

EL CIRCULANTE Y SU INFLUENCIA  
EN LA INFLACION.

Para poder apreciar en toda su magnitud la influencia que el volumen del circulante ha podido ejercer en la inflación, es preciso conocer la relación que se ha mantenido entre dicho volumen y el del ingreso nacional en el transcurso de este período inflacionario chileno que comenzó en el año 1932. Para este efecto, insertamos a continuación un cuadro estadístico con los datos correspondientes.

CUADRO ESTADISTICO

Años	Ingreso nacional (millones)	Total del Circulante (millones)	Relación Ingreso Circulante	Proporción Circulante s/ Ingreso
1930	8.760	754	11,6 x 1	8,6 %
1931	7.228	634	10,5 x 1	9,5 %
1932	7.136	1.164	6,1 x 1	16,3 %
1933	9.320	1.385	6,7 x 1	14,9 %
1934	10.512	1.650	6,3 x 1	15,8 %
1935	11.100	1.891	5,8 x 1	17,2 %
1936	12.250	1.960	6,2 x 1	16,1 %
1937	16.450	2.117	7,7 x 1	12,9 %
1938	16.178	2.225	7,2 x 1	13,8 %
1939	15.290	2.742	5,5 x 1	18,1 %
1940	15.705	3.172	5,8 x 1	17,2 %
1941	23.863	3.250	6,1 x 1	16,3 %
1942	29.308	4.593	6,3 x 1	15,8 %
1943	35.415	5.851	6,0 x 1	16,6 %
1944	40.982	6.823	6,0 x 1	16,6 %
1945	47.311	8.028	5,8 x 1	17,2 %
1946	54.829	10.005	5,4 x 1	18,5 %
1947	69.303	12.378	5,4 x 1	18,5 %
1948	86.136	16.234	5,3 x 1	18,8 %
1949	105.687	19.659	5,3 x 1	18,8 %
1950	124.037	20.296	6,1 x 1	16,3 %
1951	160.320	27.123	5,9 x 1	16,9 %
1952	206.792	35.701	5,7 x 1	17,5 %
1953	284.798	54.160	5,2 x 1	19,2 %
1954	490.320	77.922	6,2 x 1	16,1 %

Aumentos entre 1932-1954    68,6 veces    66,9 veces    { 6,0 x 1    16,7 % }  
 (Promedios entre 1932-1954)

Este cuadro demuestra que durante todo el período inflacionario, 1932-1954, la relación entre la cuantía del circulante y el monto del ingreso nacional se ha mantenido prácticamente estable, con un promedio en todo este período de 16,7% de circulante sobre el ingreso.

¿Qué conclusiones podemos sacar de estos hechos ?

Estimamos que no sería acertado inferir de ellos que dichos porcentajes deben aceptarse como los adecuados para mantenerlos en el futuro. Creemos que esta conclusión sería prematura, porque esos porcentajes han correspondido a un período de honda anomalía económica. Sólo se pueden aceptar como solución de emergencia; y para adoptar una política definida en esta materia, es menester conocer primero las relaciones que existen entre el dinero circulante y el ingreso nacional en los países de economía ordenada y progresista, como Estados Unidos, Inglaterra, Alemania, etc.

Además es necesario considerar que en todos esos países se forman fondos en oro y dólares con las emisiones de papel moneda, que se emplean para conservar el equilibrio entre la oferta y la demanda de divisas en el comercio exterior.

El único sistema práctico que pueden emplear los gobiernos para mantener los precios, ya sea de las monedas o de los productos, es formar stocks de ellos para hacerlos jugar en los momentos en que flaquea la oferta frente a la demanda, y luego, pasado ya el momento crítico, se vuelve a recomprar lo vendido para integrar el stock. Este es el procedimiento que han empleado siempre los gobiernos para mantener el cambio internacional a la altura que estiman necesario, y es el sistema que emplea el gobiernos de Estados Unidos para mantener el precio del cobre.

Estimamos que dicho fondo en oro y dólares, destinado a cubrir la demanda de divisas en los momentos de escasez de éstas, debería alcanzar una suma cercana al monto de las importaciones anuales habituales, para que pueda dar una efectiva seguridad de estabilidad a la Balanza Internacional de Pagos, y, consecuentemente a la economía nacional.

En la última gran crisis deflacionista mundial, cuando nuestro país quebró su sistema monetario y abolió el padrón oro, entre los años 1931/1932, nuestro Banco Central tenía acumulado un stock de oro ascendente a unos 60 millones de dólares, en circunstancias que el monto anual de las importaciones bordeaban los doscientos millones de dólares. Naturalmente que ese fondo se hizo insuficiente para atender la demanda de divisas que se precisaban para cubrir los compromisos contraídos con el exterior por el comercio de importación, en momentos en que la oferta de divisas se redujo drásticamente por la casi paralización de las exportaciones. En este evento se recurrió al racionamiento oficial de las divisas, para lo cual se suspendió la libertad del comercio exterior. Esta medida constituyó la raíz de todas las calamidades económicas que ha sufrido nuestro país desde aquella fecha hasta ahora, entre las cuales se cuentan en primer término la inflación que agobia a la población y la corrupción de los métodos comerciales.

¿ Por qué no se vuelve a la práctica tradicional de formar un fondo nacional en oro para equilibrar el cambio internacional bajo un régimen de comercio libre interno e internacional ?

He aquí una cuestión de importancia capital que debe ser resuelta favorablemente para que el país pueda volver a poner en práctica el sistema de la libertad de comercio sin peligro de depreciación especulativa del cambio internacional.

Mario Prieto Calvo.

PRODUCCION Y CONSUMOS.

La producción y los consumos, representados estos últimos por el Ingreso Nacional, deben desarrollarse paralelamente para que pueda mantenerse estable el nivel general de los precios. Cualquier desequilibrio entre la producción y el ingreso nacional hace variar los precios. Para comprobar esto, insertamos a continuación un cuadro estadístico comparativo del Ingreso Nacional, la Producción Nacional y el Costo de la Vida, correspondiente al período comprendido entre los años 1940 y 1954.

CUADRO ESTADISTIVO

Años	Ingreso Nacional (en millones)	Producción Nacional (Índice General)	Índice Costo Vida
1940	18.705	113,1	210
1941	23.863	117,2	242
1942	29.308	112,5	304
1943	35.415	114,2	353
1944	40.982	122,8	395
1945	47.311	119,3	430
1946	54.829	119,2	498
1947	69.803	125,2	666
1948	86.186	130,8	785
1949	105.687	141,5	933
1950	124.037	138,2	1074
1951	160.320	155,2	1314
1952	206.792	165,1	1605
1953	284.738	173,3	2012
1954	490.320	183,-	3466

Aumentos entre 1940 y 1954	26,21 veces	1,61 veces	16,50 veces
-------------------------------	-------------	------------	-------------

Como lo demuestra este cuadro, el Ingreso Nacional aumentó 26,21 veces y la Producción solamente 1,61 veces, o sea, el Ingreso se elevó 16,28 veces sobre la Producción. El Índice del Costo de la Vida aumentó 16,50 veces; cifra esta que coincide casi exactamente con el exceso del Ingreso Nacional sobre la Producción. Este mismo fenómeno se repite en cada año y demuestra que la disparidad de crecimiento entre el Ingreso Nacional y la Producción es el factor determinante de la inflación general de los precios.

Si el Ingreso Nacional hubiera aumentado normalmente de acuerdo con el incremento de la Producción Nacional, debió haber aumentado sólo en 1,61 veces en este período de 1940 a 1954, elevándose de 18705 millones en 1940 a 30115 millones en 1954. En cambio, en este año ascendió a 490.320 millones, lo que acusa un exceso de más de 460 mil millones de pesos. Esta inmensa masa de dinero se ha avalanzado sobre el mercado en busca de toda clase de productos de alimentación, vestuario, vivienda, locomoción, diversiones, etc., elevando todos los precios al nivel de esta demanda creada irresponsablemente sin respaldo de producción.

En el presente año, la magnitud de esa ola inflacionaria del Ingreso Nacional se elevará a más de 800 mil millones de pesos, y en el año próximo alcanzará una altura superior a un billón y medio de pesos, y así continuará creciendo en progresión geométrica e inundando y ahogando la economía nacional.

Para poder poner término al alza general de los precios, hay que impedir que continúe el crecimiento inorgánico del Ingreso Nacional.

Ahora bien, ¿ Cómo está constituido el Ingreso Nacional ?.

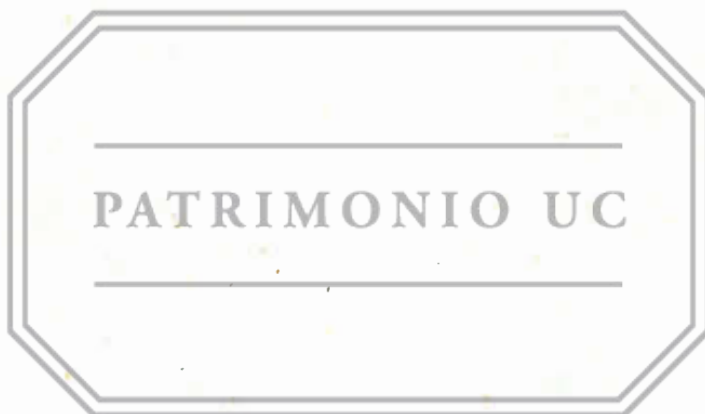
El Ingreso Nacional está formado por los Ingresos del Estado, de los capitalistas, de los empresarios, de los profesionales, de los empleados, de los obreros y de las Cajas de Previsión.

En consecuencia, es necesario proceder a investigar en qué proporciones han aumentado todos estos ingresos durante el período 1940 - 1955, para conocer cuales de ellos son los principales causantes del crecimiento inorgánico del Ingreso Nacional.

Invitamos a publicar estos datos a las Instituciones o personas que los posean.

Continuaremos estas observaciones próximamente.

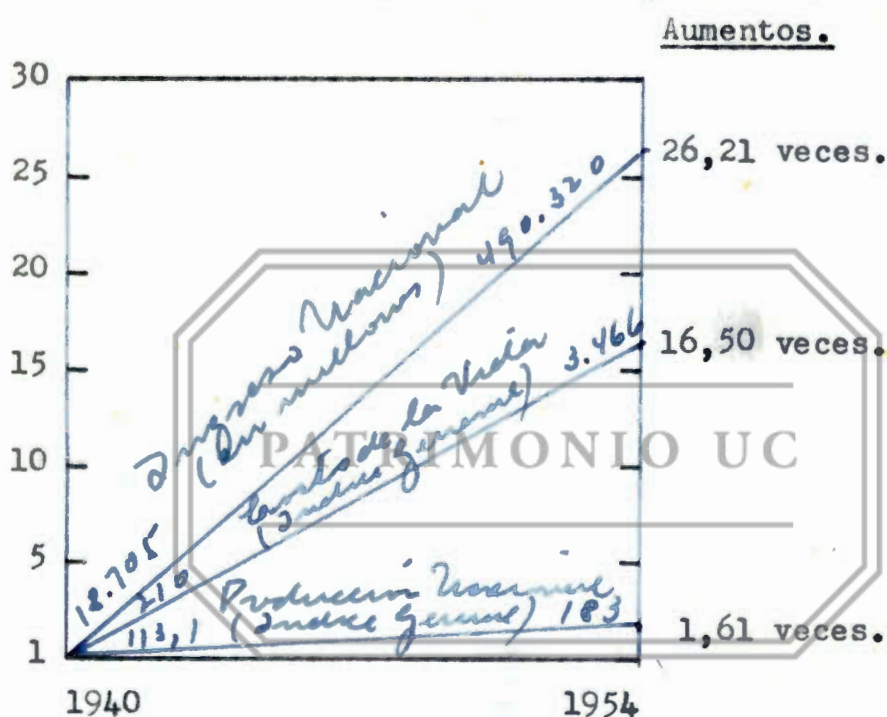
Mario Prieto Calvo.



## PRODUCCION , CONSUMO Y PRECIOS.

Los factores básicos de la economía nacional son la Producción y los Consumos. Todos los demás factores económicos son suplementarios. La estabilidad económica nacional descansa en que aquellos dos grandes factores básicos se desarrollen paralelamente. Pero, por desgracia, los consumos están siempre tratando de superar a la producción. Ellos están representados por el Ingreso Nacional y los Créditos, (en dinero y en mercaderías); los cuales crecen no en líneas paralelas a la Producción, sino en líneas tangentes a ésta. Esto eleva automáticamente el nivel general de los precios.

A continuación insertamos un gráfico que indica el desarrollo que han experimentado la Producción y el Ingreso Nacional durante el período comprendido entre los años 1940 y 1954; y señala, además, la elevación que ha alcanzado el nivel general de los precios, como efecto del desarrollo inorgánico del Ingreso Nacional, sin respaldo de producción.



Como demuestra este gráfico, durante el período 1940-1954, el Ingreso Nacional aumentó 26,21 veces; la Producción Nacional, 1,61 veces; y el Costo de la Vida, 16,50 veces; siendo el aumento del Costo de la Vida la resultante del desarrollo dispar <sup>entre</sup> el Ingreso y la Producción Nacional, como lo comprueba la siguiente operación:

$$\frac{\text{Ingreso Nacional } 26,21}{\text{Producción Nacional } 1,61} = 16,28 \text{ veces.}$$

Esta cifra indica las veces que el Ingreso Nacional se elevó por encima de la Producción Nacional y coincide casi exactamente con el aumento que acusa el Índice oficial del Costo de la Vida, que para dicho período fué de 16,50 veces, como está anotado en el gráfico.

Conociendo que el crecimiento inorgánico del Ingreso Nacional es el causante directo de la inflación general de los precios, es necesario que los gobiernos se preocupen de que el Ingreso Nacional no crezca sino en línea paralela con la Producción Nacional.

Como sabemos, el Ingreso Nacional está constituido <sup>básicamente</sup> por los ingresos que perciben los cinco grandes núcleos sociales que participan en las actividades productoras y que son los siguientes: el Estado, los capitalistas, los Empresarios, los Empleados y los Obreros. En los últimos

decenios también han entrado las Cajas de Previsión a participar activamente de los ingresos provenientes de las actividades de la Producción. Todos estos ingresos que constituyen el Ingreso Nacional deben conservar su proporción en este ingreso, para que pueda haber estabilidad en los precios.

Enseguida haremos un examen de la trayectoria que han tenido estos ingresos en el período 1940-1954. Comenzaremos este estudio con los ingresos del Estado.

INGRESO NACIONAL Y GASTOS DEL ESTADO

Años.	Ingreso Nacional (en millones)	Gastos del Estado (en millones)	Porcentaje de los Gastos del Estado.
1940	18.705	2.202	11,7 %
1941	23.863	2.761	11,5 %
1942	29.308	3.052	10,4 %
1943	35.415	3.960	11,1 %
1944	40.982	4.472	10,9 %
1945	47.311	5.741	12,1 %
1946	54.829	6.697	12,2 %
1947	69.803	9.611	13,7 %
1948	86.186	13.027	15,1 %
1949	105.687	15.416	14,6 %
1950	124.037	20.637	16,6 %
1951	160.320	27.671	17,2 %
1952	206.792	41.948	20,3 %
1953	284.738	54.125	19,0 %
1954	490.320	82.932	16,9 %
Aumentos entre 1940 y 1954	26,21 veces.	37,66 veces.	

Este cuadro revela que el Ingreso Nacional aumentó 26,21 veces y los Gastos del Estado 37,66 veces, siendo que para poder conservar el buen orden económico y el nivel general de los precios era menester que ambos aumentaran paralelamente. Si así hubiera acontecido, los Gastos del Estado no debieron haber aseendido a más de 57.714 millones de pesos, o sea, 26,21 veces los gastos del año 1940 - (\$ 2.202.000.000, X 26,21 veces = \$ 57.714.000.000,-). Como los gastos efectivos se elevaron a 82 mil 932 millones, hubo, por lo tanto, un exceso de gastos de 25 mil millones de pesos. Si los Gobiernos que Chile ha tenido durante este período se hubieran preocupado de que los Gastos del Estado no superaran la proporción que tradicionalmente les ha correspondido del Ingreso Nacional, nuestro país no estaría sufriendo con su actual déficit del Presupuesto Nacional; que, además, contribuye poderosamente a desconcertar el buen orden de la economía nacional, porque eleva el nivel general de los precios.

Continuaremos estas observaciones próximamente.

Mario Prieto Calvo.