ocho mil setecientos millones.

Los trabajos en Chuquicamata, Potrerillos y El Salvador han representado, por ejemplo, compras muy importantes de productos procedentes de la Usina de Huachipato. Entre abril de 1956 y enero del año en curso, nuestras compañías recibieron en tales artículos un valor de un millón 863 mil 273 dólares, y tienen órdenes pendientes en Huachipato por otros 970 mil 883 dólares, lo que hace un total de compras de 2 millones 834 mil 156 dólares.

Nuestras Compañías dan preferencia a los productos nacionales, limitándose a efectuar importaciones, cuando aquéllos no reúnen las condiciones de calidad, precio o plazo de entrega que requiere la marcha de las faenas.

CHILE EXPLORATION COMPANY ANDES COPPER MINING COMPANY

Mineral de Chuquicamata

Mineral de Potrerillos

Contribuyen a la grandeza y prosperidad de Chile

SINTESIS ESTADISTICA NACIONAL

Fuentes: Servicio Nacional de Estadística y Banco Central

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

Base 1947 = 100

	1955	1956	1957
Enero...	670	1.234	1.634
Febrero	700	1.246	1.642
Marzo	745	1.263	1.683
Noviembre	1.142	1.645	—
Diciembre	1.191	1.640	—
% Alza en 12 meses (marzo)	73	70	33
% Alza en el año (Id.)	15	6	3
Gasto familiar en \$ (Id.)	29.761	50.455	67.267
Indice poder adquisitivo	13	8	6

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

Base 1947 = 100

	1955	1956	1957
Enero...	623	1.175	1.677
Febrero	649	1.184	1.696
Noviembre	1.034	1.572	—
Diciembre	1.087	1.585	—
% Aumento en 12 meses (Feb.)	9	9	7
% Aumento en el año (Feb.)	4	1	1

LETRAS PROTESTADAS

(Valor en millones de \$)

	1956		1957	
	N.o	Valor	N.o	Valor
Enero	10.376	312	8.299	416
Febrero	10.365	202	10.366	433
Marzo	8.240	170	10.053	473
Total Enero-marzo	28.981	685	28.718	1.342
% Variación	0	89	-1	96

CHEQUES PROTESTADOS

(Valor en millones de \$)

	1956		1957	
	N.o	Valor	N.o	Valor
Enero	4.369	256	5.782	476
Febrero	4.234	275	7.142	633
Marzo	3.128	213	6.754	675
Total Enero-marzo	11.731	745	19.678	1.784
% Variación	23	133	67	140

COMERCIO EXTERIOR

(Millones US\$)

1955	Export.	Import.	B. C.
Octubre	35	29	56
Noviembre	39	31	64
Diciembre	73	39	98
Total anual	475	376	98
% Variación	18	10	—
1956			
Octubre	51	30	149
Noviembre	54	34	170
Diciembre	47	26	191
Total anual	544	354	191
% Variación	15	-6	—

INDICE PRODUCCION INDUSTRIAL

(Excluida edificación)
Base 1936-8 = 100

	1954	1955	1956
Septiembre	250	259	239
Octubre	268	267	274
Noviembre	271	270	270
Diciembre	268	277	265
Total anual	250	243	260
% Variación	5	-3	7

MINERIA

(Producción en miles de unidades)

Enero-Diciembre	1955	1956	% Dif.
Salitre (tons.)	1.540	1.159	-26
Hierro (tons. fino)	940	1.663	77
Plata (kgs.)	57	53	6
Yodo (kgs.)	1.114	702	-37
Carbón (tons. bruto)	2.278	2.308	-1
Oro (gr. fino)	3.822	2.938	-23
Cobre barras (tons.)	406	459	13
Indice minería	117	121	3
Petróleo (m3)	410	563	37

ACCIONES Y BONOS

Marzo

	1955	1956	1957
Indice cotizaciones	480	736	780 (1)
Millones \$ acciones trans.	2.595	2.486	1.727
Id. total Enero-Marzo	5.558	8.799	4.755
Millones \$ bonos transados	173	87	1.329
Id. total Enero-Marzo (1) Febrero.	406	350	2.930

JORNALES COTIZADOS EN SSS.

(Millones \$)

	1955	1956	1957
Enero	6.203	7.784	12.696
Febrero	2.803	7.044	9.908
Enero-Febrero	9.057	14.829	22.604
% Variación	44	64	52

EMISION DEL BANCO CENTRAL

(Millones \$)

	Mar. 1956	Dic. 1956	Mar. 1957
Instituc. bancarias	18.167	29.772	26.730
Fisco	21.580	30.811	38.516
Entidades fiscales	5.282	5.759	7.904
Público	7.339	11.530	14.802
Cambio	6.283	16.524	21.322
Otros valores	-2.971	-19.163	-29.583
Total emisión	35.680	75.233	79.691

BANCOS COMERCIALES Y DEL ESTADO

(Millones \$)

	Mar. 1956	Dic. 1956	Mar. 1957
COLOCACIONES			
Bancos comerciales	54.247	63.929	69.921
Banco del Estado	36.589	53.921	55.232
DEPOSITOS			
Bancos comerciales	64.164	78.511	88.307
Banco del Estado	50.914	71.946	78.284

TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE

(Millones \$)

	Mar. 1956	Dic. 1956	Mar. 1957
Total dinero giral	84.236	108.754	120.369
Billetes en libre circulación	44.104	57.344	61.323
Total dinero circulante	128.340	166.098	181.692