BANCO CENTRAL DE CHILE

BALANZA DE PAGOS DE CHILE

AÑO 1950

Estudio realizado por la Sección de Estadística
e Investigaciones Económicas del Banco
Central de Chile



SANTIAGO, 1951

IMPRENTA UNIVERSITARIA — ESTADO 63 — VALENZUELA BASTERRICA Y CIA.

INDICE

Pág.

Prefacio. 5

I. EXPLICACION DE LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS

1.° COMERCIO EXTERIOR VISIBLE 7

1. **Consideraciones generales** 7

2. **Exportaciones** 12

Cobre 14
Hierro 21
Salitre y Yodo 24
Minerías mediana y pequeña 25
Otras exportaciones 27

3. **Importaciones** 30

4. **Movimiento real de divisas** 33

5. **Términos del Comercio Exterior** 36

2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE 37

3.° MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES 41

1. **Movimiento de capitales** 42

2. **Servicio de capitales** 45

4.° CUENTAS COMPENSADORAS 48

II. CLASIFICACIONES DE LA BALANZA DE PAGOS POR AREAS

1. **Transacciones con «Estados Unidos y Canadá»** . . . 52
2. **Transacciones con «Latinoamérica»** 55
3. **Transacciones con el «Reino Unido»** 56
4. **Transacciones con el «Resto del Mundo»** 57

INDICE DE CUADROS

Cuadro N.°		Pág.
1.	Balanza de pagos de Chile, Años 1944-1950	8
2.	Composición de las exportaciones	10
3.	Composición de las importaciones	11
4.	Balanza Comercial	12
5.	Exportaciones e Importaciones por países	13
6.	Exportaciones por grupos de mercaderías	15
7.	Indices de exportación	16
8.	Grandes compañías mineras. (Detalle de sus operaciones en relación con la balanza de pagos de 1950)	17
9.	Precios, producción y exportación de cobre	18
10.	Aportes del cobre a la balanza de pagos	19
11.	Rendimiento comparativo de la tributación que afecta a las grandes empresas productoras de cobre	20
12.	Aporte del hierro a la balanza de pagos	22
13.	Producción y exportación de minerales de hierro	23
14.	Producción de salitre y yodo	24
15.	Aporte del salitre y yodo a la balanza de pagos	26
16.	Aporte de las minerías pequeña y mediana a la balanza de pagos	27
17.	Valor de otras exportaciones y Decreto-Ley N.° 646	27
18.	Comercio Exterior Visible — Exportaciones	28
19.	Importaciones por grupos de mercaderías	30
20.	Indices de importación	31
21.	Valor de las importaciones	33
22.	Relación neta de cambio	35
23.	Importancia del Comercio Exterior Visible en la balanza de pagos	36
24.	Comercio Exterior Invisible	38
25.	Fletes marítimos	39
26.	Movimiento y Servicio de Capitales	43
27.	Movimiento de Capitales	46
28.	Servicio de Capitales	47
29.	Cuentas Compensadoras	49
30.	Balanza de pagos de 1950 - Clasificación por áreas	53
31.	Balanza de pagos de 1950 - Cuadro General	61

PREFACIO

Presentamos en este folleto el estudio de la Balanza de Pagos de Chile correspondiente a 1950, un resumen del cual se publicó en el Boletín Mensual del Banco Central N.° 281, de Julio de 1951. Las fuentes utilizadas para obtener las cifras y la metodología empleada en la contabilización de las mismas, no han sido objeto de modificaciones de importancia con respecto a los estudios de años anteriores.

La clasificación de nuestra balanza de pagos por áreas geográficas, que iniciamos en el estudio correspondiente a 1949, ha sido objeto de una pequeña ampliación consistente en la separación de las transacciones con Gran Bretaña, sus colonias y posesiones, que anteriormente se incluyeron en el área «Resto del Mundo», y que ahora se presentan en una columna aparte, bajo el encabezamiento de «Reino Unido». Con ello se hace posible ahora disponer de antecedentes para un análisis más completo de nuestras transacciones internacionales por áreas.

Los trabajos de investigación, recolección de datos y contabilización de las transacciones registradas en los cuadros que se acompañan, fueron efectuados por el señor Félix Ruiz, bajo la dirección del Jefe de la Sección de Estadística e Investigaciones Económicas del Banco, Dr. Hermann Max.

Debemos expresar nuestros agradecimientos a todas las instituciones fiscales, semifiscales, empresas privadas y diversas personas que debieron ser consultadas en el curso de la investigación, y sin cuya valiosa cooperación no habría sido posible la realización de este trabajo.

BANCO CENTRAL DE CHILE.

Noviembre de 1951.

I. EXPLICACION DE LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS DE CHILE, AÑO 1950

El cálculo de la balanza de pagos de Chile correspondiente al año 1950 que exponemos brevemente en este folleto, no presenta modificaciones dignas de mención especial en lo que se refiere a la metodología empleada en la contabilización de las cifras o en las fuentes utilizadas en la investigación estadística. Por consiguiente, estos aspectos sólo se tocarán en general, ya que pueden ser consultados en detalle en las publicaciones anteriores.

En el Boletín del Banco Central N.° 281, correspondiente al mes de Julio de 1951, se insertó un resumen de este estudio. Las cifras allí indicadas sólo han sido objeto de algunas modificaciones de poca importancia que quedarán de manifiesto en el curso de la exposición.

Al final de este folleto se insertan los cuadros completos de la balanza de pagos. Las referencias que se hagan en el curso de esta exposición, a las partidas de dichos cuadros, se identificarán mediante la nomenclatura que en ellos se emplea, la que se consignará entre paréntesis.

El orden en que se expondrán las cifras será, en general, el mismo que se ha seguido en la clasificación de los capítulos, secciones, grupos y partidas de los cuadros mencionados.

El cuadro N.° 1 preinserto presenta un resumen de las cifras de nuestra balanza de pagos para los años 1944 a 1950.

1.° COMERCIO EXTERIOR VISIBLE

1. Consideraciones Generales

Las cifras de este importante capítulo de nuestra balanza de pagos señalan para 1950 un mejoramiento substancial con respecto al año anterior. En efecto, el valor total acreditado por concepto de exportaciones alcanzó a US$ 297.934.766, cifra que supera a la de 1949 en US$ 10.655.980 (3,7%). Los débitos derivados de importaciones fueron en 1950 de US$ 255.734.096, inferiores a los de 1949 en US$ 50.135.257 (16,4%), con lo que el año 1950 arroja un saldo favorable en la balanza comercial de US$ 42.200.670, en comparación con el saldo en contra de US$ 18.590.567 que se obtuvo en 1949.

Las cifras de la Dirección General de Estadística que aparecen en el Cuadro N.° 4, reflejan también esta evolución favorable de la balanza comercial en 1950, si bien discrepan algo de las nuestras. Esto último se debe a que en nuestro

1. BALANZA DE PAGOS DE CHILE, AÑOS 1944-1950

Cálculo de la Sección Estadística e Investigaciones Económicas del Banco Central de Chile

(Cifras en millones de US. dólares)

ITEM	1944		1945		1946		1947		1948		1949		1950	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
1.° Comercio Exterior Visible	**203,9**	**149,4**	**222,8**	**174,0**	**238,1**	**230,2**	**306,5**	**283,3**	**349,3**	**278,5**	**287,3**	**305,9**	**297,9**	**255,7**
I. Exportaciones	203,9	—	222,8	—	238,1	—	306,5	—	349,3	—	287,3	—	297,9	—
II. Importaciones	—	149,4	—	174,0	—	230,2	—	283,3	—	278,5	—	305,9	—	255,7
2.° Comercio Exterior Invisible	**28,8**	**24,9**	**28,0**	**23,7**	**28,1**	**32,9**	**28,2**	**35,9**	**46,2**	**50,6**	**43,0**	**28,3**	**26,1**	**29,8**
I. Servicio de Mercaderías	17,3	9,4	16,0	9,3	14,5	7,9	12,5	10,6	19,2	14,7	17,1	13,7	12,9	12,3
II. Transacciones de Gobierno	3,4	4,2	3,4	3,1	7,1	6,1	7,0	6,2	19,3	12,8	17,7	6,9	5,5	8,7
III. Transacciones privadas	8,1	11,3	8,6	11,3	6,5	18,9	8,7	19,1	7,7	23,1	8,2	7,7	7,7	8,8
3.° Movimiento y Servicio de Capitales	**13,6**	**46,2**	**13,2**	**53,6**	**9,7**	**57,9**	**12,3**	**73,2**	**(*) 36,6**	**(*) 97,5**	**80,1**	**89,1**	**41,3**	**93,6**
I. Movimiento de Capitales	5,4	5,3	6,1	7,0	9,7	12,2	10,9	13,8	(*) 36,4	(*) 33,8	80,1	40,9	41,3	41,3
II. Servicio de Capitales	0,3	38,8	0,1	40,2	—	41,3	—	50,3	0,2	63,7	0,0	48,2	—	52,3
III. Otras operaciones financieras	7,9	2,1	7,0	6,4	—	4,4	1,4	9,1	—	—	—	—	—	—
4.° Cuentas Compensadoras	**3,2**	**29,0**	**10,9**	**22,8**	**47,9**	**2,8**	**60,0**	**14,6**	**9,7**	**15,2**	**16,8**	**12,2**	**19,9**	**12,1**
I. Bancos Comerciales	3,0	—	—	5,6	0,4	—	8,2	—	—	12,0	—	8,3	5,2	—
II. Banco Central de Chile	0,2	29,0	10,9	15,8	43,6	2,8	26,5	14,6	4,7	1,9	9,6	1,8	0,5	12,1
III. Disponibilidades de otras Instituciones	—	—	—	1,4	3,9	—	3,4	—	0,2	—	5,8	—	1,2	—
IV. Créditos de carácter compensador	—	—	—	—	—	—	21,9	—	4,8	1,3	1,4	2,1	13,1	—
Suma total	249,5	249,5	274,9	274,1	323,8	323,8	407,0	407,0	(*)441,8	(*)441,8	427,2	435,5	385,2	391,2
Saldo no analizado	—	(**)	—	0,8	(**)	—	(**)	—	—	(**)	8,3	—	6,0	—
Total general	**249,5**	**249,5**	**274,9**	**274,9**	**323,8**	**323,8**	**407,0**	**407,0**	**(*)441,8**	**(*)441,8**	**435,5**	**435,5**	**391,2**	**391,2**

(*) Cifras revisadas.
(**) Incluído en la Sección 2.°/III Transacciones privadas.

cálculo hemos empleado sólo parcialmente las cifras de la Superintendencia de Aduanas, que son las que publica la Dirección de Estadística, ya que los valores de las exportaciones de la gran minería, que hemos obtenido por consulta directa con las empresas respectivas, son ligeramente superiores a los que registra la estadística de Aduanas. Por otra parte, al valor de las importaciones de dichas estadísticas hemos agregado las «internaciones especiales» no registradas en las cifras de la Superintendencia de Aduanas. El cuadro que sigue señala los ajustes que es necesario efectuar a las cifras de exportaciones e importaciones de las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas, para arribar a las que aparecen en nuestra balanza de pagos.

(Cifras en US. dólares)

	Exportaciones	Importaciones
Cifras de la Sup. de Aduanas	293.068.185	247.344.922
Diferencia en las exportaciones de la gran minería	+ 4.866.581	
Internaciones «especiales»		+ 8.389.174
Cifras de la balanza de pagos	297.934.766	255.734.096

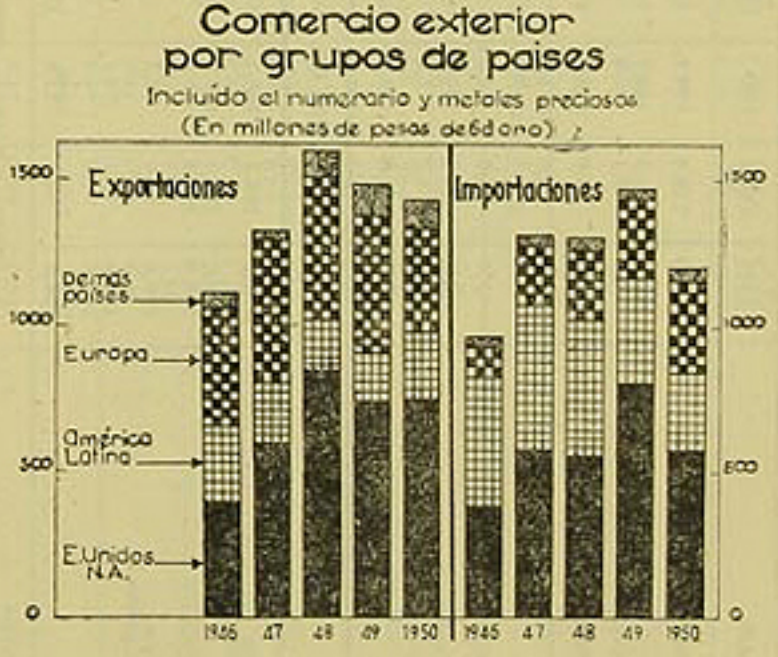


Gráfico N.º 1

El apreciable incremento del saldo de la balanza comercial que hemos indicado para 1950, se produjo principalmente como consecuencia de una fuerte contracción de las importaciones y de un pequeño aumento en las exportaciones. Con ello, la configuración de la balanza comercial recuperó su estructura característica, que había sido alterada en 1949, año en que, por primera vez desde 1930, las importaciones superaron a las exportaciones.

2. COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES

(En millones de US. dólares, sin incluir numerario)

Fuente: Dirección General de Estadística

DETALLE	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
I. Productos de la Minería	**110,1**	**110,4**	**119,1**	**132,3**	**149,1**	**140,0**	**147,4**	**148,6**	**153,0**	**222,3**	**270,1**	**237,9**	**232,7**
A. Gran Minería	102,0	102,3	111,1	125,8	144,4	131,4	141,9	141,5	145,4	212,9	258,2	227,9	222,5
B. Minerías Mediana y Pequeña	8,1	8,1	8,0	6,5	4,7	8,6	5,5	7,1	7,6	9,4	11,9	10,0	10,2
II. Productos Agropecuarios	**23,8**	**20,9**	**16,2**	**19,8**	**20,1**	**23,7**	**25,0**	**33,3**	**40,8**	**32,5**	**42,5**	**40,2**	**36,5**
A. Del Reino Animal	9,0	8,6	6,6	8,3	6,9	9,8	8,1	10,4	10,5	8,1	11,1	10,2	12,2
B. Del Reino Vegetal	14,8	12,3	9,6	11,5	13,2	13,9	16,9	22,9	30,3	24,4	31,4	30,0	24,3
III. Productos Industriales	**5,1**	**4,7**	**4,7**	**6,1**	**8,5**	**13,5**	**22,0**	**22,2**	**22,4**	**23,7**	**16,2**	**18,0**	**14,0**
A. Alimenticios y Estimulantes	4,0	3,5	2,9	3,0	3,4	5,4	7,9	8,1	10,3	9,3	8,5	7,2	5,3
B. Varios	1,1	1,2	1,8	3,1	5,1	8,1	14,1	14,1	12,1	14,4	7,7	10,8	8,7
Total General	**139,0**	**136,0**	**140,0**	**158,2**	**177,7**	**177,2**	**194,4**	**204,1**	**216,2**	**278,5**	**328,8**	**296,1**	**283,2**

EN INDICES, BASE 1938=100

I. Productos de la Minería	**100,0**	**100,4**	**108,2**	**120,2**	**135,5**	**127,1**	**133,9**	**135,0**	**139,0**	**202,0**	**245,4**	**216,2**	**211,3**
A. Gran Minería	100,0	100,3	109,0	123,4	141,6	128,8	139,1	138,7	142,6	208,7	253,3	223,5	218,1
B. Minerías Mediana y Pequeña	100,0	100,8	97,8	80,0	58,1	106,4	67,5	87,5	93,8	116,9	146,1	124,1	125,9
II. Productos Agropecuarios	**100,0**	**87,6**	**68,1**	**83,0**	**84,6**	**99,5**	**104,9**	**139,8**	**171,1**	**136,2**	**178,0**	**168,4**	**153,4**
A. Del Reino Animal	100,0	96,2	74,1	92,0	77,5	108,8	90,7	115,5	116,6	90,6	123,4	113,8	135,5
B. Del Reino Vegetal	100,0	82,4	64,5	77,5	88,8	93,8	113,4	154,4	204,0	163,7	211,0	201,3	164,2
III. Productos Industriales	**100,0**	**93,1**	**92,0**	**120,7**	**167,2**	**266,3**	**433,9**	**438,4**	**441,1**	**466,2**	**320,3**	**355,4**	**274,5**
A. Alimenticios y estimulantes	100,0	88,6	72,8	75,8	86,6	134,4	199,2	203,7	259,8	232,7	213,6	181,8	132,5
B. Varios	100,0	109,5	162,2	284,9	461,8	747,9	1.291,6	1.295,6	1.103,4	1.319,2	710,1	989,6	790,9
Indice General	**100,0**	**97,9**	**100,7**	**113,8**	**127,9**	**127,5**	**139,8**	**146,9**	**155,5**	**200,3**	**236,6**	**213,0**	**203,7**

3. COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES

(En millones de US. dólares, sin incluir numerario)

Fuente: Dirección General de Estadística

DETALLE	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
I. Materias Primas y Auxiliares	**40,2**	**37,2**	**51,3**	**50,3**	**66,6**	**66,6**	**73,3**	**79,4**	**94,7**	**117,6**	**135,6**	**138,4**	**121,8**
A. Materias Primas	32,3	30,5	39,6	38,1	52,2	48,9	58,5	65,6	76,8	94,4	99,3	113,1	100,4
B. Combustibles	7,9	6,7	11,7	12,2	14,4	17,7	14,8	13,8	17,9	23,2	36,3	25,3	21,4
II. Bienes de uso y de consumo	**37,2**	**32,2**	**34,5**	**39,4**	**45,6**	**47,8**	**50,7**	**55,7**	**69,1**	**92,8**	**75,1**	**79,5**	**61,2**
A. De consumo habitual	21,5	18,3	20,9	22,2	29,8	37,5	38,6	42,4	47,4	62,8	51,5	42,5	37,4
B. De consumo durable	11,8	10,4	10,0	12,9	11,7	6,7	7,8	8,8	15,7	23,8	18,9	31,2	19,3
C. De uso secundario	3,9	3,5	3,6	4,3	4,1	3,6	4,3	4,5	6,0	6,2	4,7	5,8	4,5
III. Bienes de Capital	**25,3**	**15,1**	**18,1**	**18,4**	**15,8**	**16,6**	**19,9**	**20,6**	**32,6**	**54,8**	**58,4**	**85,9**	**64,3**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	13,4	11,6	11,7	14,5	12,6	11,7	13,8	16,5	23,5	37,0	45,6	68,5	49,6
B. Materiales y útiles para el transporte	11,9	3,5	6,4	3,9	3,2	4,9	6,1	4,1	9,1	17,8	12,8	17,4	14,7
Total General	**102,7**	**84,5**	**103,9**	**108,1**	**128,0**	**131,0**	**143,9**	**155,7**	**196,4**	**265,2**	**269,1**	**303,8**	**247,3**

EN INDICES, BASE 1938=100

I. Materias Primas y Auxiliares	**100,0**	**92,6**	**127,7**	**125,2**	**165,8**	**165,9**	**182,5**	**197,6**	**235,8**	**292,7**	**337,6**	**344,7**	**303,0**
A. Materias primas	100,0	94,7	122,7	117,9	161,8	151,6	181,5	203,5	238,0	292,5	308,0	350,5	350,2
B. Combustibles	100,0	84,2	148,5	155,0	182,5	224,4	186,5	173,7	226,6	293,3	458,8	320,9	270,9
II. Bienes de uso y de consumo	**100,0**	**86,5**	**92,6**	**105,9**	**122,7**	**128,5**	**136,2**	**149,7**	**185,6**	**249,4**	**201,7**	**213,6**	**164,5**
A. De consumo habitual	100,0	85,1	97,1	103,5	138,9	174,9	180,1	197,7	220,8	292,6	240,1	198,2	173,9
B. De consumo durable	100,0	87,8	84,8	108,8	98,8	56,8	65,6	74,1	132,5	200,7	159,6	263,6	163,5
C. De uso secundario	100,0	89,8	91,9	110,4	105,6	91,4	109,2	114,8	153,7	160,6	119,0	146,3	115,4
III. Bienes de Capital	**100,0**	**59,8**	**71,4**	**72,7**	**62,3**	**65,2**	**78,7**	**81,5**	**128,6**	**216,2**	**230,4**	**338,9**	**254,2**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	100,0	86,7	87,1	108,3	94,3	87,6	102,9	123,1	175,6	276,0	340,7	511,6	370,1
B. Materiales y útiles para el transporte	100,0	29,7	53,8	32,9	26,4	40,2	51,6	35,0	76,0	149,2	107,0	145,6	123,5
Indice General	**100,0**	**82,3**	**101,1**	**105,3**	**124,6**	**127,5**	**140,1**	**151,6**	**191,2**	**258,1**	**261,9**	**295,8**	**240,8**

2. Exportaciones

La totalidad de las exportaciones se registra sobre base FOB, incluso las exportaciones de cobre, minerales de hierro y salitre y yodo, que efectúan las grandes empresas mineras. Para ello, se han deducido del valor de las ventas de éstas últimas, los gastos en el exterior, gastos que corresponden en su mayor parte a fletes, seguros y gastos de venta. Este criterio uniforme de valuación se introdujo el año 1949, lo que debe tenerse presente al efectuar comparaciones entre las cifras de exportación de los dos últimos años y las de años anteriores, en que estos valores se registraban sobre base CIF, es decir, incluyendo los gastos por concepto de fletes, seguros y gastos de venta.

El leve aumento de valor que experimentaron las exportaciones en 1950 coincide con una ligera alza en sus precios, según se aprecia en el cuadro N.° 7. El guarismo del índice respectivo aumentó de 220,3 en 1949 a 222,1 en 1950. El índice del volumen de las exportaciones, sin embargo, refleja una disminución de 91,6 a 86,2 entre los mismos años.

Del total de las exportaciones registradas en la balanza de pagos, las exportaciones de cobre tienen la mayor participación relativa con un 51%; siguen en orden de importancia las exportaciones de salitre y yodo con 22,8%, las de productos agropecuarios, industriales y varios con un 17%, las de las minerías mediana y pequeña con un 6,7%, y las exportaciones de minerales de hierro con 2,5%. Las exportaciones de la gran minería, en conjunto, constituyen en 1950, un 76,3% del total de las exportaciones, en comparación con un 72,2% el año anterior.

4. BALANZA COMERCIAL

(Cifras en millones de U.-S. dólares)

Fuente: Dirección General de Estadística

Años	Exportación	Importación	Saldo
1930	273,2	288,4	— 15,2
1931	169,8	145,4	24,4
1932	58,0	44,0	14,0
1933	68,2	37,4	30,8
1934	94,7	44,0	50,7
1935	95,7	60,8	34,9
1936	113,0	71,4	41,6
1937	192,3	88,5	103,8
1938	139,0	102,7	36,3
1939	136,0	84,5	51,5
1940	140,0	103,9	36,1
1941	158,2	108,1	50,1
1942	177,7	128,0	49,7
1943	177,2	131,0	46,2
1944	194,4	143,9	50,5
1945	204,1	155,7	48,4
1946	216,2	196,4	19,8
1947	278,5	265,2	13,3
1948	328,8	269,1	59,7
1949	296,1	303,8	— 7,7
1950	293,1	247,3	45,8

5. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES POR PAISES

(Cifras de la Superintendencia de Aduanas)

(Incluído el numerario y los metales preciosos, en millones de pesos oro)

Países	Exportaciones			Importaciones		
	1948	1949	1950	1948	1949	1950
Alemania	5,1	31,2	44,2	7,5	4,2	24,8
Argentina	67,0	53,8	85,7	125,2	64,7	65,1
Bélgica	28,1	40,6	13,0	16,3	26,3	18,8
Bolivia	12,0	12,6	8,0	1,2	1,0	0,8
Brasil	35,9	58,9	62,8	53,3	62,9	54,6
Canadá	0,7	1,2	1,5	17,9	10,2	10,9
Colombia	4,5	2,1	4,4	1,4	0,6	0,1
Cuba	22,7	20,2	12,9	5,1	22,6	44,6
Curazao	—	0,1	3,5	75,6	38,5	—
Checoeslovaquia	27,2	0,3	1,0	1,2	0,5	0,4
Dinamarca	7,3	20,2	12,2	1,0	3,1	6,0
Ecuador	4,2	3,4	3,5	8,6	7,4	8,4
Egipto	57,5	54,0	76,8	—	—	17,1
España	14,8	24,7	40,3	23,4	23,5	31,6
Estados Unidos	845,0	724,5	742,7	553,7	800,6	574,3
Francia	130,8	118,4	67,8	12,0	27,6	24,7
Gran Bretaña	125,0	120,4	71,2	86,5	116,8	138,6
Grecia	8,5	5,3	4,1	—	—	—
Holanda	23,9	20,4	7,9	3,7	5,1	8,6
India	25,9	6,2	—	20,7	17,4	8,5
Italia	67,7	52,2	61,5	22,7	21,7	14,0
México	1,3	1,4	0,8	4,7	2,9	1,7
Noruega	0,6	4,1	2,9	6,4	3,6	5,3
Panamá	2,7	4,8	27,0	0,3	0,2	0,1
Perú	14,8	9,4	8,0	172,2	158,2	87,1
Portugal	7,4	4,6	5,2	0,5	0,5	1,1
Rusia	—	—	—	0,6	—	—
Santo Domingo	0,1	0,1	—	13,5	0,3	—
Suecia	7,3	15,8	11,3	34,7	24,2	22,7
Suiza	17,0	7,1	2,3	15,8	16,5	18,3
Uruguay	5,3	3,1	20,6	0,1	0,1	0,6
Venezuela	2,9	2,8	2,4	2,3	0,2	—
Otros países	24,4	69,3	17,2	15,9	13,5	12,0
Total	**1.597,6**	**1.493,2**	**1.422,7**	**1.303,8**	**1.475,0**	**1.200,8**

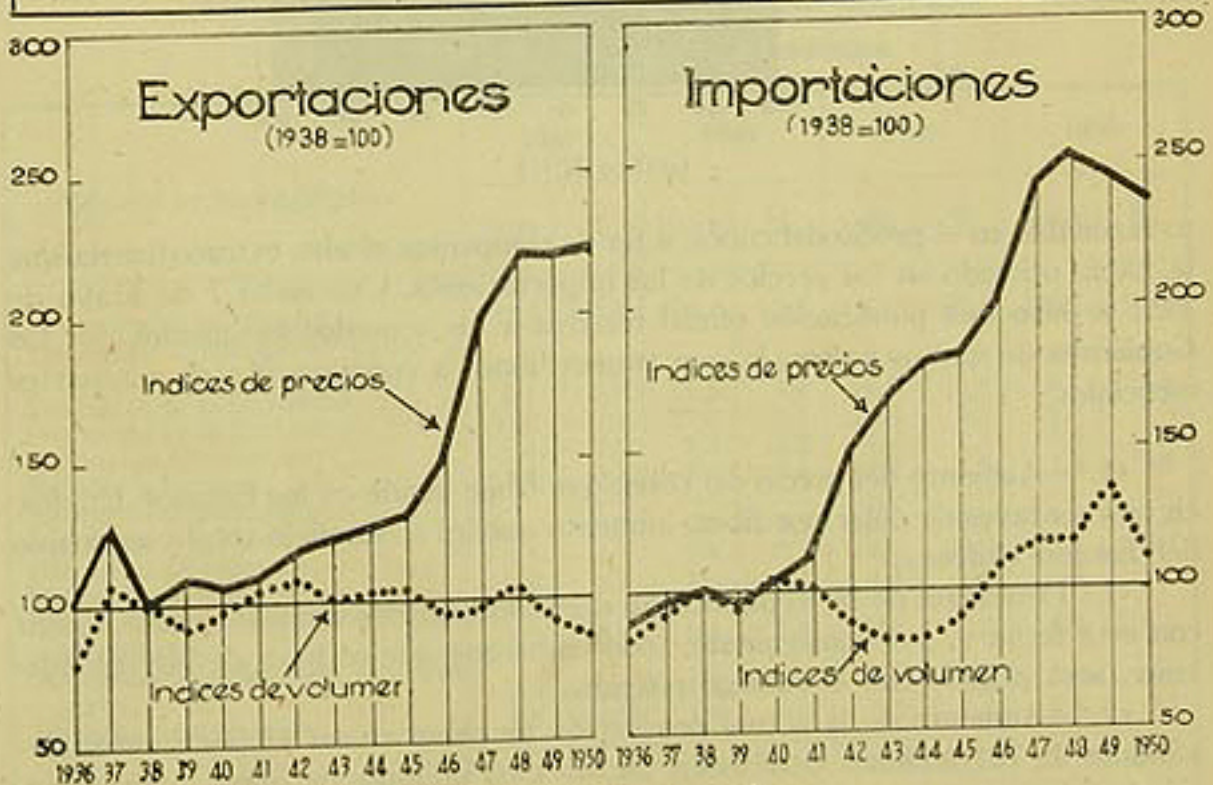


Gráfico N.° 2 a y b

Cobre

Las condiciones en extremo desfavorables que imperaron en 1949 en el mercado internacional del cobre, nuestro principal producto de exportación, se alteraron substancialmente en 1950. Se observó durante todo el año un persistente aumento en la demanda del metal que llevó su precio de poco más de 18 centavos americanos por libra a comienzos del año, a 24,3 centavos en Diciembre. Posteriormente, las autoridades norteamericanas estabilizaron el precio en 24,5 centavos por libra, impidiendo de este modo mayores aumentos. Ante esta situación, y frente a un alza general en los precios de los artículos que el país importa —alza que, según cálculos extraoficiales, habría alcanzado en promedio a alrededor de un 35% durante el primer semestre de 1951—el Gobierno de Chile gestionó con las autoridades norteamericanas un acuerdo que permitiera un aumen-

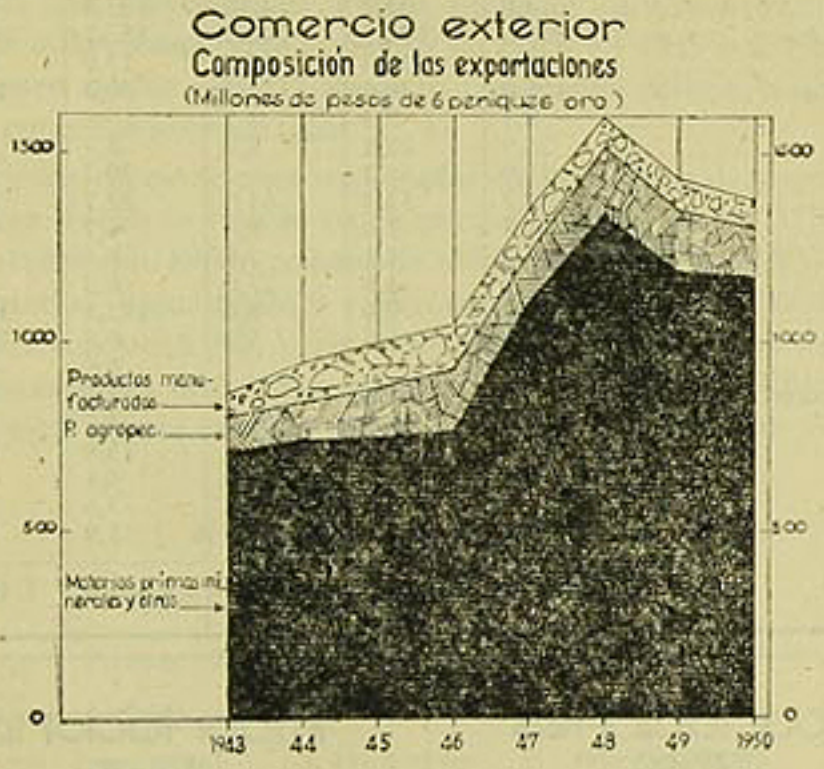


Gráfico N.° 3

to razonable en el precio del cobre, a fin de compensar el alza extraordinaria que se había operado en los precios de las importaciones. Con fecha 7 de Mayo de 1951 se hizo una publicación oficial relativa a los acuerdos alcanzados por los Gobiernos de ambos países, la que transcribimos a continuación en sus partes esenciales:

«1.°—Aumento del precio del cobre que Chile vende en los Estados Unidos, en tres centavos de dólar por libra, aumento que irá a beneficio total y exclusivo del Estado chileno».

«El Presidente de la República ha decidido que este aumento entre a regir con esta fecha y, por consiguiente, todo embarque que se haga de hoy en adelante, será pagado con el recargo referido».

«2.°—Aumento de la actual producción de cobre en un 47 por ciento, elevándose de 761 millones de libras a un mil cien millones de libras, comprometiéndose las compañías a realizar las nuevas inversiones necesarias».

«El Gobierno de Chile ha expresado su propósito de considerar la revisión del sistema tributario que afecta a las compañías en forma que, sin disminuir la participación del Estado en los beneficios del cobre, constituya él un verdadero estímulo para el aumento de la producción».

«3.°—Libre disposición del cobre en lingote para el Estado chileno y para su exportación directa a países distintos de los Estados Unidos y con el objeto de facilitar las importaciones de productos esenciales y contrarrestar las alzas que se han producido en otros mercados. El Gobierno de Chile adoptará las medidas de seguridad necesarias para que ese cobre no llegue a manos de países enemigos de la Democracia».

Producción de cobre en Chile

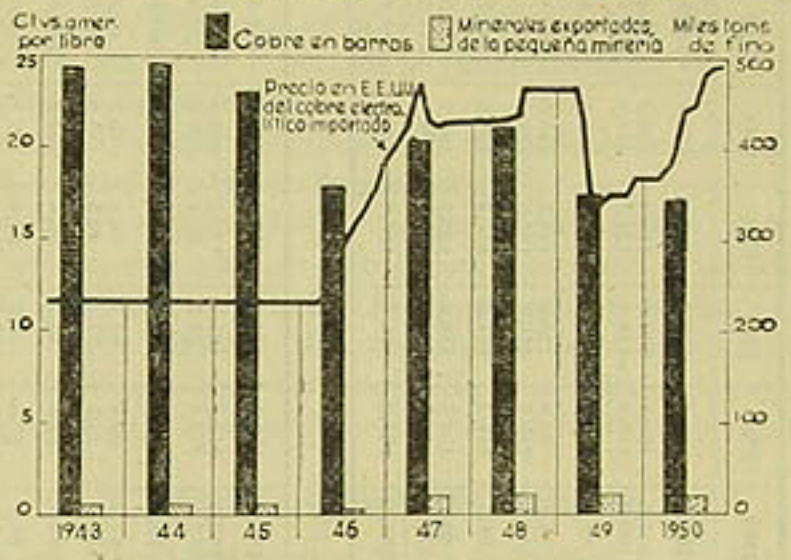


Gráfico N.° 4'

6. EXPORTACIONES POR GRUPOS DE MERCADERIAS

(Cifras en millones US. dólares, sin incluir numerario)

Fuente: Dirección General de Estadística

Grupos de Mercaderías	1947		1948		1949		1950	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Productos de la Minería	222,3	79,8	270,1	82,1	237,9	80,3	232,7	82,2
Productos naturales de Aguas y Bosques	3,7	1,3	3,6	1,1	5,8	2,0	8,5	3,0
Productos de la Ganadería	8,1	3,0	11,1	3,4	10,2	3,4	12,2	4,3
Productos de la Agricultura	20,6	7,4	27,8	8,5	24,2	8,2	15,8	5,6
Industrias Alimenticias	7,1	2,6	7,3	2,2	4,3	1,5	3,5	1,2
Bebidas y Licores	2,2	0,8	1,2	0,4	2,9	1,0	1,8	0,6
Tabaco Manufacturado	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrias Textiles	1,4	0,5	0,8	0,2	0,4	0,1	0,6	0,2
Industrias Químicas	4,5	1,6	2,4	0,7	2,0	0,7	1,8	0,6
Industrias Metalúrgicas	4,8	1,7	1,8	0,6	4,2	1,4	3,9	1,4
Máq., útiles y herramientas para la Industria	0,7	0,2	0,4	0,1	0,9	0,3	0,5	0,2
Materiales y útiles para el transporte	0,3	0,1	0,4	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Manufacturas diversas	2,8	1,0	1,9	0,6	3,2	1,1	1,8	0,7
Total	278,5	100,0	328,8	100,0	296,1	100,0	283,2	100,0

7. INDICES DE EXPORTACION (*)

(Base 1938 = 100)

A. INDICES DE PRECIO

DETALLE	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
I. Productos de la Minería	**100,0**	**108,3**	**107,1**	**109,3**	**117,4**	**119,6**	**120,7**	**121,7**	**137,2**	**188,1**	**217,3**	**216,6**	**218,6**
A. Gran Minería	100,0	109,0	107,5	108,7	117,5	119,4	122,2	122,4	137,7	188,6	218,4	221,8	223,6
B. Minerías mediana y pequeña	100,0	99,9	100,6	118,9	116,7	121,5	111,9	106,7	117,8	168,0	172,9	113,9	135,1
II. Productos Agropecuarios	**100,0**	**105,5**	**97,2**	**108,7**	**135,4**	**141,9**	**151,5**	**173,3**	**236,8**	**263,1**	**265,0**	**243,3**	**255,1**
A. Del reino animal	100,0	87,5	81,1	95,8	115,9	117,8	116,0	120,4	136,6	152,7	185,1	218,7	232,9
B. Del reino vegetal	100,0	120,8	111,1	119,7	150,8	191,0	204,2	220,1	314,9	338,0	315,9	258,4	268,6
III. Productos Industriales	**100,0**	**94,9**	**94,1**	**110,4**	**131,8**	**157,2**	**169,6**	**162,7**	**172,9**	**270,3**	**202,0**	**228,7**	**166,9**
A. Alimenticios y estimulantes	100,0	94,5	89,1	109,5	128,0	147,5	163,1	200,0	207,7	225,4	223,4	216,7	175,5
B. Varios	100,0	97,1	120,4	117,3	143,9	198,8	198,3	118,3	138,5	315,9	168,7	290,0	158,0
Indice General	**100,0**	**107,5**	**105,4**	**109,2**	**118,4**	**120,9**	**125,6**	**129,7**	**151,1**	**201,1**	**221,1**	**220,3**	**222,1**

B. INDICES DEL QUANTUM (VOLUMEN FISICO)

I. Productos de la Minería	**100,0**	**92,9**	**101,0**	**110,6**	**118,8**	**109,4**	**112,5**	**112,6**	**101,5**	**104,0**	**110,7**	**98,2**	**93,7**
A. Gran Minería	100,0	91,4	100,0	113,2	121,9	113,2	116,5	116,9	105,8	106,8	115,1	99,4	95,9
B. Minerías mediana y pequeña	100,0	114,9	115,1	172,9	78,1	63,1	39,0	33,9	33,7	61,1	36,7	74,6	56,0
II. Productos Agropecuarios	**100,0**	**78,5**	**70,6**	**74,2**	**58,2**	**59,2**	**52,1**	**62,1**	**51,3**	**47,2**	**65,4**	**56,3**	**45,4**
A. Del reino animal	100,0	113,2	93,8	99,8	67,7	96,2	70,2	87,2	79,6	53,8	66,9	54,9	64,4
B. Del reino vegetal	100,0	60,1	57,6	59,2	52,4	41,5	45,9	49,6	41,2	44,5	64,7	57,2	37,0
III. Productos Industriales	**100,0**	**103,0**	**93,4**	**81,6**	**83,9**	**97,6**	**124,4**	**141,5**	**194,8**	**200,2**	**131,2**	**112,6**	**109,4**
A. Alimenticios y estimulantes	100,0	103,2	89,5	67,6	71,6	84,6	107,7	99,9	136,2	119,0	106,6	87,9	84,1
B. Varios	100,0	101,5	114,2	176,1	157,0	166,0	214,6	349,9	479,3	584,6	253,7	230,9	250,0
Indice General	**100,0**	**90,8**	**96,1**	**104,1**	**107,6**	**100,5**	**102,6**	**104,1**	**94,0**	**96,5**	**102,5**	**91,6**	**86,2**

(*) Las cifras de este cuadro han sido revisadas y modificadas. La modificación ha consistido en aplicar la fórmula de Fisher, no sólo a cada sub-grupo, sino también para el cálculo de los índices de grupo y del total, en lugar de aplicarse ponderaciones para su determinación.

«El Presidente de la República ha resuelto que esta parte de nuestro cobre sólo pueda ser exportada por un organismo del Estado creado por una Ley para asegurar así al Fisco chileno que todo el beneficio que se derive de este comercio aproveche al Estado y es su propósito que este beneficio que se obtenga se destine de preferencia a los planes de industrialización, y muy especialmente, a la construcción de la refinería electrolítica de cobre, complemento indispensable de la Fundición Nacional de Paipote. Esta parte del cobre chileno se exportará siempre elaborado o semi elaborado, pero no en forma de palanquillas, a fin de dar a la industria nacional y a la economía del país el estímulo que de su elaboración se derive. Sólo en casos muy excepcionales y por resolución expresa del Presidente de la República, este cobre se podrá exportar en lingotes».

En virtud de este Acuerdo, el precio tope del cobre quedó fijado en 27,5 centavos americanos por libra, con excepción de la cuota de libre disposición del Estado chileno, que puede ser exportada a países distintos de Estados Unidos y a precios diferentes del indicado.

En suma, el precio oficial del cobre en el mercado internacional experimentó durante 1950 un aumento medio de casi un 11%.

La producción de cobre en 1950, sin embargo, no reaccionó ante el estímulo de los mejores precios, sino que, por el contrario, descendió a 345.460 toneladas, cifra ligeramente inferior a la de 1949. Otro tanto ocurrió con las exportaciones, que en 1950 totalizaron sólo 321.796 toneladas, es decir, casi 32.000 toneladas menos que en 1949. No obstante las reducciones indicadas en las exportaciones, el valor total de las ventas en el exterior, sobre base FOB, aumentó ligeramente

8. GRANDES COMPAÑIAS MINERAS

Detalle de sus operaciones en relación con la Balanza de Pagos de 1950

(Cifras en US. dólares)

DETALLE	Cobre	Hierro	Salitre y yodo	Total
1) Valor total de las ventas	172.088.218	8.441.057	73.500.000	254.029.275
Menos: Gastos en el extranjero	— 7.854.211	— 480.830	—	— 8.335.041
Ventas en el país	8.497.504	—	—	— 8.497.504
Valor f. o. b. de las ventas	155.736.503	7.960 227	73.500.000	237.196.730
Menos disminución de los stocks	— 3.741.900	— 565.637	— 5.500.000	— 9.807.537
Total	151.994.603	7.394.590	68.000.000	227.389.193
2) Valores retornados				
a) Costo legal de producción	55.700.000	2.170.000	37.712.000	95.582.000
b) Internaciones con cambio propio	16.762.662	1.198.449	11.724.486	29.685.597
c) Tributación	28.331.239	566.491	(*) 5.138.714	34.036.444
d) Derechos de Aduana	4.026.913	156.530	—	4.183.443
Total	104.820.814	4.091.470	54.575.200	163.487.484
3) Valores no retornados				
a) Utilidades	30.190.386	1.804.899	3.028.000	35.023.285
b) Amortizaciones	4.472.673	327.926	—	4.800.599
c) Provisiones	12.510.730	1.170.295	—	13.681.025
d) Servicio deudas	—	—	10.396.800	10.396.800
Total	47.173.789	3.303.120	13.424.800	63.901.709

(*) Participación fiscal.

9. PRECIOS, PRODUCCION Y EXPORTACION DE COBRE

Fuente: Engineering and Mining Journal y Dirección General de Estadística

Años	Precios		Producción (1)		Exportación (2)	
	Cents. Americ. X libra cobre electrolítico Exportación Base N. York	Indice	Toneladas Cobre en barras	Indice	Toneladas	Indice
1937..	13,018	100,0	396.444	100,0	383.249	100,0
1938..	9,695	74,5	337.509	85,1	349.321	91,1
1939..	10,727	82,4	326.399	82,3	312.245	81,5
1940..	10,770	82,7	347.391	87,6	357.004	93,2
1941..	10,901	83,7	455.959	115,0	439.886	114,8
1942..	11,684	89,8	476.941	120,3	494.403	129,0
1943..	11,700	89,9	488.518	123,2	449.323	117,2
1944..	11,700	89,9	489.906	123,6	482.093	125,8
1945..	11,700	89,9	462.080	116,6	431.182	112,5
1946..	14,790	113,6	358.602	90,5	373.014	97,3
1947..	21,624	166,1	408.400	103,1	387.275	101,1
1948..	22,343	171,6	424.883*	107,2	414.603	108,2
1949..	19,421	149,2	350.737*	88,5	353.791	92,3
1950..	21,549	165,5	345.460*	87,1	321.796	84,0

(*) Cifras provisorias.
(1) Cobre en barras.
(2) Cobre electrolítico y standard en barras y palanquillas.

en 1950, al alcanzar US$ 151.994.603, es decir, US$ 14.893.111 millones más que en 1949. Esto se debe a que el alza en el precio del metal fué proporcionalmente mayor que la baja de las exportaciones.

La distribución de los valores FOB de las ventas en el exterior para 1950 entre «valores retornados» y «valores no retornados» se puede apreciar en el Cuadro N.° 10.

Los retornos totales para 1950 alcanzaron a US$ 104.820.814, equivalentes a un 69% del valor de las ventas. El año anterior, los retornos fueron inferiores a los indicados en sólo US$ 457.544, y correspondieron a un 76,2% del valor de las ventas de ese año. La distribución de estos valores entre sus diferentes rubros componentes se mantuvo en 1950, con ligeras alteraciones, similar a la del año anterior.

Las divisas vendidas al Banco Central al cambio especial de $ 19,37 por dólar, por concepto de costo legal de producción (1.°/I/A/a) totalizaron en 1950 US$ 55.700.000 en comparación con US$ 54.255.000 en 1949 (1).

Las importaciones con cambios propios de las grandes compañías productoras de cobre fueron en 1950 de US$ 16.762.662, cifra inferior en US$ 6.090.016 a las del año anterior. Cabe hacer notar que esta cifra no incluye las importaciones de maquinarias, equipos, etc., efectuadas por dichas empresas en calidad de nuevas inversiones, a las que nos referiremos más adelante. Las cifras indicadas sólo comprenden las importaciones corrientes de materias primas y otros artículos necesarios para la producción, incluso los bienes de consumo para el abastecimiento de sus pulperías.

El régimen tributario a que están afectas las grandes empresas productoras de cobre no sufrió modificaciones durante el año 1950. El cuadro N.° 11

(1) En relación con las disposiciones legales referentes al costo legal de producción, véase «Balanza de Pagos de Chile, Año 1848», página 21.

10. APORTES DEL COBRE A LA BALANZA DE PAGOS

(Cifras en US. dólares)

Años	A. Valores de Retorno				B. Valores no Retornados					Valor de las ventas
	Costo legal de producción	Internaciones c. cambios propios	Tributac. y derechos Aduana	Total A	Utilidades	Amortización y Reservas	Prov. para pagos en Chile	Gastos en el extranjero	Total B	Total A+B
1944	44.730.000	15.588.695	22.813.365	83.132.060	17.378.511	7.896.549	—	279.220	25.554.280	108.686.340
1945	43.130.000	13.172.716	22.832.835	79.135.551	11.380.745	14.900.515	—	2.513.329	28.794.589	107.930.140
1946	42.425.000	12.006.428	19.115.324	73.546.752	21.644.895	5.650.299	— 325.890	10.110.681	37.079.985	110.626.737
1947	49.875.000	20.371.109	49.869.069	120.115.178	35.985.828	5.611.888	—	10.668.667	52.266.383	172.381.561
1948	62.400.000	26.897.757	44.266.844	133.564.601	48.274.112	5.755.993	7.885.438	9.606.808	71.522.351	205.086.952
1949	54.255.000	22.852.678	27.255.592	104.363.270	26.107.630	4.696.745	1.933.847	—	32.738.222	* 137.101.492
1950	55.700.000	16.762.662	32.358.152	104.820.814	30.190.386	4.472.673	12.510.730	—	47.173.789	* 151.994.603

EN PORCENTAJE

1944	41,2	14,3	21,0	76,5	16,0	7,3	—	0,2	23,5	100
1945	40,0	12,2	21,1	73,3	10,5	13,8	—	2,4	26,7	100
1946	38,3	10,8	17,3	66,5	19,6	5,1	— 0,3	9,1	33,5	100
1947	28,9	11,8	28,9	69,6	20,9	3,3	—	6,2	30,4	100
1948	30,4	13,1	21,6	65,1	23,5	2,8	3,8	4,7	34,9	100
1949	39,6	16,7	19,9	76,2	19,0	3,4	1,4	—	23,8	100
1950	36,6	11,0	21,3	69,0	20,0	2,9	8,2	—	31,0	100

(*) Valor FOB de las ventas, excluídos los gastos en el exterior.

11. RENDIMIENTO COMPARATIVO DE LA TRIBUTACION QUE AFECTA A LAS GRANDES EMPRESAS PRODUCTORAS DE COBRE

(Cifras en US$)

LEYES	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
N.° 6.334	3.818.117	3.707.143	2.541.702	1.283.468	266.987	13.507	34.628
N.° 6.457	4.582.186	4.478.166	3.050.634	—	—	—	—
N.° 7.145	764.067	747.137	508.932	—	—	—	—
N.° 7.160	13.119.839	13.403.186	11.707.911	14.276.326	10.704.318	8.399.615	1.882.355
N.° 7.750	509.192	497.203	339.042	—	—	—	—
N.° 8.419	—	—	—	2.165.525	503.202	105.065	88.139
N.° 8.758	—	—	—	25.497.615	40.657.876	24.397.443	26.291.607
N.° 9.311*	—	—	—	4.314.976	177.468	25.404	34.510
Totales....	22.793.401	22.832.835	18.148.221	47.537.910	52.309.851	32.941.034	28.331.239

(*) Comprende lo ingresado por las leyes Nos. 8.918, 8.938, 9.040 y 9.311.

muestra el rendimiento de los diferentes impuestos que en total alcanzaron a US$ 28.331.239 el año indicado, cifra que es aproximadamente US$ 4,5 millones inferior a la correspondiente del año anterior. Esta diferencia se explica por el hecho de que un pequeño monto de los impuestos devengados durante 1950 se paga en el año siguiente, y se registra entre los movimientos de capital, englobado en el rubro «provisión para impuestos y otros pagos en Chile» (3.° I/B/3).

Del cuadro indicado se desprende que la casi totalidad del ingreso que percibe el Fisco por concepto de impuestos a la gran industria del cobre proviene del rendimiento de las leyes 7.160 y 8.758, que gravan en un 50% la mayor renta imponible que obtengan las empresas, de cualquier aumento de los precios de venta sobre los precios básicos fijados en las mismas leyes (2). A partir del 7 de Mayo, fecha del Acuerdo entre los Gobiernos de Chile y de los Estados Unidos de Norteamérica, transcrito anteriormente, se aumentó en 3 centavos de dólar por libra el precio oficial del cobre que Chile exporta a los Estados Unidos, aumento que es de total y exclusivo beneficio del Estado chileno. Si consideramos que el promedio de la exportación de cobre a ese país es de alrededor de 750 millones de libras, lo que equivale aproximadamente a 350.000 toneladas, y deducimos de esa cifra la cuota de 20% de libre disposición del Gobierno de Chile, obtenemos un total de 600 millones de libras susceptibles de ser exportadas a Estados Unidos. Sobre dicho volumen de ventas, el Estado obtendría un beneficio de 3 centavos de dólar por libra, en virtud del alza de precio contemplada en el Acuerdo preinserto. Esto daría un probable ingreso adicional de alrededor de US$ 18 millones anuales. Como este aumento de precio entró en vigencia en Mayo de 1951, el ingreso adicional probable para 1951 sería de alrededor de US$ 13 millones, suponiendo que la producción y las exportaciones se mantuvieran al nivel medio que hemos tomado como base para el cálculo. Es probable, sin embargo, que la producción aumente en los próximos años, una vez que se pongan en marcha las nuevas plantas que está instalando la Chile Exploration Co., lo que se espera ocurra en 1952. Con esto los ingresos derivados del alza de precio señalada aumentarían en la proporción respectiva.

Si a los ingresos tributarios del cobre que hemos indicado, se agregan aquí-

(2) Véase «Balanza de Pagos de Chile», Años 1947 y 1948.

llos derivados de las diferencias de cambio entre US$ 19,37 por dólar, que es el tipo a que adquiere el Banco Central—por cuenta del Fisco—los dólares correspondientes al «costo legal de producción», y los tipos de $ 31, 43, 50 y 60 por dólar, a que la Caja de Amortización vende dichos dólares, llegamos necesariamente a la conclusión de que las finanzas fiscales están íntimamente ligadas a esta importante industria. Ello sin considerar numerosos otros factores tanto o más importantes que el señalado, tales como la ocupación y rentas directas e indirectas que derivan de esa industria, las importaciones y los planes de desarrollo económico del país, ligados también a los retornos de divisas de estas exportaciones. La dependencia que la economía nacional tiene respecto de la industria del cobre, continúa pues siendo muy grande.

Los derechos de aduana percibidos en moneda extranjera sobre las importaciones que las compañías productoras de cobre realizan con sus propios cambios, es otro rubro de ingreso que ha alcanzado cierta importancia, tanto desde el punto de vista del Presupuesto Fiscal, como de la balanza de pagos. En 1950, dichos ingresos alcanzaron a US$ 4.026.913, con lo que excedieron en poco más de un millón de dólares a los percibidos por igual concepto en el año anterior.

Un 31% del valor de las ventas de cobre efectuadas por las grandes empresas en 1950 no retornó al país. En 1949 el porcentaje de los valores no retornados fué de un 23,8%. En valores absolutos las cifras fueron de US$ 47.173.789 y US$ 32.738.222 respectivamente. De estos totales, la mayor parte corresponde a utilidades de las empresas, las que alcanzaron en 1950 a US$ 30.190.386 (20% del valor de las ventas) en comparación con US$ 26.107.630 (19%) en 1949. El aumento registrado debe atribuirse, como es obvio, al alza de los precios operada en 1950. Completan los valores no retornados en 1950 las amortizaciones y reservas por US$ 4.472.673, cifra ligeramente inferior a la del año anterior; y las provisiones para pagos pendientes en Chile, por US$ 12.510.730. Esta última partida comprende los impuestos devengados en 1950, que deben ser pagados en el año siguiente, y otros pagos por concepto de salarios, leyes sociales, gratificaciones, etc., también devengados en 1950, pero que quedaron pendientes para ser cancelados en 1951. Se trata, pues, de movimientos de capitales que revisten la forma de una disminución del pasivo del país para con el exterior y que, como tales, han sido registrados en el capítulo tercero, partida 3.°/I/B/2.

Además de las partidas que hemos analizado, se han registrado también en la balanza de pagos las nuevas inversiones que efectuaron las compañías productoras de cobre en 1950, con el propósito de ampliar sus plantas e instalaciones. Dichas inversiones se efectuaron en parte mediante la internación de equipos, maquinarias, etc., y el resto mediante la liquidación de divisas en el mercado con el objeto de proveerse de la moneda corriente necesaria para financiar los gastos en Chile requeridos para efectuar las ampliaciones mencionadas. Analizaremos en detalle estas transacciones más adelante, a fin de no alterar el orden de la exposición.

Hierro

La producción de minerales de hierro alcanzó en 1950 el más alto nivel registrado hasta la fecha, con 2.953.233 toneladas, lo que representa un aumento ligeramente superior a las 200.000 toneladas con respecto a la producción de

12. APORTE DEL HIERRO A LA BALANZA DE PAGOS

(Cifras en US. dólares)

Años	A. Valores Retornados				B. Valores no Retornados				Valor de las ventas A+B
	Costo legal de producción	Internación c. cambios propios	Tributación y Ders. Aduana	Total A	Utilidades	Amortizaciones, reservas y provisiones	Gastos en el extranjero	Total B	
1944	350.000	148.785	45.469	544.254	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
1945	329.500	72.322	46.710	448.532	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
1946	869.000	449.006	42.315	1.360.321	884.385	—	385.790	1.270.175	2.630.496
1947	1.440.000	643.834	634.925	2.718.759	853.319	252.459	669.161	1.774.939	4.492.698
1948	1.975.000	759.915	886.162	3.621.077	826.604	391.723	1.270.447	2.488.774	6.109.851
1949	2.573.550	1.309.250	1.106.277	4.989.077	1.342.194	305.585	(**)	1.647.779	6.636.856
1950	2.170.000	1.198.449	723.021	4.091.470	1.804.899	1.498.221	(**)	3.303.120	7.394.590

EN PORCENTAJE

1946	33,0	17,1	1,6	51,7	33,6	—	14,7	48,3	100
1947	32,1	14,3	14,1	60,5	19,0	5,6	14,9	39,5	100
1948	32,3	12,5	14,5	59,3	13,5	6,4	20,8	40,7	100
1949	38,8	19,7	16,7	75,2	20,2	4,6	—	24,8	100
1950	29,3	16,2	9,8	55,3	24,4	20,3	—	44,7	100

(*) Se carece de datos.
(**) Ver texto.

13. PRODUCCION Y EXPORTACION DE MINERALES DE HIERRO

Indices base: 1937 = 100

Fuente: Dirección General de Estadística

Años	PRODUCCION		EXPORTACION	
	Toneladas	Indice	Toneladas	Indice
1937	1.529.702	100,0	1.480.736	100,0
1938	1.607.051	105,1	1.570.898	106,1
1939	1.625.622	106,3	1.592.027	107,5
1940	1.748.418	114,3	1.712.799	115,7
1941	1.696.626	110,9	1.621.692	109,5
1942	409.231	26,8	417.934	28,2
1943	4.637	0,3	—	—
1944	18.413	1,2	—	—
1945	276.904	18,1	217.506	14,7
1946	1.177.052	76,9	1.183.796	79,9
1947	1.737.553	113,6	1.747.000	118,0
1948	2.710.941*	177,2	2.625.100	177,3
1949	2.742.914*	179,3	2.675.288	180,7
1950	2.953.233*	193,1	2.595.895	175,3

(*) Cifras provisorias.

1949. En el cuadro N.° 13 se puede apreciar el aumento mencionado, que elevó el índice respectivo a 193,1. En el mismo cuadro se observa un pequeño descenso en las exportaciones, las que bajaron de 2.675.288 toneladas en 1949 a 2.595.895 toneladas en 1950. El valor total de las ventas de minerales de hierro acreditado en nuestra balanza de pagos de 1950, por su parte, fué de US$ 7.394.590, superior al del año anterior en US$ 757.734. Los valores retornados, en cambio, descendieron de US$ 4.989.077 a US$ 4.091.470 entre los mismos años, es decir, de un 75,2 a un 56,3% del valor de las ventas. Esta baja se produjo en todos los rubros componentes de los retornos, a saber: costo legal de producción, que descendió de US$ 2.573.550 a US$ 2.170.000; internaciones con cambios propios, que bajaron de US$ 1.309.250 a US$ 1.198.449; y tributación más los derechos de aduana, que bajaron de US$ 1.106.277 a US$ 723.021.

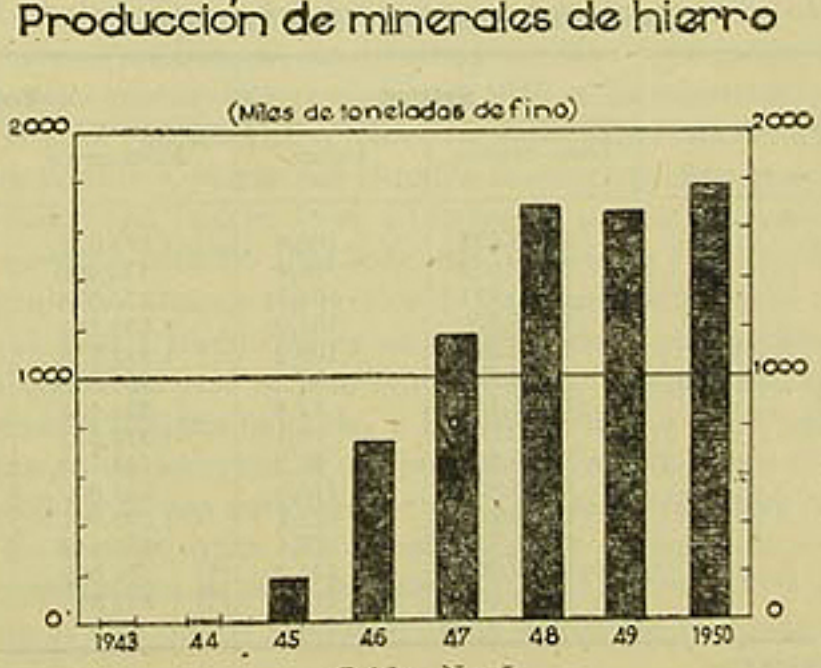


Gráfico N.° 5

Los valores no retornados, por el contrario, aumentaron tanto en forma absoluta, de US$ 2.125.861 a US$ 3.303.120, como en forma relativa, de 24,8 a 44,7% del valor de las ventas, entre los años 1949 y 1950. Este aumento se reparte entre las «utilidades» que se incrementaron de US$ 1.342.194 a US$ 1.804.899 (34,4%) y «amortizaciones, reservas y provisiones» que aumentaron de US$ 305.585 a US$ 1.498.221 (39,0%). En esta última partida se han incluído las amortizaciones de equipos e instalaciones, y las provisiones por impuestos y otros egresos devengados durante 1950 y que deberán ser cubiertos en 1951. Los gastos en el exterior, al igual que en el cobre, se han excluído del valor de las ventas, las que aparecen desde 1949 sobre base FOB.

Salitre y Yodo

El total acreditado en la balanza de pagos de 1950 por concepto de exportaciones de salitre y yodo fué de US$ 68.000.000, cifra que supera a la del año anterior en US$ 4.149.634. La contribución efectiva de estas exportaciones, representada por los valores retornados, aumentó también, aunque en proporción menor, ya que alcanzó a US$ 54.575.200, es decir US$ 460.514 más que en el año 1949. La participación relativa de los retornos se redujo en consecuencia y fué de 80,3% del valor de las exportaciones de 1950, en tanto que en el año anterior había sido de 84,7%. De los rubros que componen los retornos, aumentaron el «costo legal de producción» y la «participación fiscal», a US$ 37.712.000 y US$ 5.138.714 respectivamente; las «internaciones con cambios propios» se redujeron a US$ 11.724.486.

El total de valores no retornados se incrementó de US$ 9.735.680 en 1949 a US$ 13.424.800, cifras que representan el 15,3 y 19,7% del valor de las ventas, respectivamente. Tanto las «utilidades» como el «servicio de deudas» aumentaron. Las primeras alcanzaron a US$ 3.028.000 y las segundas a US$ 10.396.800.

En el cuadro N.° 15 puede apreciarse la distribución de los aportes del salitre y yodo a la balanza de pagos entre sus diferentes rubros, para los últimos 7 años.

14. PRODUCCION DE SALITRE Y YODO

Indices Base: 1937 = 100

Fuente: Dirección General de Estadística

Años	Salitre		Yodo	
	Tons. brutas	Indice	Kilos netos	Indice
1937	1.413.825	100,0	1.173.031	100,0
1938	1.398.043	98,9	570.490	48,6
1939	1.440.471	101,9	422.076	36,0
1940	1.485.070	105,0	1.400.586	119,4
1941	1.416.345	100,2	1.531.738	130,6
1942	1.332.723	94,3	861.263	73,4
1943	1.171.151	82,8	824.434	70,3
1944	990.709	70,1	1.328.572	113,3
1945	1.383.505	97,9	741.754	63,2
1946	1.648.958	116,6	628.000	53,5
1947	1.720.227	121,7	1.298.907	110,7
1948	1.786.737	126,4	853.114	72,7
1949	(*) 1.769.900	125,2	(*) 74.982	6,4
1950	(*) 1.614.146	114,2	(*) 542.893	46,3

(*) Cifras provisorias.

Producción de salitre en Chile

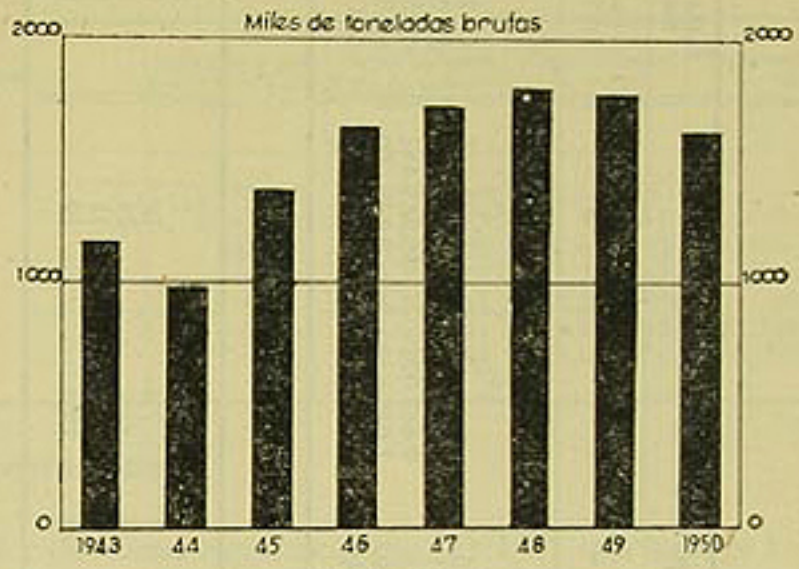


Gráfico N.° 6

Minerías mediana y pequeña

El valor registrado en la balanza de pagos de 1950 por concepto de estas exportaciones se compone de dos ítem: las exportaciones de oro amonedado que alcanzaron a US$ 9.797.019, y las exportaciones de otros minerales metálicos y no metálicos que registraron un total de US$ 10.159.194.

La primera de las cifras indicadas es inferior a la del año anterior en US$ 1.561.203. Si nos atenemos a las cifras estadísticas de producción de oro de minas y lavaderos, que señalan para 1950 un volumen de producción casi idéntico al del año anterior, debemos atribuir la disminución del valor de estas exportaciones, en gran parte, a la reglamentación más severa de la Ley N.° 9.270, contenida en el Decreto del Ministerio de Economía y Comercio N.° 386, del 29 de Marzo de 1950. Las disposiciones del mencionado decreto han tenido por objeto evitar la reinternación por contrabando de monedas de oro que habían sido exportadas anteriormente con el propósito de volverlas a exportar.

La segunda de las cifras señaladas corresponde a las exportaciones de minerales metálicos y no metálicos de las minerías mediana y pequeña. En relación con el valor de estas mismas exportaciones en 1949 se ha registrado un aumento insignificante de US$ 136.660. El volumen de estas exportaciones en 1950 descendió en forma notoria a juzgar por el índice respectivo, cuyo guarismo fué de 56,0 en comparación con 74,6 en 1949, El índice de precios, en cambio, registra un apreciable aumento para los años indicados al subir de 113,9 a 135,1 (cuadro N.° 7). El estímulo del alza de los precios de estos productos en el mercado internacional no alcanzó a traducirse en un aumento de la producción interna en 1950, debido a que dicha alza se hizo sentir con cierta intensidad sólo a partir del segundo semestre del año indicado, y la producción no puede reaccionar en forma instantánea a un aumento de los precios. Debe transcurrir el tiempo necesario para habilitar faenas paralizadas y efectuar las inversiones que requiere la ampliación de la producción. Es de esperar, por consiguiente, un aumento del volumen de producción de estas industrias en 1951, sobre todo si se considera que la tendencia al alza de los precios de estos productos ha continuado en dicho año.

15. APORTES DEL SALITRE Y YODO A LA BALANZA DE PAGOS

(Cifras en US. dólares)

Años	A. Valores de Retorno				B. Valores no Retornados			Valor de las ventas
	Costo legal de producción	Internación con cambios propios	Participación Fiscal	Total A	Utilidades	Servicio de Deudas	Total B	Total A+B
1944	14.645.807	4.731.028	1.789.305	21.166.140	(*)	(*)	(*)	—
1945	22.795.000	6.202.326	2.851.988	31.849.314	(*)	(*)	(*)	—
1946	31.571.222	9.018.063	3.641.160	44.230.445	3.495.615	—	3.495.615	47.726.060
1947	31.631.000	11.200.000	3.483.234	46.314.234	7.661.391	4.290.075	11.951.466	58.265.700
1948	35.079.000	12.700.000	4.884.118	52.663.118	7.238.375	9.643.077	16.881.452	69.544.570
1949	36.190.686	13.306.000	4.618.000	54.114.686	2.717.050	7.018.630	9.735.680	63.850.366
1950	37.712.000	11.724.486	5.138.714	54.575.200	3.028.000	10.396.800	13.424.800	68.000.000

EN PORCENTAJE

1946	62,2	18,9	7,6	92,7	7,3	—	7,3	100
1947	54,3	19,2	6,0	79,5	13,1	7,4	20,5	100
1948	50,4	18,3	7,0	75,7	10,4	13,9	24,3	100
1949	56,7	20,8	7,2	84,7	4,3	11,0	15,3	100
1950	55,5	17,2	7,6	80,3	4,4	15,3	19,7	100

(*) Se carece de datos.

16. APORTE DE LAS MINERIAS PEQUEÑA Y MEDIANA A LA BALANZA DE PAGOS

(Cifras en US. dólares)

Años	Anticipos y gastos de US. Commercial Co.	Exportaciones Caja de Crédito Minero	Exportaciones de otras empresas	Exportaciones de Oro amonedado	Total
1944	11.352.290	2.691.169	2.021.550	—	16.065.000
1945	6.447.560	6.395.975	377.447	—	13.220.982
1946	883.742	6.720.980	5.459.322	—	13.064.044
1947	—	3.569.217	7.220.787	—	10.790.004
1948	—	3.101.814	8.298.149	10.756	11.410.719
1949	—	1.616.551	8.405.983	11.358.222	21.380.756
1950	—	1.057.088	9.102.106	9.797.019	19.956.213

Otras exportaciones

El valor de «otras exportaciones» (1.°/1/C), que incluye los productos agropecuarios, industriales y varios, descendió en forma apreciable en 1950 al registrar US$ 50.589.360, cifra inferior en US$ 7.719.956 (13%) a la del año anterior. Al observar los índices de precios y volumen de estas exportaciones se aprecia una baja considerable del volumen de exportaciones de productos agropecuarios vegetales, cuyo subíndice señala los guarismos de 57,2 y 37,0 para 1949 y 1950, respectivamente. Los precios de estos productos, en cambio, experimentaron entre los mismos años un leve aumento reflejado en el subíndice respectivo que subió de 258,4 a 268,6. Los productos agropecuarios del reino animal, por el contrario, señalan un leve aumento en sus exportaciones a juzgar por el subíndice respectivo que aumentó de 54,9 a 64,4 entre 1949 y 1950. También el índice de precios de estos productos arroja un aumento, al subir su guarismo de 218,7 a 232,9.

En resumen, como puede observarse en el cuadro N.° 18, el aumento del valor acreditado en la balanza de pagos de 1950 por concepto de exportaciones, se debe a un incremento en los valores exportados por las grandes empresas mineras, y en especial las exportaciones de cobre, que fué mayor que la disminución registrada en las exportaciones de productos de las minerías mediana y pequeña y de productos agropecuarios, industriales y varios. La participación relativa de dichos grupos de exportaciones dentro del total experimentó, en consecuencia, algunas alteraciones. Las exportaciones de la gran minería representaron en 1950 un 76,3% del total, en comparación con un 72,2% en el año ante-

17. VALOR DE OTRAS EXPORTACIONES Y DECRETO-LEY N.° 646

(Cifras en US. dólares)

Años	Valor de otras exportaciones	Decreto-Ley 646	Total
1944	49.600.701	2.479.998	52.080.699
1945	60.164.122	2.423.616	62.587.738
1946	60.766.686	2.784.618	63.551.304
1947	58.156.863	2.453.035	60.609.898
1948	54.057.761	3.139.292	57.197.053
1949	58.309.316	—	58.309.316
1950	50.589.360	—	50.589.360

18. COMERCIO EXTERIOR VISIBLE

EXPORTACIONES

(Cifras en US$)

Años	Venta de cobre en barras	Ventas de minerales de hierro	Ventas de Salitre y Yodo	Exportaciones de las Minerías Mediana y Pequeña	Valor de otras exportaciones	Decreto Ley N.° 646	Total
1944	(1) 108.686.340	(1) 544.254	(1) 26.541.997	16.065.009	49.600.701	2.479.998	203.918.299
1945	(2) 107.930.140	(1) 448.532	(1) 38.561.734	13.220.982	60.164.122	2.423.616	222.749.126
1946	(2) 110.626.737	(2) 3.094.531	(3) 47.726.060	13.064.044	60.766.686	2.784.618	238.062.676
1947	(2) 172.381.561	(2) 4.493.698	(3) 58.265.700	10.790.004	58.156.863	2.453.035	306.540.861
1948	(2) 205.086.952	(2) 6.109.851	(3) 69.544.570	11.410.719	54.057.761	3.139.292	349.349.145
1949	(3) 137.101.492	(3) 6.636.856	(3) 63.850.366	21.380.756	58.309.316	—	287.278.786
1950	(3) 151.994.603	(3) 7.394.590	(3) 68.000.000	19.956.213	50.589.360	—	297.934.766

EN PORCENTAJES

1944	53,3%	0,3%	13,0%	7,9%	24,3%	1,2%	100%
1945	48,5%	0,2%	17,3%	5,9%	27,0%	1,1%	100%
1946	46,5%	1,3%	20,0%	5,5%	25,5%	1,2%	100%
1947	56,2%	1,5%	19,0%	3,5%	19,0%	0,8%	100%
1948	58,3%	1,7%	19,9%	3,3%	15,5%	0,9%	100%
1949	47,7%	2,3%	22,2%	7,5%	20,3%	—	100%
1950	51,0%	2,5%	22,8%	6,7%	17,0%	—	100%

(1) Valor de la exportación.—(2) Valor de las Ventas Cif.—(3) Valor de las ventas Fob.

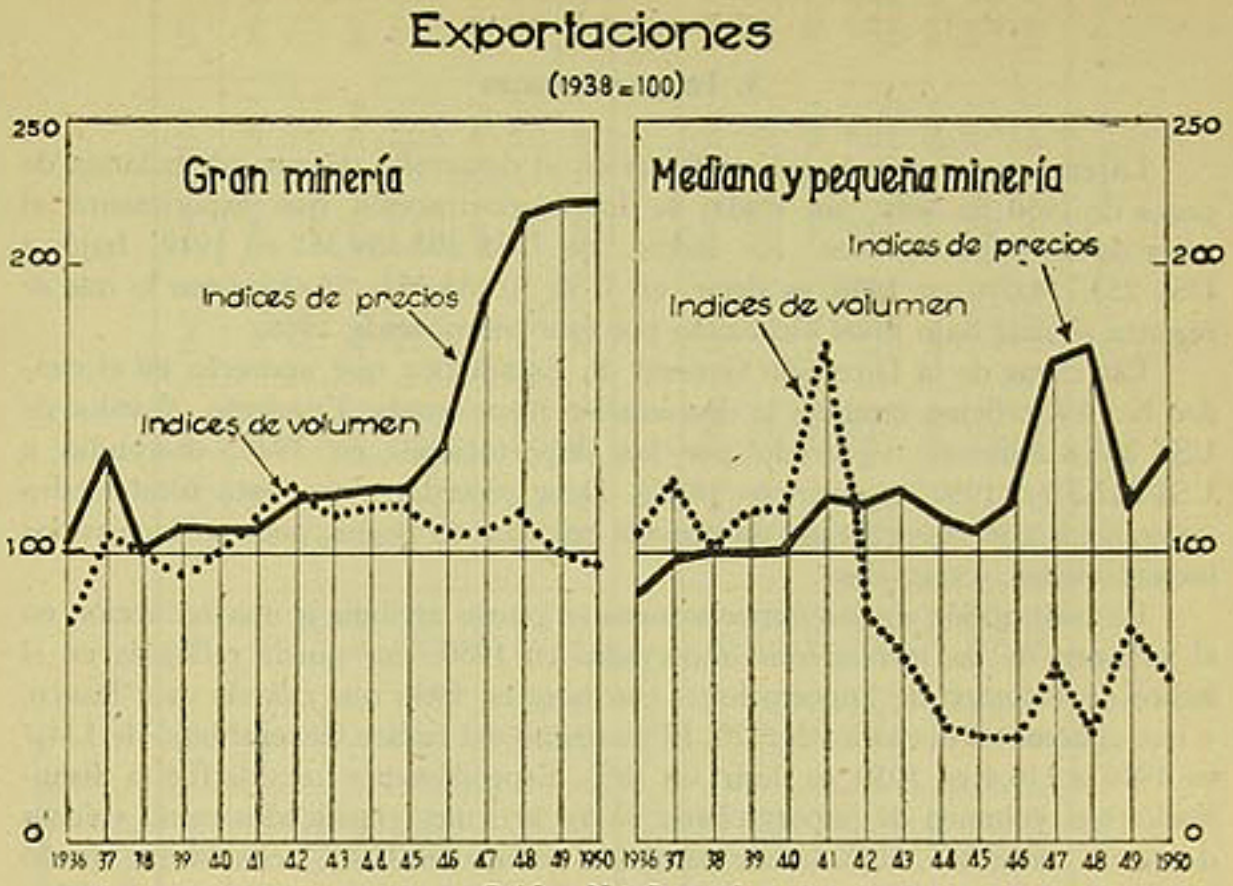


Gráfico N.° 7 a y b



Gráfico N.° 8 a y b

rior; las exportaciones de las minerías mediana y pequeña se redujeron de un 7,5% en 1949 a un 6,7% en 1950; y las exportaciones de productos agropecuarios, industriales y varios disminuyeron su participación relativa de un 20,3% a un 17%. La dependencia de los ingresos de divisas de nuestra balanza de pagos con respecto a las exportaciones de la gran minería, en consecuencia, se acentuó en 1950.

3. Importaciones

La característica más sobresaliente en el desarrollo de nuestra balanza de pagos de 1950 ha sido, sin duda, la fuerte contracción que experimentó el valor de las importaciones. En efecto, de US$ 305.869.353 en 1949, bajó a US$ 255.734.096 en 1950, es decir, en US$ 50.135.257 (16,4%), con lo que se registra el más bajo nivel alcanzado por este rubro desde 1946.

Las cifras de la Dirección General de Estadística que aparecen en el cuadro N.° 19, reflejan también la disminución mencionada. En efecto, el valor de US$ 303,8 millones registrado por las importaciones en 1949, descendió a US$ 247,3 en 1950, es decir, en 18,6%. Debe recordarse que esta última cifra no coincide con la registrada en nuestra balanza de pagos, pues no incluye las importaciones «especiales».

La contracción de las importaciones se puede atribuir a una reducción en el volumen de las mercaderías importadas en 1950, que queda reflejada en el índice de volumen de importaciones con base en 1938 que calcula este Banco, y que aparece en el cuadro N.° 20. El guarismo del Indice General bajó de 134,7 en 1949 a 110,4 en 1950, es decir, en 18%. Especialmente notable fué la disminución del volumen de importaciones de los artículos clasificados como «bienes de uso y consumo», cuyo índice parcial se redujo en 23,4%, con lo que quedó en un nivel comparable a los registrados durante los años de la guerra. Esta baja ha sido el resultado de la severa política de restricciones a la importación mantenida por el Consejo Nacional de Comercio Exterior, por una parte, y al mayor abastecimiento del mercado interno con artículos de producción nacional.

La disminución del volumen de importaciones de «bienes de capital» ha sido también notable en 1950, en que alcanza aproximadamente a un 21% con

19. IMPORTACIONES POR GRUPOS DE MERCADERIAS

(Cifras en millones de US. dólares, sin incluir numerario)

Fuente: Dirección General de Estadística

Grupos de Mercaderías	1947		1948		1949		1950	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Productos de la Minería	18,4	7,0	29,3	10,9	20,4	6,7	15,6	6,3
Productos naturales de Aguas y Bosques	1,9	0,7	1,6	0,6	2,2	0,7	1,7	0,7
Productos de la Ganadería	18,3	6,9	18,0	6,7	9,3	3,1	9,2	3,7
Productos de la Agricultura	20,6	7,7	22,5	8,4	28,2	9,3	34,9	14,1
Industrias Alimenticias	34,6	13,0	25,7	9,6	24,4	8,0	23,4	9,5
Bebidas y Licores	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1
Tabaco Manufacturado	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Industrias Textiles	31,6	11,9	26,6	9,9	18,7	6,1	14,5	5,9
Industrias Químicas	29,5	11,1	37,4	13,9	41,6	13,7	34,9	14,1
Industrias Metalúrgicas	23,8	9,0	26,2	9,7	40,7	13,4	26,8	10,8
Maquinarias, útiles y herramientas para la industria	36,9	13,9	45,6	16,9	68,5	22,6	49,6	20,1
Materiales y útiles para el transporte	29,6	11,2	19,7	7,3	30,9	10,2	20,5	8,3
Manufacturas Diversas	19,6	7,4	16,1	6,0	18,5	6,1	15,8	6,4
Total	265,3	100,0	269,1	100,0	303,8	100,0	247,3	100,0

20. INDICES DE IMPORTACION (*)

(Base 1938 = 100)

A. INDICES DE PRECIO

DETALLE	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
I. Materias Primas y Auxiliares	**100,0**	**92,2**	**105,3**	**112,7**	**160,7**	**185,4**	**183,2**	**192,8**	**226,4**	**284,5**	**280,1**	**257,4**	**256,4**
A. Materias primas	100,0	94,0	105,5	114,6	166,3	195,4	196,7	213,5	265,6	337,2	315,0	290,8	289,6
B. Combustibles	100,0	86,9	104,8	108,0	146,5	163,4	148,5	137,7	138,4	170,3	215,6	184,4	175,1
II. Bienes de Uso y de Consumo	**100,0**	**95,0**	**105,1**	**114,3**	**150,3**	**177,4**	**199,7**	**206,0**	**216,5**	**266,6**	**275,4**	**272,6**	**249,7**
A. De consumo habitual	100,0	90,6	103,9	113,8	158,7	191,7	219,7	226,8	250,1	319,6	325,5	317,3	324,5
B. De consumo durable	100,0	102,1	105,9	114,6	138,5	157,2	170,2	173,6	166,1	197,9	202,4	225,2	170,9
C. De uso secundario	100,0	102,4	112,5	117,0	128,6	130,2	143,7	133,0	154,0	149,9	173,6	167,6	162,9
III. Bienes de Capital	**100,0**	**99,9**	**100,7**	**112,1**	**122,4**	**109,3**	**130,6**	**118,8**	**125,6**	**145,4**	**166,6**	**198,8**	**192,1**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	100,0	102,6	107,1	114,2	125,0	118,0	145,8	141,6	138,7	156,3	177,8	182,9	170,4
B. Materiales y útiles para el transporte	100,0	95,7	91,8	108,4	118,3	96,4	106,2	86,4	107,3	128,4	149,1	235,2	275,2
Indice General	**100,0**	**94,7**	**104,2**	**113,1**	**150,1**	**168,7**	**179,6**	**183,2**	**200,6**	**245,4**	**250,8**	**246,1**	**237,0**

B. INDICES DE QUANTUM (VOLUMEN FISICO)

I. Materias Primas y Auxiliares	**100,0**	**97,7**	**116,0**	**107,0**	**101,8**	**92,7**	**96,9**	**103,0**	**112,5**	**107,4**	**113,2**	**125,9**	**111,3**
A. Materias primas	100,0	97,9	117,2	98,4	95,6	79,5	91,9	100,0	100,4	93,0	88,4	107,4	104,1
B. Combustibles	100,0	97,3	112,6	131,9	120,7	133,6	113,3	113,5	159,6	166,2	197,2	193,1	137,3
II. Bienes de Uso y de Consumo	**100,0**	**96,7**	**103,8**	**105,5**	**86,2**	**79,7**	**78,6**	**83,6**	**97,0**	**108,6**	**95,3**	**105,1**	**80,5**
A. De consumo habitual	100,0	101,8	107,1	101,3	88,4	89,6	86,9	99,5	95,6	101,5	94,1	82,7	63,5
B. De consumo durable	100,0	89,5	99,7	112,3	80,6	55,3	53,7	42,8	89,1	120,1	97,7	151,7	112,2
C. De uso secundario	100,0	87,9	94,7	109,8	94,9	109,6	128,7	140,2	172,3	151,6	104,2	129,2	121,9
III. Bienes de Capital	**100,0**	**81,8**	**82,7**	**81,0**	**58,7**	**56,8**	**57,1**	**76,9**	**130,1**	**166,8**	**170,9**	**212,4**	**166,6**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	100,0	88,3	81,9	93,6	68,2	66,8	64,8	81,2	132,5	195,2	220,6	318,1	261,4
B. Materiales y útiles para el transporte	100,0	72,8	84,4	63,7	45,7	41,1	44,9	69,0	126,7	123,1	93,9	88,2	47,9
Indice General	**100,0**	**93,9**	**104,7**	**100,9**	**87,8**	**81,5**	**82,4**	**90,7**	**109,2**	**116,7**	**115,8**	**134,7**	**110,4**

(*) Las cifras de este cuadro han sido revisadas y modificadas. La modificación ha consistido en aplicar la fórmula de Fisher, no sólo a cada sub-grupo, sino también para el cálculo de los índices de grupo y del total, en lugar de aplicarse ponderaciones para su determinación.

respecto al año anterior. Sus causas deben buscarse en la disminución del aflujo de capitales externos de inversión observado durante 1950, y que comentaremos en detalle más adelante.

Las importaciones de materias primas y combustibles se redujeron también en volumen en 1950, aunque proporcionalmente mucho menos que los rubros anteriores, ya que el subíndice respectivo sólo bajó aproximadamente en un 11%.

El índice de precios de las importaciones, incluído también en el cuadro N.° 20, señala una pequeña disminución entre 1949 y 1950. Esto estaría aparentemente en contradicción con la fuerte tendencia al alza de los precios internacionales observada en las postrimerías del año indicado, y que, según cálculos extraoficiales, habría elevado el índice respectivo aproximadamente en un 35% durante el primer semestre de 1951. No existe tal contradicción, sin embargo, si se considera que transcurre un período de aproximadamente tres meses antes de que las mercaderías importadas lleguen al país, y que a veces transcurre un período mayor antes de que las mercaderías sean retiradas de la Aduana. Como el índice respectivo está basado en las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas, el alza de los precios de las importaciones que se inició en la segunda mitad de 1950, no se alcanza a reflejar en el índice de precios de ese año, cuyo guarismo, por el contrario, disminuyó de 246,1 a 237,0 entre 1949 y 1950.

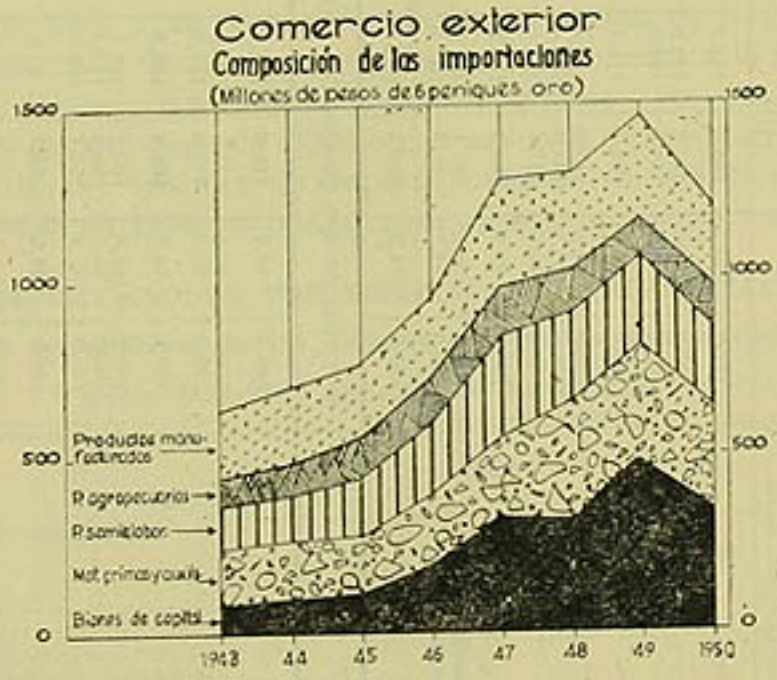


Gráfico N.° 9

Del total de US$ 255.734.096 registrado en nuestra balanza de pagos por concepto de importaciones, US$ 16.035.299 corresponde a importaciones efectuadas por instituciones semifiscales, como la Corporación de Fomento, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Línea Aérea Nacional y por la Compañía de Acero del Pacífico, en gran parte, con el producto de créditos externos; US$ 40.720.672 corresponden a las internaciones efectuadas por las grandes empresas mineras con sus propios cambios; US$ 8.389.174 a las internaciones «especiales»; US$ 109.015 a importaciones no comerciales; y US$ 190.479.936 al resto de las importaciones. Si se compara esta última cifra con la correspondiente del año anterior, se aprecia una disminución de poco más de US$ 16 millones. La

mayor reducción observada en el valor de las importaciones corresponde pues a aquellas efectuadas por las instituciones semifiscales con cargo a créditos externos, lo que, como ya se dijo, se debe a una reducción en el aflujo de esos créditos. Aumentaron en cambio las importaciones efectuadas por las grandes empresas mineras y las internaciones «especiales». Las importaciones efectuadas en calidad de aportes de capitales externos, privados, que en 1949 habían registrado un monto apreciable, disminuyeron considerablemente en 1950, con excepción de las efectuadas por las grandes empresas mineras que alcanzan a US$ 11.035.075, cifra que se encuentra incluída en los US$ 40.720.672 anteriormente señalados.

En consecuencia, la apreciable disminución en el valor de las importaciones no se tradujo, sino en pequeña parte, en una menor utilización de divisas, por la circunstancia de que dicha reducción se operó principalmente en aquellos rubros de importaciones que no significan utilización de las disponibilidades de cambios del país, como es el caso de las importaciones con cargo a créditos externos y aquellas que se efectúan como aportes de capitales.

21. VALOR DE LAS IMPORTACIONES

(Cifras en US. dólares)

Años	Valor de las importaciones generales	Internaciones de Instituc. Semioficiales	Internaciones de las grandes emp. min. con cambios propios	Internaciones especiales	Varios	Total
1944	116.525.753	4.182.623	20.468.508	8.207.642	—	149.384.526
1945	139.062.937	3.477.487	19.447.364	11.975.818	—	173.963.606
1946	190.544.549	9.737.888	21.473.497	5.001.184	3.443.026	230.200.144
1947	(*) 230.000.000	10.954.700	32.214.943	3.050.396	7.102.266	283.322.305
1948	(*) 195.425.760	21.280.117	40.357.672	2.448.775	19.007.721	278.520.045
1949	205.969.231	39.842.466	37.467.928	2.063.294	20.526.434	305.869.353
1950	190.479.936	16.035.299	40.720.672	8.389.174	109.015	255.734.096

(*) Cifra estimada.

4. Movimiento real de divisas

Las cifras del comercio exterior visible que hemos señalado anteriormente, no reflejan con exactitud el movimiento efectivo de divisas, por el hecho de que una proporción importante de las exportaciones de las grandes empresas mineras no retorna en forma de divisas, o simplemente no retorna al país, y por la circunstancia de que no todas las importaciones significan utilización de divisas. Para determinar el movimiento efectivo de cambios derivados de las transacciones anotadas en el capítulo de nuestra balanza de pagos que hemos comentado, es preciso eliminar de las exportaciones e importaciones aquellos rubros que no representan ingresos y utilización de cambios respectivamente. Dada la importancia que tiene el conocer, aunque sea en forma aproximada, el balance de ingresos y egresos efectivos de divisas, presentamos a continua-

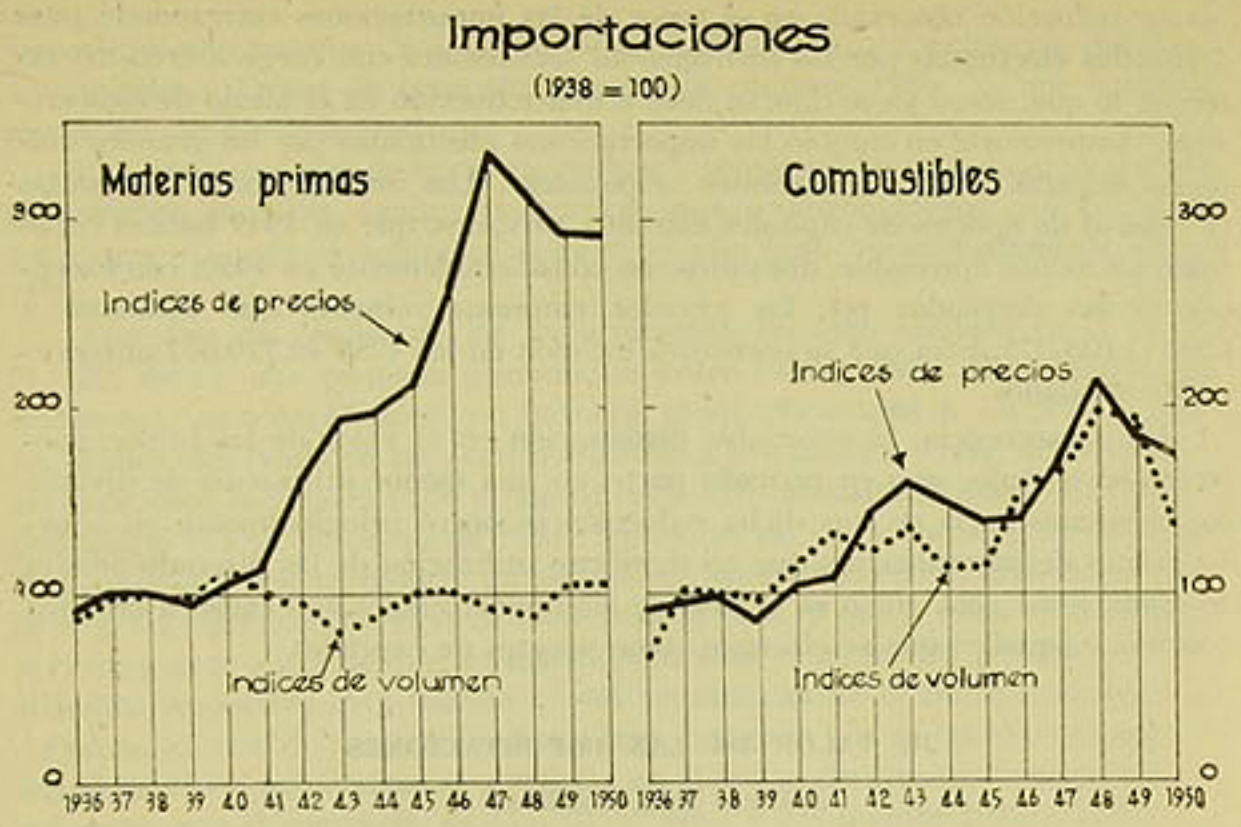


Gráfico N.° 10 a y b

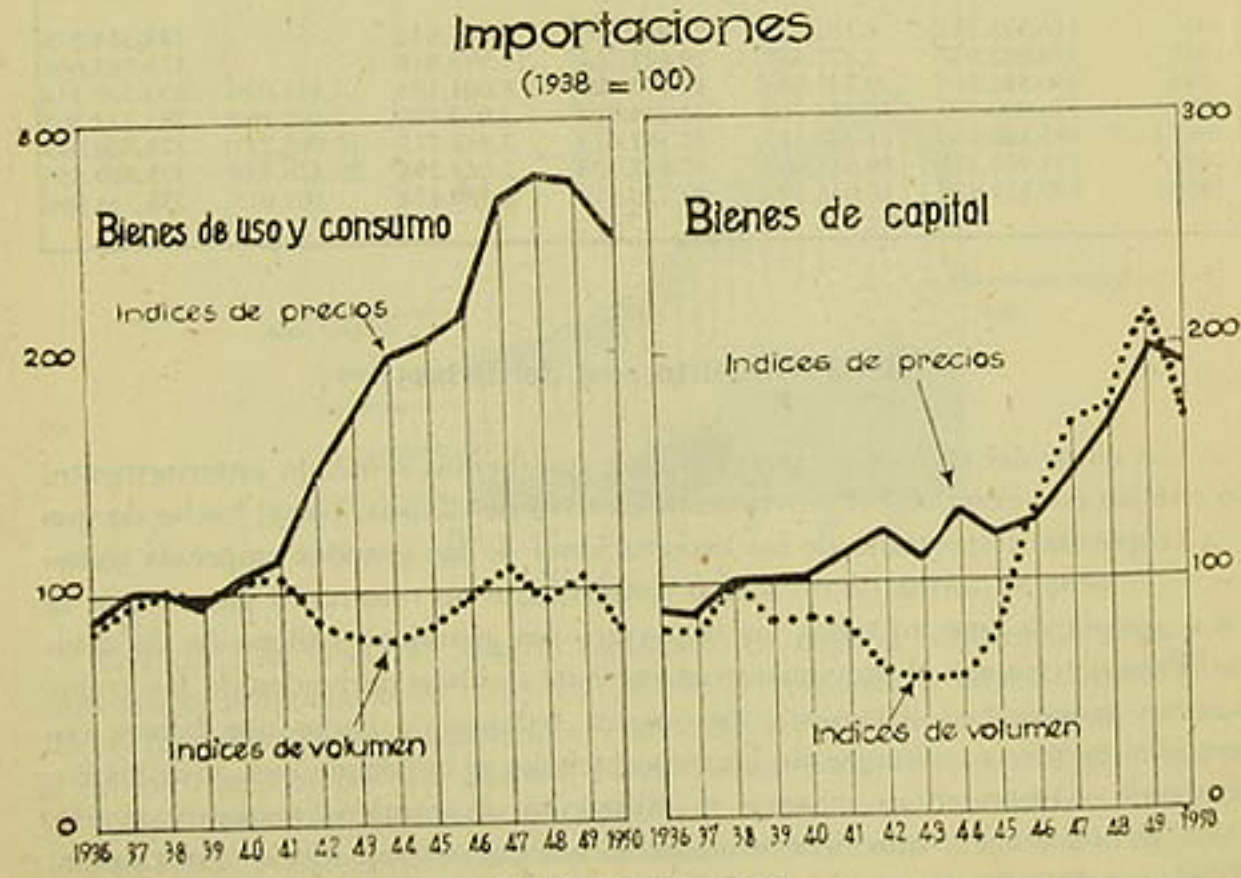


Gráfico N.° 11 a y b

ción un cuadro con las transacciones del comercio exterior visible que quedarían comprendidas en dicho balance:

Ingresos efectivos

Valores retornados de la gran minería .	US$	163.487.484		
Menos: Importaciones con sus cambios.		29.685.597	US$	133.801.887
Exportaciones de las minerías mediana y pequeña				19.956.213
Exportaciones agropecuarias, industriales y varias				50.589.360
			US$	204.347.460

Egresos efectivos

Internaciones de empresas semifiscales con fondos propios	US$	3.363.213
Internaciones «especiales»		8.389.174
Internaciones generales (1.° II/E)		190.479.936
	US$	202.232.323

Del cuadro anterior se desprende que, a pesar del importante superávit que arroja el comercio exterior visible en 1950, ha habido sólo un pequeño excedente de US$ 2.115.137 en el movimiento efectivo de divisas. Lo anterior viene a comprobar lo que habíamos afirmado en el sentido de que la apreciable contracción que experimentaron las importaciones de 1950, se produjo en su mayor

22. RELACION NETA DE CAMBIO (*)

(Indices base 1938 = 100)

Años	Indices de precios		Relación neta de cambio
	Importación A	Exportación B	$100 \frac{B}{A}$
1936	88,5	100,5	113,6
1937	96,9	129,7	133,8
1938	100,0	100,0	100,0
1939	94,7	107,5	113,5
1940	104,2	105,4	101,2
1941	113,1	109,2	96,6
1942	150,1	118,4	78,9
1943	168,7	120,9	71,7
1944	179,6	125,6	69,9
1945	183,2	129,7	70,8
1946	200,6	151,1	75,3
1947	245,4	201,1	81,9
1948	250,8	221,1	88,2
1949	246,1	220,3	89,5
1950	237,0	222,1	93,7

(*) Cifras revisadas por haberse modificado el método de cálculo de los índices. Véase nota a los cuadros 7 y 20.

parte en aquellos rubros que no afectan al movimiento de divisas, ya que el balance de ingresos y egresos efectivos de cambios derivado de estas transacciones registró sólo un pequeño mejoramiento.

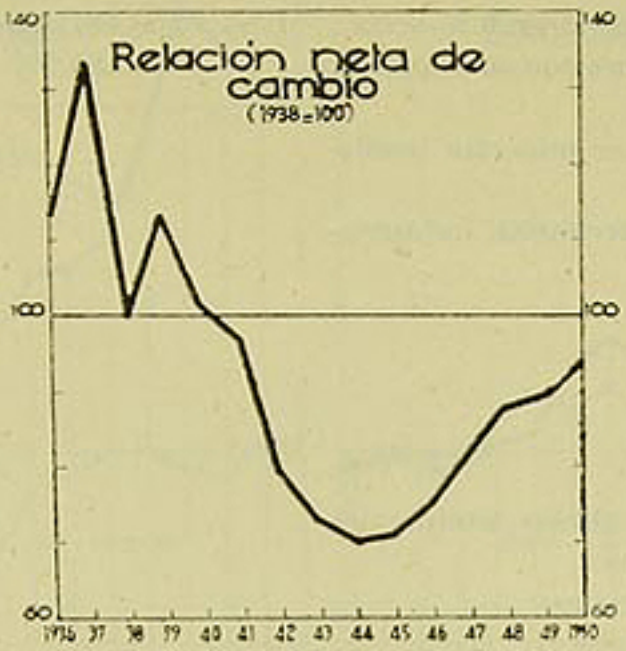


Gráfico N.° 12

5. Términos del Comercio Exterior

La relación entre los índices de precios de las exportaciones e importaciones, que se registra en el cuadro N.° 22, nos permite conocer la variación de los términos del comercio operada en 1950. Como consecuencia del pequeño aumento del índice de precios de las exportaciones y la leve baja del de las importaciones registrada en el año indicado, se ha producido un mejoramiento en los términos de nuestro comercio exterior, con respecto a 1949. El guarismo de la relación neta de cambio aumentó de 89,5 a 93,7 entre los años indicados, lo que representa un mejoramiento de un 4,7%. La tendencia favorable que se viene

23. IMPORTANCIA DEL COMERCIO EXTERIOR VISIBLE EN LA BALANZA DE PAGOS

(Cifras en US. dólares)

Años	Total	COMERCIO EXTERIOR VISIBLE				
	Bal. de Pagos	Créditos	%	Débitos	%	Saldo
1944	249.501.579	203.918.299	81,7	149.384.526	59,9	54.533.773
1945	274.871.329	222.749.126	81,0	173.963.606	63,3	48.785.520
1946	323.830.670	238.062.676	73,5	230.200.144	71,1	7.862.532
1947	407.031.573	306.540.861	75,3	283.322.305	69,6	23.218.556
1948	438.736.029	349.349.145	79,6	278.520.045	63,5	70.829.100
1949	435.485.590	287.278.786	66,0	305.869.353	70,2	— 18.590.567
1950	391.291.996	297.934.766	76,1	255.734.096	65,4	42.200.670

observando en esta relación desde el término de la última guerra, no ha permitido, sin embargo, alcanzar la posición del año 1938, considerado como base. Es así como en 1950 se había logrado un mejoramiento de un 34% con respecto al año 1944, año este último en que los términos del intercambio registraron el más bajo nivel. Sin embargo, el guarismo de 93,7 registrado en 1950 sigue siendo inferior, en casi un 7%, al de 100, que es el que corresponde al año base. Cabe hacer notar una vez más que los resultados para 1950 no alcanzan a reflejar el violento trend de aumento en los precios de las importaciones que se inició hacia fines de 1950. Por consiguiente, pueden preverse para 1951 alteraciones en los términos del intercambio como consecuencia de esos aumentos, a la vez que del alza de los precios de las exportaciones, y en especial del cobre, operada a comienzos de este año.

Los gráficos que se insertan permiten apreciar más claramente las tendencias reflejadas en los índices de precios y volumen de los diferentes grupos de artículos que cada índice comprende.

2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE

Este capítulo comprende todas aquellas transacciones complementarias del comercio exterior visible, tales como fletes, seguros, comisiones, gastos de navegación, etc., que se han originado en la prestación de servicios por parte de residentes del país a residentes del exterior, o vice versa. Comprende también las transacciones efectuadas por el Gobierno, instituciones oficiales y semi oficiales, tales como gastos de representación diplomática y consular; cuotas a organismos internacionales, comisiones de Gobierno, etc. Incluye, además, las transacciones de particulares, algunas de las cuales derivan de la prestación de servicios, tales como el turismo, los servicios técnicos, gastos de administración de empresas, y otras transacciones que representan remesas unilaterales enviadas o recibidas, como es el caso de las remesas personales, donaciones, etc.

La importancia cuantitativa de las transacciones incluídas en este capítulo es reducida, en relación con el total de la balanza de pagos. En 1950, el total de los créditos alcanzó a US$ 26.123.747 y el de los débitos a US$ 29.823.605, con un saldo desfavorable de US$ 3.699.858. Las dos primeras cifras representan alrededor de un 6,5% y 7,5% respectivamente del total de las transacciones incluídas en la balanza de pagos.

La sección más importante del capítulo es la de «Servicio de Mercaderías» que registra créditos por US$ 12,9 millones y débitos por US$ 12,3 millones con un pequeño superávit de US$ 0,6 millones, cifras bastante inferior a las del año anterior que fueron de US$ 17,1 millones y US$ 13,7 millones respectivamente, con un superávit de US$ 3,4 millones. La fuerte disminución que se observa en los créditos se ha producido, casi en su totalidad, en la partida de «flete marítimo» (2.°/I/A/1) que registra para 1950 un ingreso de US$ 10.446.014, en comparación con US$ 13.090.011 en 1949, es decir, han disminuído los ingresos por este concepto en US$ 2.643.997. Esta reducción debe asociarse en parte a la contracción de las importaciones comentada en párrafos anteriores, ya que una proporción substancial de estos ingresos proviene de fletes sobre importaciones percibidos por las compañías navieras nacionales. En el cuadro que sigue se puede apreciar la importante reducción de los ingresos por concepto de fletes sobre importaciones, compensada en parte, por un aumento de los ingresos por

24. COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE

(Cifras en US. dólares)

Años	Servicio de Mercaderías			Transacciones oficiales y semioficiales			Transacciones privadas		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
1944	17.267.180	9.427.741	+ 7.839,439	3.373.865	4.207.039	— 833.174	8.179.365	11.302.861	— 3.123.496
1945	15.970.354	9.295.359	+ 6.674.995	3.385.310	3.058.500	+ 326.810	8.620.694	11.298.701	— 2.678.007
1946	14.467.092	7.926.415	+ 6.540.677	7.087.430	6.120.931	+ 966.499	6.556.500	18.883.553	— 12.327.053
1947	12.528.796	10.554.097	+ 1.974.699	6.951.462	6.190.332	+ 761.130	8.692.084	19.175.608	— 10.483.524
1948	19.200.370	14.671.265	+ 4.529.105	19.271.540	12.806.114	+ 6.465.426	7.722.778	22.714.104	— 14.991.326
1949	17.072.484	13.736.728	+ 3.335.756	17.670.765	6.911.506	+ 10.759.259	8.288.159	7.647.226	+ 580.933
1950	12.908.667	12.325.257	+ 583.410	5.509.690	8.741.795	— 3.232.105	7.705.390	8.757.553	— 1.052.163

fletes sobre exportaciones. Los fletes entre puertos extranjeros, que constituyen también un rubro importante entre los fletes navieros, muestran igualmente una disminución apreciable en 1950.

25. FLETES MARITIMOS

(Cifras en US. dólares)

	1949	1950
Fletes sobre importaciones	6.672.867	3.488.968
Fletes sobre exportaciones	3.916.432	5.115.840
Fletes entre puertos extranjeros	1.932.795	1.625.595
Pasajes y otros ingresos	567.917	215.611
Total	13.090.011	10.446.014

La cifra de US$ 81.174 registrada como débito en la partida de «flete marítimo», corresponde a sumas provenientes de pasajes percibidos en el país y remesados al exterior por compañías navieras extranjeras.

La partida que sigue, «flete terrestre» (2.°/I/A/2) registra créditos por US$ 912.485 y débitos por US$ 500.744. La primera cifra corresponde a los ingresos en moneda extranjera de los ferrocarriles internacionales que opera la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, es decir, el Ferrocarril de Arica a La Paz y el Ferrocarril Transandino. La segunda cifra corresponde a los gastos en moneda extranjera derivados de la explotación de dichos ferrocarriles, de tal modo que el saldo de US$ 411.741 representa el ingreso neto en moneda extranjera por este concepto.

En la partida de «flete aéreo» se ha registrado un monto total de créditos ascendente a US$ 466.221 que corresponde a los ingresos en moneda extranjera por concepto de pasajes y fletes aéreos al exterior percibidos por la Línea Aérea Nacional. Los débitos por US$ 786.582 de esta partida representan las remesas al exterior efectuadas por compañías extranjeras de aeronavegación, del producto de pasajes y fletes percibidos en el país.

Los créditos de la partida «navegación» (2.°/I/A/4) ascendieron en 1950 a US$ 121.200 y corresponden a los gastos efectuados en puertos chilenos por barcos extranjeros. Los débitos, que fueron de US$ 7.073.325, comprenden todos los gastos en moneda extranjera realizados por las compañías navieras nacionales en el exterior, con excepción de aquellos provenientes del arrendamiento de naves extranjeras y de reparaciones de naves nacionales en puertos extranjeros, que se consignan en la partida que sigue. El ingreso neto de divisas que representaría al país su flota mercante habría sido en 1950 de poco más de US$ 1,5 millones, considerando los egresos por concepto de arrendamiento y transformación de barcos. Esta cifra es muy inferior a la de años anteriores; con respecto a la de 1949, por ejemplo, que fué de casi US$ 3 millones, arroja una disminución de un 50%.

Las demás partidas de esta sección, cuyo contenido es el mismo de años anteriores, tienen menos importancia cuantitativa. Las cifras respectivas, que

se han mantenido, con algunas variaciones, aproximadamente a los niveles de años anteriores, pueden consultarse en el cuadro inserto al final de este folleto.

La segunda sección de este capítulo «Transacciones oficiales y semioficiales», comprende todos aquellos ingresos o egresos de divisas originados en las actividades de los representantes oficiales del país en el exterior y de las de representantes de Gobiernos extranjeros en Chile. Estas transacciones, junto con los ingresos en moneda extranjera percibidos por concepto de derechos consulares, constituyen el primer grupo (2.°/II/A) de esta sección. Los ingresos de este grupo alcanzaron en 1950 a US$ 4.395.163, y los egresos a US$ 2.896.125. La primera cifra se descompone en US$ 3.107.707, correspondientes a gastos de diplomáticos y cónsules extranjeros en Chile, y US$ 1.287.456 de derechos consulares. Los gastos en Chile de las representaciones diplomáticas y consulares extranjeras fueron estimados sobre la base del número de personas que componía cada Misión, y atendiendo a los gastos efectivos de algunas representaciones que tuvieron la gentileza de proporcionar la información que se les solicitó. La cifra correspondiente a la recaudación consular de Chile, como asimismo a los gastos de las misiones diplomáticas y consulares chilenas en el extranjero, fueron obtenidas de la Sección Exterior de la Tesorería General.

El segundo grupo «Comisiones y otros gastos en el exterior» (2.° II/3) comprende los egresos en moneda extranjera de las comisiones en el exterior de las Fuerzas Armadas y de otras comisiones del Gobierno. Se incluyen también en este grupo las cuotas a Organismos Internacionales. El total de estos egresos alcanzó en 1950 a US$ 1.495.216, según informaciones proporcionadas por la Tesorería General de la República.

El grupo siguiente, «Otros impuestos en moneda extranjera», registra créditos por US$ 1.114.527, cifra que corresponde a las recaudaciones en moneda extranjera de la Tesorería General por concepto de impuestos pagados en moneda extranjera, con exclusión de los correspondientes a las grandes compañías mineras. Esta partida señala una importante disminución en relación con la cifra correspondiente del año 1949, que fué de US$ 11.978.657, disminución que se debe a que en ese año se incluyó entre estos ingresos aquellos impuestos de las grandes compañías mineras que se habían devengado en el año anterior, es decir, los impuestos de categoría y el impuesto de la ley N.° 7.160. Como se recordará, la Ley N.° 8.758 estableció que el impuesto de la Ley N.° 7.160 debe pagarse en el mismo año en que se efectúen las ventas (3). Sin embargo, la liquidación definitiva de dicho impuesto se efectúa el año siguiente, cancelándose la diferencia entre lo que arroja la liquidación definitiva y lo pagado por concepto de la Ley N.° 8.758. Esta diferencia, más los impuestos de categoría y sus correspondientes recargos (cuadro N.° 11), se incluyó en 1949 en la partida que comentamos. Este año hemos excluído de esta partida lo pagado por las grandes empresas mineras, lo que explica la disminución que hemos señalado en los ingresos por concepto de «otros impuestos en moneda extranjera». Se ha adoptado este criterio con el objeto de mostrar la totalidad del rendimiento de los impuestos al cobre en una sola partida (1.°/1 A 1 c).

Se incluyen finalmente en esta sección los gastos de mantención de oficinas en el exterior, que efectúan algunas instituciones como la Corporación de Fomento de la Producción, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Compañía de Acero del Pacífico (2.°/II/D), y el grupo «Varios» (2.°/II/E) que corresponde

(3) Véase «Balanza de Pagos de Chile, Año 1949», página 22.

a los gastos en moneda extranjera derivados del servicio de las deudas externas del Estado.

El total de créditos registrados en esta sección alcanzó en 1950 a US$ 5.509.690, y los débitos a US$ 8.740.795, con un saldo neto desfavorable de US$ 3.231.105, resultado de la modificación metodológica de la partida «Otros impuestos en moneda extranjera» anteriormente señalada, y del aumento de algunas partidas de débitos, especialmente la de gastos de mantención de oficinas en el exterior.

El último grupo de esta sección «Transacciones Privadas» (2.º/III) registra un total de créditos por US$ 7.705.390 y débitos por US$ 8.757.553, lo que da un saldo negativo de US$ 1.052.163. En este grupo se han incluído todas aquellas transacciones entre particulares que no se han originado en transacciones comerciales en mercaderías, ni se han traducido tampoco en movimiento de capitales. Abarca por consiguiente las remesas privadas, las donaciones, gastos de administración de empresas, turismo, gastos de estudiantes, etc.

En lo que respecta al turismo, la partida más importante de este grupo, cabe advertir que debido a la falta de antecedentes para obtener una estimación más o menos aproximada del movimiento efectivo de fondos que se origina por este concepto, hemos asignado la suma de US$ 7 millones tanto de créditos como de débitos, cifra que debe considerarse como una mera referencia para cualquier efecto. Precisamente por la circunstancia de carecer de antecedentes que permitieran arribar a una cifra aproximadamente representativa de estas transacciones, hemos consignado el mismo monto de créditos y débitos a fin de que el saldo de la balanza de pagos no se viera afectado por cifras que no se han derivado de antecedentes apropiados para su estimación. Se están haciendo los mayores esfuerzos para implantar un sistema de encuesta directa que permita en lo sucesivo disponer de antecedentes apropiados para obtener los movimientos de fondos en moneda extranjera derivados del turismo y los gastos de viajes, transacciones que están adquiriendo cada vez mayor importancia en nuestra balanza de pagos.

Para los efectos de comparar las cifras de este capítulo, debe recordarse la modificación metodológica que se introdujo en 1949, y que consistió en registrar el valor de las ventas de las grandes empresas mineras sobre base FOB. Por consiguiente, dejaron de incluirse en la balanza de pagos los gastos en el exterior de dichas empresas, que hasta 1948 se incluían en este capítulo en la partida (2.º/III/F/1).

3.º MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES

Este capítulo de nuestra balanza de pagos está dividido en dos secciones, «Movimiento de capitales» y «Servicio de capitales». Dada la relativa diferencia que existe entre las transacciones incluídas en una y otra, y el rol también diferente que cada una juega en la composición de la balanza de pagos, es preferible analizarlas separadamente. En los esquemas de balanza de pagos recomendados por el Fondo Monetario Internacional para uso general de todos los países, y en los cuadros de sus transacciones internacionales que publican algunos países, la segunda de las secciones mencionadas está asimilada a las «transacciones corrientes», es decir, se consideran los intereses y utilidades de capitales e inversiones como un pago por la prestación de un servicio, que en este caso sería la utilización del capital perteneciente a residentes del país o del extran-

jero, según el caso. Nosotros hemos preferido, sin embargo, continuar registrando estas transacciones en el capítulo de «Movimiento y servicio de capitales», con el objeto de mostrar ambos grupos de transacciones—los movimientos de capitales propiamente tales, por una parte, y el servicio de los mismos, por la otra—reunidos, debido a la estrecha correlación que existe entre ambos grupos de transacciones, y, además, para permitir de este modo analizar rápidamente los efectos totales que tienen sobre la balanza de pagos la afluencia de capitales foráneos, su amortización y el servicio de intereses y utilidades. Sin embargo, el servicio de capitales propiamente tal ha sido separado en una sección propia, con el objeto de poder adaptar fácilmente nuestro esquema a los esquemas recomendados y utilizados internacionalmente.

1. Movimiento de Capitales

Los totales de créditos y débitos de las transacciones incluídas en esta sección, alcanzan US$ 41.291.972 y US$ 41.336.866, respectivamente, arrojando un saldo negativo casi insignificante de US$ 44.894 que no tiene mayormente influencia en la posición de la balanza de pagos. Si se compara la primera de estas cifras con la correspondiente de 1949, se observa una variación apreciable. En efecto, en 1949 el total de créditos fué de US$ 80.064.525; en 1950 hubo una disminución de US$ 38.772.553. Esta importante reducción del aflujo de capitales foráneos en 1950 se hizo sentir tanto en la utilización de créditos externos por parte de instituciones oficiales y semioficiales, como en las inversiones privadas, y es la causa directa de la fuerte disminución que experimentaron en el mismo año las importaciones de bienes de capital, a que nos hemos referido en párrafos anteriores.

La utilización de créditos externos por parte de la Corporación de Fomento, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Compañía de Acero del Pacífico y Línea Aérea Nacional, descendió de casi US$ 41 millones en 1949, a poco más de US$ 17 millones en 1950, es decir, en US$ 24 millones aproximadamente. La mayor parte de esta reducción, aproximadamente US$ 17 millones, se debió a la menor utilización de estos créditos por parte de la Compañía de Acero del Pacífico, cuya planta quedó totalmente instalada en 1950. La Corporación de Fomento, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y la Línea Aérea Nacional, redujeron también los montos de la utilización de créditos externos, en relación con el año anterior, aunque en menor proporción que la CAP.

Los aportes de capitales privados de inversión, por su parte, se redujeron también, de alrededor de US$ 31 millones en 1949, a aproximadamente US$ 23,4 millones en 1950, es decir, en cerca de US$ 7,6 millones, que sumados a los US$ 24 millones anteriormente señalados, dan una disminución total de aproximadamente US$ 31,6 millones en el aflujo de capitales oficiales y privados de inversión.

Los créditos externos oficiales se transfieren al país, en su casi totalidad, bajo la forma de importaciones de maquinarias, equipos, etc., que efectúan las instituciones que utilizan dichos créditos. El aflujo de capitales privados, que en los años indicados corresponde casi en su mayor parte a las nuevas inversiones de las grandes empresas productoras de cobre, se ha materializado, en proporciones aproximadamente iguales, mediante la importación de equipos, maquinarias, etc., y mediante la venta de divisas en el país a cambio de moneda

26. MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES

(Cifras en US. dólares)

Años	CREDITOS				DEBITOS				Saldo Total
	Movimiento de capitales	Servicio de capitales	Otras operaciones financieras	Total	Movimiento de capitales	Servicio de capitales	Otras operaciones financieras	Total	
1944	5.410.819	311.699	7.878.900	13.601.418	5.321.960	38.840.863	2.098.277	46.261.100	— 32.659.682
1945	6.133.217	122.748	6.975.818	13.231.783	6.956.811	40.207.087	6.474.974	53.638.872	— 40.407.089
1946	9.737.888	—	—	9.737.888	12.212.823	41.342.201	4.365.417	57.920.441	— 48.182.553
1947	10.954.700	—	1.400.000	12.354.700	13.828.832	50.309.783	9.029.636	73.168.251	— 60.813.551
1948	36.374.738	161.195	—	36.535.933	33.828.791	63.651.766	—	97.480.557	— 60.944.624
1949	80.064.525	40.039	—	80.104.564	40.890.182	48.197.217	—	89.087.399	— 8.982.835
1950	41.291.972	—	—	41.291.972	41.336.866	52.238.803	—	93.575.669	— 52.283.697

corriente con que se pagan los gastos que demandan la instalación de esas maquinarias y equipos. De las cifras anteriormente señaladas, se desprende que la reducción del aflujo de capitales externos de inversión, tanto oficiales como privados, habría significado una contracción de las importaciones de bienes de capital que podría estimarse en una cifra aproximada a los US$ 28 millones. Si analizamos las cifras de importación de bienes de capitales a base de las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas, para los mismos años (Cuadro N.° 3), veremos que la contracción de estas importaciones fué substancial, y alcanzó a US$ 21 millones aproximadamente. Esto nos estaría indicando, que las importaciones de bienes de capital efectuadas con los recursos propios del país, aquellas que no se financian con créditos o con aportes de capitales externos, habrían aumentado ligeramente en 1950.

Las posibilidades de aumentar la capitalización interna del país, encuentran un serio obstáculo para su materialización en la posición de la balanza de pagos, ya que necesariamente exigen un aumento de las importaciones de bienes de capital, aumento que se ve constreñido por la escasez de medios de pago sobre el exterior. Si a pesar de esta circunstancia se lleva adelante un ambicioso plan de industrialización, no financiado debidamente por créditos externos, ello podría eventualmente traducirse en una disminución de las importaciones de bienes de consumo, con las consiguientes repercusiones sobre los precios de tales artículos.

Las amortizaciones de las deudas externas, oficiales y privadas, incluso las de las deudas directas del Estado (3.°/I/A/2 y 3), alcanzaron en 1950 a US$ 21.548.191, cifra inferior en aproximadamente US$ 10 millones a la del año 1949. Esta disminución se debe a la extinción, en 1949, de algunas deudas externas, entre ellas la del «Crédito N.° 1 del Convenio de Compensación con Brasil», y lo adeudado por mercaderías importadas a consignación en años anteriores. Las demás partidas componentes de este rubro, es decir, las amortizaciones de las deudas externas de la Corporación de Fomento, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Compañía de Acero del Pacífico, las amortizaciones de las deudas externas directas del Estado y de las deudas privadas, se mantuvieron, aproximadamente, a los niveles del año anterior. Cabe advertir que no se ha comenzado todavía a amortizar el crédito concedido por el Export Import Bank de Washington a la Compañía de Acero del Pacífico.

El trend que se viene observando en los últimos años en estas partidas de nuestra balanza de pagos es rápidamente creciente, lo que es una consecuencia lógica del aumento que en esos mismos años ha tenido la utilización de capitales externos. La extrema rigidez de estas partidas, en su mayor parte derivadas de créditos contractuales, comunican a la balanza de pagos esta misma característica, que puede resultar altamente inconveniente en períodos de depresión económica y aguda escasez de medios de pago sobre el exterior. Sin embargo, la reducida capitalización interna por una parte, y la limitación que impone la escasa disponibilidad de cambios a la materialización de esa exigua capitalización, mediante importaciones de bienes de capital, parecen cerrar toda otra posible alternativa de un desarrollo económico acelerado mediante ambiciosos planes de industrialización.

Además de las partidas mencionadas, se han incluído entre los movimientos de capitales, las siguientes: la «amortización de inversiones directas» (3.°/I/A/3) que registra un débito por US$ 4.800.599, y que forma parte de los valores

no retornados de las grandes empresas mineras; los «anticipos y liquidaciones pendientes del comercio exterior» (3.°/II/B/1), con créditos por US$ 765.657 y débitos por US$ 1.307.051, partida ésta que incluye, como lo indica su denominación, movimientos de capitales de corto plazo derivados del comercio exterior; y los «pagos pendientes por impuestos, salarios, leyes sociales, etc., de las grandes empresas mineras» (3.°/I/B/2), con débitos por US$ 13.681.025, correspondientes a provisiones por impuestos devengados en 1950 y que deberán ser pagados en 1951, como asimismo por salarios, leyes sociales y otros rubros de costo, incurridos en 1950 y que quedaron adeudándose a fines del año. Esta partida forma parte también de los valores no retornados de las grandes empresas mineras.

2. Servicio de Capitales

La segunda sección de este capítulo, «Servicio de Capitales» (3.°/II), registra solamente débitos, los que alcanzaron en 1950 a US$ 52.238.803, cifra superior en US$ 4.041.586 a la de 1949. Dos grandes grupos de transacciones componen esta sección: los intereses de las deudas externas oficiales y privadas que, incluyendo los de las deudas externas directas del Estado, totalizaron en 1950 US$ 16.060.308, y el servicio de inversiones directas que alcanzó en el mismo año a US$ 36.178.495. La primera de las cifras indicadas incluye los intereses de las deudas externas de la Corporación de Fomento de la Producción, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Compañía de Acero del Pacífico, que en conjunto sumaron US$ 3.491.952, es decir, casi un millón más que en el año 1949. Incluye también los intereses pagados sobre el saldo de lo adeudado al Instituto Argentino para la promoción del Intercambio, intereses que en 1950 fueron de US$ 220.183, ligeramente inferiores a los pagados por este mismo concepto en el año anterior. Comprende también el servicio de intereses de deudas externas privadas principalmente de compañías salitreras, por US$ 7.902.265, cifra que supera en casi US$ 2 millones a la del año 1949. Finalmente, incluye el servicio de intereses de las deudas externas directas del Estado que alcanzaron en 1950 a US$ 4.445.908. Esta última cifra es menor que la de 1949 en US$ 3,5 millomes. Sin embargo, cabe advertir que la cifra de 1949 incluyó los intereses de las deudas externas de largo plazo del Estado correspondientes a los años 1948 y 1949 (4). En suma, todas las partidas de egresos de divisas por concepto de intereses de deudas externas han aumentado, con excepción de los intereses sobre el saldo de la deuda con el Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio y los intereses sobre las deudas externas directas del Estado, estas última por la razón anteriormente expuesta.

Otro tanto ha ocurrido con las dos partidas que constituyen el servicio de inversiones directas. En efecto, las utilidades de las grandes empresas mineras, que representan la mayor parte de los valores no retornados del producto de las exportaciones de esas empresas, aumentaron de US$ 30.166.874 en 1949 a US. 36.178.495 en 1950, es decir, en poco más de US$ 6 millones. Las utilidades de otras empresas extranjeras aumentaron también entre los mismos años, alcanzando en 1950 a US$ 1.155.210.

Como se puede apreciar en el cuadro N.° 28, la importancia de los egresos de la balanza de pagos por concepto de servicio de capitales está adquiriendo cada año mayor relieve, dada la regularidad que se observa en su aumento y su

(4) Véase «Balanza de Pagos de Chile», Año 1949, pág. 43.

27. MOVIMIENTO DE CAPITALES

(Cifras en US. dólares)

Años	CREDITOS				DEBITOS				
	Utilización de Créditos Externos (1)	Valores que significan aporte de capitales	Varios	Total	Amortización de Créditos Externos (1)	Amortización Deuda Externa del Estado	Varios (2)	Amortización de Inversiones Directas	Total
1944	5.410.819	—	—	5.410.819	2.942.412	2.124.517	254.031	(3)	5.321.960
1945	6.133.217	—	—	6.133.217	4.619.333	2.185.055	152.423	(3)	6.956.811
1946	9.737.888	—	—	9.737.888	4.140.298	7.363.538	708.987	(3)	12.212.823
1947	10.954.700	—	—	10.954.700	5.230.784	2.727.746	5.955	5.864.347	13.828.832
1948	22.142.563	14.232.175	—	36.374.738	21.591.754	3.055.278	3.034.043	6.147.716	33.828.791
1949	40.921.310	31.374.545	7.768.670	80.064.525	27.983.567	3.587.668	4.316.617	5.002.330	40.890.182
1950	17.088.126	23.438.189	765.657	41.291.972	18.151.237	3.396.954	14.988.076	4.800.599	41.336.866

(1) Hasta 1947 comprende exclusivamente Corporación de Fomento y Ferrocarriles del Estado. A partir de 1948 se incluyen otros rubros.
(2) Constituído hasta 1946 por liquidación de valores por extranjeros. En 1946 se incluyen, además, US$ 700.000, aporte de Chile al Banco de Reconstrucción y Fomento. Para el detalle de las partidas incluídas en los restantes años, véase en cada caso el folleto respectivo.
(3) Incluído anteriormente en «Servicio de Capitales».

participación relativa cada vez mayor. Si comparamos los egresos conjuntos por concepto de servicio de intereses y amortizaciones de capitales, que se aproximan a los US$ 80 millones, con el total de la balanza de pagos, vemos que ellos representan alrededor del 20% de ese total.

Para hacer frente a semejante volumen de pagos, buena parte de los cuales no puede reducirse por tratarse de servicios contractuales, es preciso obtener de la balanza comercial un saldo favorable substancial. El aflujo de capitales externos que se ha mantenido en los últimos años a altos niveles, ha contribuído durante los años de post-guerra a contrarrestar la tendencia al desequilibrio de nuestras transacciones internacionales que se deriva de los pagos al exterior por concepto de servicio de intereses y amortizaciones de capitales foráneos.

Este factor de equilibrio, sin embargo, debe considerarse como esencialmente transitorio y en extremo aleatorio, pues escapa al control de la política económica del país. Ello nos lleva necesariamente a la conclusión de que la tendencia intrínseca al desequilibrio de nuestra balanza de pagos no ha desaparecido, muy por el contrario, bajo circunstancias internacionales adversas podría manifestarse nuevamente y en forma aún más aguda.

Si el aflujo de capitales externos, que juega un papel tan importante en el financiamiento de un volumen apreciable de importaciones de capital, cesara o se redujera en forma importante, el equilibrio de la balanza de pagos se vería muy seriamente amenazado.

Los controles cuantitativos a las importaciones han desempeñado también en los últimos años un papel decisivo en la contención de la caudalosa demanda por importaciones, demanda que se ha visto estimulada por el continuo proceso de inflación interna, por una parte, y por el sistema de cambios preferenciales por otra.

28. SERVICIO DE CAPITALES

(Débitos en US. dólares)

Años	Créditos externos de Corporación de Fomento CAP. y FF. CC. del E.	Deuda Externa del Estado	Utilidades de las grandes Emp. Mineras	Reservas y amortización de las grandes Emp. Mineras (1)	Utilidades y Rent. de otras Emp. y Particulares	Varios (2)	Total
1944	475.952	4.043.583	20.378.511	7.896.549	6.046.268	—	38.840.863
1945	574.678	3.621.874	15.380.745	14.900.515	5.729.275	—	40.207.087
1946	585.937	3.888.325	26.024.895	5.650.299	5.192.745	—	41.342.201
1947	804.884	2.741.191	44.500.538	—	2.263.170	—	50.309.783
1948	1.274.197	131.395	56.339.091	—	2.215.650	3.691.433	63.651.766
1949	2.479.915	7.991.820	30.166.874	—	1.096.095	6.462.513	48.197.217
1950	3.491.952	4.445.908	35.023.285	—	1.155.210	8.122.448	52.238.803

(1) A partir de 1947 esta Partida ha sido considerada en la Sección I «Movimiento de Capitales».

(2) Comprende Intereses de otras Empresas y de otros créditos concedidos por el IAPI y el Brasil.

Por consiguiente, la política cambiaria y económica en general debiera orientarse, por una parte, a evitar por todos los medios posibles una disminución del aflujo de capitales externos, otorgando a dichos capitales las mayores garantías y facilidades posibles. La estabilidad económica interna, como asimismo la estabilidad política y social, deben ser garantías básicas. Por otra parte, debiera tenderse a fortalecer al máximo la posición, hasta ahora muy precaria, de nuestra balanza comercial tratando de que sus saldos favorables se acrecienten. Para ello, es preciso estimular las exportaciones y restringir en forma adecuada las importaciones. La eliminación de las tasas de cambio preferenciales, que contribuyen poderosamente a fomentar un consumo desproporcionado de artículos importados, podría ser intentada, con la finalidad de provocar una restricción natural de las importaciones.

4.° CUENTAS COMPENSADORAS

El conjunto de partidas incluídas en este capítulo refleja la posición de la balanza de pagos y la forma en que se ha financiado el saldo que arrojan las transacciones que comprenden los tres capítulos anteriores.

Como ya se ha indicado, en 1950 se produjo un saldo desfavorable de US$ 7.816.234, que se obtiene como diferencia entre los créditos (US$ 19.974.860) y los débitos (US$ 12.158.626) de este capítulo (Cuadro N.° 29). Este déficit es superior en US$ 3.178.294 al de 1949.

Se refleja, además, en estas cuentas la forma en que se ha financiado el desequilibrio señalado para 1950. De su análisis se desprende que la fuente de financiamiento más importante ha sido la utilización de US$ 12.480.892 del saldo del crédito concedido por el Export Import Bank de Washington a la Corporación de Fomento, a fines de 1949 (4.°/IV/D). De este crédito, que se gestionó y obtuvo a raíz de las dificultades de cambios que se produjeron como consecuencia de la brusca caída del precio del cobre en el mercado internacional, a mediados de ese año, sólo se utilizó una mínima parte en 1949, quedando disponible el saldo para ser utilizado en 1950.

La disminución neta de US$ 5.206.091 en la posición activa en moneda extranjera de los bancos comerciales (4.°/I) fué, en segundo término, la otra fuente importante de financiamiento del desequilibrio de la balanza de pagos de 1950.

Otras partidas de menor importancia, tales como la disminución neta de las disponibilidades de otras instituciones (4.°/III) por US$ 1.147.872 y el movimiento desfavorable de los saldos en los Convenios de Compensación con Brasil y Ecuador (4.°/IV/A y C) que en conjunto fué de US$ 637.212, contribuyeron también al financiamiento del déficit señalado.

Sin embargo, como puede observarse, el monto de las partidas enumeradas sobrepasa en aproximadamente US$ 11,6 millones al monto del déficit anteriormente señalado. Ello explica el aumento de US$ 11.635.126 que experimentaron las disponibilidades netas en oro y monedas extranjeras mantenidas por el Banco Central (4.°/II).

En consecuencia, el déficit total de la balanza de pagos no se tradujo, como en años anteriores, en una disminución de las reservas monetarias del país, las

29. CUENTAS COMPENSADORAS

(Cifras en US$)

PARTIDAS	1946		1947		1948		1949		1950	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
I. Bancos Comerciales										
Aumento o disminución de la posición activa en moneda extranjera del Balance General resumido de los bancos comerciales	440.013		8.177.857			11.972.716		8.300.623	5.206.091	
II. (*) Banco Central de Chile										
A. Fondo de Conversión		279.936		267.341		574.562		603.340		502.892
B. Otras disponibilidades										
1. Oro (1)	9.169.206		11.264.269		2.100.556		672.677		502.793	
2. Divisas (2)		2.499.250	7.684.462			1.348.656		1.210.085		1.670.012
C. Disponibilidades de terceros:										
1. Oro	8.672.710			371.141	273.188		389.187			382.171
2. Divisas	25.781.978			13.982.498	2.257.210		8.502.555			9.582.844
D. Fondo Monetario Internacional			7.509.750		69.428					
III. Disponibilidades de otras Instituciones										
Oro y divisas (3)	3.855.177		3.456.208		161.858		5.842.178		1.147.872	
IV. Créditos de carácter compensador			21.871.124		4.828.066	1.317.444	1.464.721	2.119.330	13.118.104	20.707
Total General	**47.919.084**	**2.779.186**	**59.963.670**	**14.620.980**	**9.690.306**	**15.213.378**	**16.871.318**	**12.233.378**	**19.974.860**	**12.158.626**
Saldos de la Balanza de Pagos										
1. Activos					5.523.072					
2. Pasivos		45.139.898		45.342.690				4.637.940		7.816.234

(1) Incluye certificados Oro.—(2) Incluye Certificados de Dólares y Ventas de Dólares a plazo.—(3) Caja de Amortización; Corporación de Fomento; Compañías Navieras Nacionales.—(*) Las partidas que componen esta sección han cambiado de denominación en 1948.

NOTA: Las partidas anotadas en la columna de CRÉDITOS corresponden a disminuciones, y las anotadas en la de DÉBITOS, a aumentos de las disponibilidades en moneda extranjera.

que en conjunto aumentaron, sino que se financió mediante la utilización del crédito compensador concedido por el Export Import Bank de Washington a fines de 1949.

* * *

El «saldo no analizado» de la balanza de pagos de 1950 fué de US$ 5.966.651. Como en años anteriores, esta cifra de errores y omisiones está encuadrada dentro de los límites que pueden considerarse normales para esta clase de cálculos, ya que sólo representa un 1,5% del total de las transacciones registradas.

II. CLASIFICACION DE LA BALANZA DE PAGOS POR AREAS

En 1949, año en que iniciamos la clasificación de las cifras de nuestra balanza de pagos por áreas importantes, se consideraron para tal efecto tres grandes áreas: «Estados Unidos y Canadá», «Latinoamérica», y «Resto del Mundo». En el estudio correspondiente a 1950 que presentamos a continuación, se han separado del área «Resto del Mundo» las transacciones con Gran Bretaña, sus colonias y posesiones, para agruparlas separadamente bajo el encabezamiento de «Reino Unido». En consecuencia, el cuadro N.° 30 que se inserta más adelante, contiene ahora 5 columnas, de las cuales, las cuatro primeras corresponden respectivamente a cada una de las cuatro áreas señaladas, y la última al total, es decir a la suma de las transacciones registradas en las cuatro columnas anteriores. Las cifras de esta última columna corresponden con las de los grupos y secciones respectivas registradas en el cuadro inserto al final de este folleto.

La metodología empleada en la clasificación de las cifras de nuestra balanza de pagos de 1950 en las áreas anteriormente señaladas, es la misma que se siguió en 1949 y que expusimos en detalle en el folleto de ese año (1). Es decir, se ha seguido en general el principio de registrar las transacciones entre residentes de Chile y residentes de los países comprendidos en el área respectiva, prescindiendo de la moneda en que se hayan efectuado las transacciones. Este principio general se ha adoptado en todos aquellos casos en que las informaciones estadísticas o de otra índole han permitido identificar el país de residencia de los participantes. Cuando esto último no ha sido posible y, en cambio, se conocía la moneda en que se efectuó la transacción, ésta se ha registrado en el área correspondiente al país de cuya moneda se trataba. Por último, en algunos casos aislados, no se disponía ni de una ni de otra información, en cuyo caso la ubicación en el área respectiva se hizo en forma estimativa.

La clasificación por áreas de las cifras de nuestras balanza de pagos está sujeta a márgenes de errores y omisiones mayores que los que se registran normalmente en el cálculo de la balanza de pagos global, debido a la deficiencia de las informaciones estadísticas que se precisan para efectuar dicha clasificación. Por esta circunstancia, la clasificación debe emplearse con cierta reserva y sólo como complemento del cuadro general. No obstante, ella es de indudable utilidad para poder apreciar las tendencias generales que se desarrollan en la distribución de nuestras transacciones internacionales y aclarar algunos problemas que no se pueden abordar cuando se dispone exclusivamente de las cifras de la balanza de pagos global.

---

(1) Véase «Balanza de Pagos de Chile», Año 1949, pág. 51 y siguientes.

Analizamos a continuación las características más sobresalientes de nuestras transacciones internacionales por áreas en 1950 (cuadro N.° 30) en relación con la distribución del año anterior.

* * *

1. TRANSACCIONES CON «ESTADOS UNIDOS Y CANADA»

De las cuatro áreas en que se han agrupado las transacciones de la balanza de pagos, la primera, que comprende a Estados Unidos y Canadá, es la más importante. De los dos países indicados, Canadá tiene para Chile una importancia casi insignificante en lo que se refiere a sus transacciones internacionales, de modo que la casi totalidad de los montos registrados en esta área corresponde a transacciones con Estados Unidos.

Si comparamos el total de la balanza de pagos de 1950—excluídos los ajustes multilaterales—con los créditos y débitos registrados en esta área, vemos que estos últimos representan un 59% y un 62% de ese total, respectivamente, lo que está indicando que más de la mitad de nuestras transacciones con el exterior se efectúan con residentes de los Estados Unidos. Los porcentajes anteriormente señalados son casi iguales a los del año 1949, que fueron de 57% y 61%, respectivamente.

Las exportaciones a los países comprendidos en el área «Estados Unidos y Canadá» alcanzaron en 1950 a US$ 159,3 millones, y las importaciones a US$ 128,9 millones, lo que arroja un saldo favorable de US$ 30,4 millones. Si comparamos estas cifras con las del año 1949, podemos apreciar un mejoramiento substancial en nuestra balanza comercial con esta área. En efecto, en 1949 las exportaciones alcanzaron a US$ 136,1 millones y las importaciones a US$ 169,1 millones, con un saldo desfavorable de US$ 33 millones.

Las cifras anteriores nos indican para 1950 un aumento de US$ 23,2 millones en el valor de las exportaciones y una reducción de US$ 40,2 millones en el valor de las importaciones, que determinaron el mejoramiento de US$ 63,4 millones en la balanza comercial.

El importante incremento observado en las exportaciones se produjo en su totalidad en las de cobre en barras, cuyos valores fueron de US$ 91,6 millones en 1949 y US$ 115,2 en 1950. El aumento de US$ 23,6 millones excede ligeramente el alza del total de las exportaciones entre los años indicados. En los demás rubros de exportaciones, considerados en conjunto, no hubo, en consecuencia, una alteración substancial, si bien se observan algunos aumentos y disminuciones parciales de poca importancia. Las exportaciones de productos de la mediana y pequeña minería, por ejemplo, disminuyeron en US$ 2,5 millones, pero en cambio, aumentaron en US$ 2,3 millones las de productos agropecuarios industriales y varios.

En lo que respecta a la distribución porcentual de las exportaciones, el predominio de los productos de la minería es absoluto, ya que representan un 95% del total. Entre ellos, las exportaciones de cobre en barras constituyen un 72%; las de salitre y yodo un 15%; las de minerales de hierro un 5%; y las de productos de las minerías mediana y pequeña un 3%. El 5% restante, corresponde a los productos agropecuarios industriales y varios. Esta distribución porcentual de nuestras exportaciones a esta área no ha experimentado alteraciones de importancia con respecto a la del año anterior.

La reducción de US$ 40,2 millones que se produjo entre 1949 y 1950 en las importaciones provenientes de los países comprendidos en el área que comentamos, se reparte en partes aproximadamente iguales entre las importaciones de instituciones oficiales y semioficiales, tales como la Corporación de Fomento, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Compañía de Acero del Pacífico, y las «otras importaciones». La disminución de las primeras fué de US$ 23,7 millones y se debe a una menor utilización de créditos externos por parte de las instituciones mencionadas. Esto último se puede verificar al comparar los valores de los créditos externos provenientes de esta área utilizados en ambos años (3.°/I/A/1). La disminución en las «otras importaciones» alcanzó a US$ 22,7 millones. Se observa, en cambio, un pequeño incremento de US$ 6,2 millones en las «internaciones especiales».

Las transacciones por concepto de «Comercio Exterior Invisible» registradas en esta área totalizaron en 1950 créditos por US$ 14,5 millones y débitos por US$ 15,9 millones, lo que arroja un pequeño saldo desfavorable de US$ 1,4 millones. El año anterior, este saldo había sido favorable por US$ 12,8 millones. La disminución que se aprecia en los ingresos de este capítulo se debe fundamentalmente a la contracción de la partida «otros impuestos en moneda extranjera» y a la disminución de los ingresos por concepto de «servicios de transporte y comunicaciones».

Del total de «créditos» por US$ 41,3 millones y «débitos» por US$ 93,6 millones registrados en el capítulo tercero «Movimiento y Servicio de Capitales», US$ 40,6 millones (98%) y US$ 85,1 millones (91%) respectivamente, corresponden a transacciones efectuadas con Estados Unidos. Los ingresos están constituídos casi en su totalidad por dos partidas: «utilización de créditos externos» (3.°/I/A/1) con US$ 16,9 millones y «aportes de capitales privados» (3.°/1/A/5) con US$ 23,4 millones; completa el total de US$ 40,6 millones anteriormente indicado, una pequeña partida de US$ 0,3 millones correspondiente a movimientos de capitales de corto plazo derivados del comercio exterior (3.°/1/B/1). Si se compara la cifra de ingresos de este capítulo con la correspondiente del año 1949, se aprecia una reducción de US$ 29,6 millones, que se debe fundamentalmente a una disminución de US$ 19,3 millones en la utilización de créditos y a una contracción de US$ 2,9 millones en el aflujo de capitales privados de inversión. La disminución substancial en la utilización de créditos provenientes de Estados Unidos se tradujo, como se indicó en párrafos anteriores, en una contracción de las importaciones de bienes de capital desde ese país.

Los débitos de este capítulo registrados en el área que comentamos, aumentaron en US$ 12,5 millones en relación con los anotados en 1949. Dicho aumento fué motivado por el alza apreciable que experimentó la partida «pagos pendientes por impuestos, salarios, leyes sociales, etc.», de las grandes compañías mineras (3.°/I/B/2), por una parte, y por el aumento de las utilidades de inversiones privadas (3.°/II/A/3) por la otra. Las demás partidas de egresos de este capítulo se mantuvieron con pequeñas variaciones, aproximadamente a los niveles del año anterior.

En suma, las transacciones por concepto de movimiento y servicio de capitales efectuadas con esta área en el año 1950, arrojaron un saldo desfavorable ascendente a US$ 44,5 millones, monto que supera al correspondiente de 1949 en US$ 42,2 millones.

El conjunto de transacciones incluídas en los tres primeros capítulos de nuestra balanza de pagos con esta área, arroja un total de créditos de US$ 214,3 millones, y de débitos de US$ 229,9 millones, lo que da un saldo desfavorable ascendente a US$ 15,6 millones. Aproximadamente US$ 5 millones de ese saldo se han financiado a través de las variaciones de las Cuentas Compensadoras incluídas en el capítulo 4.°. En efecto, se aprecia en dichas cuentas como factores de financiamiento, una disminución de US$ 3 millones en el activo neto en dólares de los bancos comerciales; una disminución neta de US$ 1,4 millones en las disponibilidades de otras instituciones; y la utilización de US$ 12,5 millones del crédito concedido por el Export Import Bank a la Corporación de Fomento a fines de 1949. Por otra parte, se produjo un aumento neto de US$ 11,9 millones en las disponibilidades en dólares del Banco Central, con lo que, en conjunto, estas cuentas presentan el saldo neto de US$ 5 millones anteriormente indicado, que constituye parte del financiamiento del desequilibrio de nuestra balanza de pagos con esta área.

Descontado del déficit total de US$ 15,6 millones, que arrojan las transacciones con los países comprendidos en esta área, el monto financiado a través de las variaciones de las cuentas compensadoras anteriormente señaladas, quedaría un remanente de US$ 10,6 millones. Este déficit residual en divisa dólar ha sido cubierto con el excedente de esa divisa producido por las transacciones en dólares efectuadas con países comprendidos en otras áreas, transacciones que se detallan en el capítulo 5.° «Ajustes Multilaterales» del cuadro N.° 30. En efecto, Chile tuvo durante el año 1950 un ingreso adicional de dólares ascendente a US$ 46,6 millones derivado de exportaciones de cobre y de oro amonedado a países comprendidos en otras áreas. Pero al mismo tiempo, tuvo también un egreso adicional de US$ 26,2 millones por importaciones de azúcar, bencina y algodón, de países comprendidos en el área «Latinoamerica». En consecuencia, las transacciones en moneda dólar efectuadas con otros países produjeron un excedente neto de US$ 20,4 millones, que permitió compensar el déficit residual en dólares derivado de las transacciones con Estados Unidos y Canadá. La diferencia entre dicho déficit de US$ 10,6 millones y el saldo neto de los ajustes multilaterales, US$ 20,4 millones, es de US$ 9,8 millones y corresponde a errores y omisiones cometidos en la clasificación de las transacciones o en los ajustes multilaterales mismos.

La posición de nuestra balanza de pagos con Estados Unidos y Canadá ha experimentado en 1950 algunas alteraciones con respecto a la de 1949, alteraciones que no reflejan, sin embargo, cambios fundamentales en la estructura o resultado de nuestras transacciones internacionales con estos países. En ambos años, se produjo un déficit en las transacciones registradas en los tres primeros capítulos; en 1949 alcanzó a US$ 22,5 millones y en 1950 a US$ 15,6 millones. En ambos casos este déficit se compensó en parte mediante las variaciones de las cuentas compensadoras que arrojan saldos netos de US$ 3,6 y US$ 5 millones para cada uno de los años indicados, respectivamente. En el primer caso, el financiamiento se produjo a través de una disminución neta de las disponibilidades en monedas extranjeras del Banco Central y de otras instituciones, y mediante la utilización de una pequeña parte del crédito concedido por el Eximbank a la Corporación de Fomento a fines de 1949. El déficit de 1950, en cambio, se financió en su totalidad mediante la utilización de parte del saldo de ese crédito, en tanto las reservas monetarias de los bancos comerciales, Ban-

co Central y otras instituciones, consideradas en conjunto, mostraban un pequeño aumento neto.

Las transacciones en dólares con países comprendidos en otras áreas produjeron, en ambos años, un excedente en esa divisa que permitió compensar el déficit derivado de las transacciones con Estados Unidos y Canadá. En 1949, ese excedente alcanzó a US$ 17,5 millones y en 1950, a US$ 20,4 millones.

Lo que pudiéramos considerar como alteraciones más importantes en la configuración de nuestra balanza de pagos con esta área entre los años 1949 y 1950 ha sido el apreciable superávit obtenido en 1950 en el comercio exterior visible, en contraste con el fuerte déficit que habían arrojado esas transacciones en el año anterior, por una parte, y el déficit en las cuentas de movimiento y servicio de capitales en 1950 en comparación con la situación de equilibrio que ellas habían mostrado en 1949.

2. TRANSACCIONES CON «LATINOAMERICA»

Nuestra balanza de pagos con los países latinoamericanos se ha caracterizado, en los últimos años, por los fuertes déficit en el comercio exterior visible que se han traducido en una utilización adicional de divisas dólar destinadas a financiar esos desequilibrios. Es así como en 1949 las transacciones en mercaderías arrojaron un déficit de US$ 30,5 millones, y las cuentas de ajuste multilaterales de ese año señalan una utilización adicional neta de US$ 18,6 millones de dólares destinados a financiar el desequilibrio con estos países.

La segunda columna del cuadro N.° 30 inserto más adelante permite apreciar la posición de nuestra balanza de pagos con los países latinoamericanos en 1950. La característica anteriormente señalada casi ha desaparecido en este año. En efecto, el déficit de nuestro comercio exterior visible con estos países alcanzó en el año indicado a sólo US$ 3 millones, inferior en US$ 27,5 millones al del año anterior. Esta alteración tan favorable ha sido la resultante de un aumento en el valor de las exportaciones y de una disminución de las importaciones. En efecto, las exportaciones se incrementaron de US$ 35,9 millones en 1949 a US$ 49,8 millones en 1950, es decir, en US$ 13,9 millones. Casi la totalidad de este aumento se debe al incremento de las exportaciones de cobre en barras, que de US$ 5,9 millones en 1949 aumentaron a US$ 10,6 millones en 1950, y de oro amonedado, que entre los mismos años, aumentaron de US$ 0,8 a US$ 8,7 millones. Los demás rubros de exportaciones experimentaron variaciones de menor importancia.

Las transacciones del comercio exterior invisible registradas en esta área tienen relativamente poca importancia; los créditos alcanzaron a US$ 8,3 millones y los débitos a US$ 8,6 millones, lo que arroja un pequeño saldo en contra de Chile por US$ 0,3 millones.

También son de escaso monto las transacciones por concepto de movimiento y servicio de capitales registradas en esta área, las que muestran créditos por una suma insignificante, y débitos por US$ 2,9 millones, monto este último que comprende en su mayor parte el servicio de intereses y amortización del saldo de la deuda con el Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio.

El déficit total que arrojan las transacciones con países latinoamericanos incluídas en los tres capítulos señalados, alcanza a US$ 6,2 millones, cifra que

representa un mejoramiento extraordinario si se la compara con la correspondiente del año 1949 que fué de US$ 35,4 millones.

Una pequeña parte del déficit señalado para 1950 fué compensada a través de las variaciones de la «Cuentas Compensadoras», que reflejan una disminución de las disponibilidades de los bancos comerciales, un pequeño aumento de las disponibilidades de otras instituciones y la utilización de créditos compensadores, que corresponden a los créditos acordados en los tratados de compensación, todo lo cual arroja un saldo neto de US$ 1 millón, que reduce el déficit a US$ 5,2 millones. Este déficit residual fué financiado mediante transferencias de dólares, según puede apreciarse en las transacciones comprendidas en los «Ajustes Multilaterales». En efecto, del análisis de esas cuentas se desprende que Chile obtuvo un ingreso adicional en dólares por concepto de exportaciones de cobre en barras y oro amonedado efectuadas a países latinoamericanos, ascendente a US$ 19,3 millones; pero, por otra parte, efectuó pagos en dólares por importaciones provenientes de esos países por un total de US$ 26,2 millones, es decir, las transacciones en dólares con países latinoamericanos le representan a Chile un egreso adicional neto en dólares de US$ 6,9 millones, que le permitió compensar el déficit residual de US$ 5,2 millones anteriormente mencionado, quedando en consecuencia un monto de US$ 1,7 millones que corresponde a errores y omisiones.

En el año 1949, el egreso neto adicional en dólares derivado de transacciones con países latinoamericanos, fué mucho mayor, ya que alcanzó a US$ 18,6 millones, lo que se explica por el apreciable saldo en contra que arrojaron las transacciones con dichos países incluídas en los primeros cuatro capítulos de la balanza de pagos.

La balanza de pagos de Chile con los países latinoamericanos en 1950, ha tenido, en consecuencia, un desarrollo muy favorable en relación con años anteriores, ya que el déficit tradicional en las transacciones con estos países se ha reducido a un monto casi insignificante y, por ende, el egreso adicional de dólares que se requiere para financiar los cuantiosos desequilibrios anteriores, se ha reducido también considerablemente.

3. TRANSACCIONES CON EL «REINO UNIDO»

Las transacciones internacionales de Chile con Gran Bretaña, sus colonias y posesiones, que en 1949 se incluyeron en la columna «Resto del Mundo», se muestran este año en forma separada en una columna aparte bajo el encabezamiento de «Reino Unido».

Esta separación se ha hecho con el objeto de poder apreciar nuestra balanza de pagos con esta área y, muy en especial, la posición de nuestras transacciones en libras esterlinas, lo que no podía hacerse en el cuadro del año anterior. Esta separación ha resultado ser muy provechosa, pues ha revelado que la característica de nuestra balanza de pagos con esta área, en 1950, como veremos en seguida, es totalmente diferente de la que se reflejaba en el año 1949 y continúa reflejándose este año en la columna «Resto del Mundo».

Las exportaciones a esta área totalizaron en 1950 US$ 15,5 millones y las importaciones US$ 31,6 millones, es decir, la balanza comercial arrojó un déficit de US$ 16,1 millones, La mayor parte de las exportaciones está constituída por productos agropecuarios que alcanzaron un valor de US$ 12,2 millones, es

decir, alrededor de un 80% del total. Siguen en orden de importancia las exportaciones de salitre y yodo con US$ 3,0 millones (19%), y el resto, US$ 0,3 millones, corresponde en su casi totalidad a exportaciones de cobre en barras.

Las transacciones comprendidas en el capítulo siguiente «Comercio Exterior Invisible», tienen poca importancia, ya que registran créditos por US$ 1,8 millones y débitos por US$ 3,0, con un pequeño saldo desfavorable de US$ 1,2 millones. Otro tanto ocurre con las transacciones por concepto de «Movimiento y Servicio de Capitales», cuyos créditos alcanzaron a US$ 0,2 millones y los débitos a US$ 4,8 millones. Esta última cifra comprende las amortizaciones e intereses de las deudas externas directas del Estado en libras esterlinas, y el servicio de amortización e intereses de algunas deudas privadas.

En suma, las transacciones registradas en los primeros tres capítulos de la balanza de pagos con esta área, arrojan un saldo desfavorable total ascendente a US$ 21,9 millones, déficit que lejos de ser reducido a través de variaciones en las cuentas compensadoras, experimentó un pequeño aumento como consecuencia de un leve incremento neto total de US$ 0,1 millones en las disponibilidades en libras esterlinas de «otras instituciones» y del Banco Central.

Parte del déficit total de US$ 22 millones registrado en las transacciones con esta área, fué financiado a través de un ingreso neto adicional en libras esterlinas equivalente a US$ 12 millones y derivado del saldo favorable en la balanza comercial con Egipto, según se aprecia en las «Transacciones Multilaterales» detalladas en el capítulo 5.° del cuadro N.° 30. Egipto está incluído en la columna «Resto del Mundo», pero como las transacciones con ese país se efectúan en libras esterlinas, han debido registrarse los ajustes respectivos en la columna «Reino Unido». Queda, en consecuencia, un saldo no analizado correspondiente a errores y omisiones por el equivalente de US$ 10 millones.

Como hicimos notar en párrafos anteriores, la característica de nuestra balanza de pagos con esta área en 1950, según se desprende de las cifras comentadas, es totalmente opuesta a la que presenta nuestra balanza de pagos con los países comprendidos bajo «Resto del Mundo». En efecto, en tanto con el Reino Unido hemos tenido un déficit apreciable derivado de un fuerte desequilibrio de la balanza comercial, con los países comprendidos en la columna «Resto del Mundo» hemos tenido en 1950, al igual que en años anteriores, un superávit substancial, consecuencia de una balanza comercial favorable con esos países.

De lo expuesto anteriormente, se desprendería que en 1950 nuestra posición con respecto al área «Reino Unido» habría sido bastante débil, e incluso más desfavorable que nuestra posición con «Estados Unidos y Canadá», lo que explicaría la escasez de libras esterlinas que se hizo sentir en el mercado hacia fines del año indicado. Las cifras del saldo no analizado, por otra parte, sugieren que habría habido una conversión de dólares a libras esterlinas, por cuanto los errores y omisiones en una y otra área alcanzaron un monto aproximadamente igual y de signo contrario. Esto último, desgraciadamente, es una mera sugerencia de las cifras que no puede confirmarse por falta de información estadística adecuada.

4. TRANSACCIONES CON EL «RESTO DEL MUNDO»

Por el hecho de haber separado este año en una columna aparte las transacciones con el Reino Unido, las que en el estudio de 1949 aparecían incluídas en

la columna «Resto del Mundo», las cifras de esta área para 1950 no son directamente comparables con las del año anterior.

No obstante la modificación en el contenido de las cifras, nuestra balanza de pagos con esta área continúa presentando en 1950, aunque en forma menos acentuada, un superávit en las transacciones en mercaderías. En efecto, las exportaciones a países comprendidos en esta área totalizaron en 1950 US$ 73,3 millones, en tanto que las importaciones alcanzaron a US$ 42,4 millones, lo que arroja una balanza comercial favorable en US$ 30,9 millones. De las exportaciones señaladas, la mayor parte, US$ 35,3 millones (48%), corresponde a salitre; US$ 25,8 millones (35%) a cobre en barras; US$ 8,3 millones a productos agropecuarios, y el resto a exportaciones de las minerías mediana y pequeña, incluso US$ 1,1 millones de oro amonedado.

Las transacciones con esta área por concepto de «Comercio Exterior Visible» y de «Movimientos y Servicio de Capitales» tuvieron en 1950 relativamente poca importancia. En el primero de los capítulos señalados, los créditos alcanzaron a US$ 1,6 millones y los débitos a US$ 2,2 millones, con un pequeño saldo negativo de US$ 0,6 millones. Las transacciones por concepto de movimiento y servicio de capitales, registran créditos totales por US$ 0,5 millones y débitos por US$ 0,8 millones, lo que arroja un saldo desfavorable de US$ 0,3 millones. En consecuencia, el saldo favorable del comercio exterior visible queda reducido a US$ 30 millones luego de considerar los saldos negativos de los dos capítulos anteriormente mencionados.

Las disponibilidades netas en moneda extranjera de países comprendidos en esta área, incluyendo la variación del saldo derivado del Convenio de Pagos con Alemania Occidental, han experimentado una pequeña disminución de US$ 1,9 millones, con lo que el superávit total de nuestra balanza de pagos con estos países, sin considerar los pagos en las monedas de países comprendidos en otras áreas, queda en US$ 31,9 millones.

Las transacciones comprendidas en el capítulo 5.° «Ajustes Multilaterales», nos permiten apreciar cómo este saldo contribuyó a financiar saldos desfavorables obtenidos con otras áreas. En efecto, las exportaciones de cobre en barras y de oro amonedado efectuadas a países incluídos en el área que comentamos, proporcionaron un ingreso adicional de US$ 26,9 millones en moneda dólar que contribuyó a compensar el desequilibrio con Estados Unidos y Latinoamérica. Además, el saldo favorable de la balanza comercial con Egipto proporcionó un excedente de libras esterlinas equivalente a US$ 12,3 millones que permitió, a su vez, compensar parcialmente el desequilibrio en las transacciones con el Reino Unido. Luego de considerar los ajustes multilaterales mencionados, queda un residuo de US$ 7,3 millones, que corresponde a errores y omisiones.

Un análisis de la clasificación de nuestras transacciones internacionales por áreas, en su conjunto, permite arribar a algunas conclusiones de interés:

Nuestras transacciones con Estados Unidos y Canadá, con los países latinoamericanos y con el Reino Unido han arrojado en 1950 saldos desfavorables. El resultado con las dos primeras de las areas mencionadas fué también desfavorable en 1949, si bien en grado mucho mayor. Especialmente notable ha sido en 1950 el mejoramiento de nuestra balanza de pagos con los países latinoamericanos, lo que se tradujo en una apreciable reducción de los egresos adicionales en dólares que se requieren para compensar dichos saldos desfavorables.

El notorio desequilibrio que se refleja en nuestras transacciones con el «Reino Unido» parece haber sido una situación excepcional de 1950, si bien esto último no se puede comprobar, debido a que en 1949 estas transacciones estaban incluídas en el área «Resto del Mundo». Sin embargo, el hecho de que el saldo favorable de las dos áreas, «Reino Unido» y «Resto del Mundo», consideradas en conjunto, no alcance a los US$ 10 millones en 1950, en comparación con US$ 43 millones en el año anterior, parece indicar que el fuerte desequilibrio que se observa en 1950 con la primera de las áreas indicadas, no hubiera existido o hubiera sido muchísimo menor en 1949.

Las informaciones generales que proporciona la clasificación de nuestras transacciones internacionales por áreas, pueden ser de gran utilidad en la orientación de la política económica externa y en la adopción de medidas de control de cambios que tiendan a conseguir un relativo equilibrio no sólo de la balanza de pagos global, sino que de las balanzas de pagos parciales con las principales áreas monetarias.

31. BALANZA DE PAGOS DE CHILE

AÑO 1950

Calculada por la Sección de Estadística e Investigaciones Económicas del Banco Central de Chile

(Cifras en US. dólares)

1.° COMERCIO EXTERIOR VISIBLE

DETALLE		CREDITOS	DEBITOS	SALDO NETO
I. EXPORTACIONES				
A. Grandes empresas mineras				
1. **Cobre** Valor total de las ventas	172.088.218			
Menos: Gastos en el extranjero	7.854.211			
Ventas de cobre en el país	8.497.504			
Valor f.o.b. de las ventas	155.736.503			
Menos: Disminución de stocks	3.741.900	151.994.603		+ 151.994.603
Los valores de retorno han sido los siguientes:				
a) Costo legal de producción	55.700.000			
b) Internaciones con cambios propios, para operaciones	16.762.662			
c) Tributación	28.331.239			
d) Derechos de Aduana	4.026.913			
Total	104.820.814			
2. **Hierro:** Valor total de las ventas	8.441.057			
Menos: Gastos en el extranjero	480.830			
Valor f.o.b. de las ventas	7.960.227			
Menos: Disminución de stocks	565.637	7.394.590		+ 7.394.590
Los valores de retorno han sido los siguientes:				
a) Costo legal de producción	2.170.000			
b) Internaciones con cambios propios	1.198.449			
c) Tributación	566.491			
d) Derechos de Aduana	156.530			
Total	4.091.470			
3. **Salitre y Yodo:** Valor f.o.b. de las ventas	73.500.000			
Menos: Disminución de los stocks	5.500.000	68.000.000		+ .000.000
Los valores de retorno han sido los siguientes:				
a) Costo legal de producción	37.712.000			
b) Internaciones con cambios propios	11.724.486			
c) Participación fiscal	5.138.714			
Total	54.575.200			
B. Minerías Mediana y Pequeña				
1. Exportaciones de minerales metálicos y no metálicos		10.159.194		+ 10.159.194
2. Exportaciones de oro amonedado (Ley N.° 9.270)		9.797.019		+ 9.797.019
C. Valor de otras Exportaciones		50.589.360		+ 50.589.360
Suma total de **Exportaciones**		**297.934.766**		+ **297.934.766**
II. IMPORTACIONES				
A. Internaciones de:				
a) Corporación de Fomento de la Producción	6.160.589			
b) Compañía de Acero del Pacífico	7.501.591			
c) Ferrocarriles del Estado	1.841.119		16.035.299	— 16.035.299
d) Línea Aérea Nacional	532.000			
B. Internaciones de las Grandes Empresas Mineras				
a) Para operaciones	29.685.597		40.720.672	— 40.720.672
b) Para inversiones	11.035.075			
C. Internaciones Especiales			8.389.174	— 8.389.174
D. Importaciones no Comerciales			109.015	— 109.015
E. Resto de las Importaciones			190.479.936	— 190.479.936
Suma total de **Importaciones**			**255.734.096**	— **255.734.096**
Total General de **Comercio Exterior Visible**		**297.934.766**	**255.734.096**	+ **42.200.670**

30. BALANZA DE PAGOS DE CHILE. AÑO 1950

CLASIFICACION POR AREAS PRINCIPALES

(Cifras en miles de US. dólares)

DETALLE	EE. UU. Y CANADA			LATINOAMERICA			REINO UNIDO			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
1.° COMERCIO EXTERIOR VISIBLE															
I. EXPORTACIONES															
1. Cobre en barras (valor f.o.b. de las ventas)	115.230,8		115.230,8	10.643,8		10.643,8	317,9		317,9	25.802,1		25.802,1	151.994,6		151.994,6
2. Minerales de hierros (valor f.o.b. de las ventas)	7.394,6		7.394,6										7.394,6		7.394,6
3. Salitre y Yodo (valor f.o.b. de las ventas)	24.134,6		24.134,6	5.562,5		5.562,5	2.957,7		2.957,7	35.345,2		35.345,2	68.000,0		68.000,0
4. Minerías mediana y pequeña	4.904,4		4.904,4	2.458,5		2.458,5	33,0		33,0	2.763,3		2.763,3	10.159,2		10.159,2
5. Agropecuarias, industriales, varias	7.640,8		7.640,8	22.451,0		22.451,0	12.174,5		12.174,5	8.523,1		8.523,1	50.589,4		50.589,4
6. Oro no monetario				8.702,1		8.702,1				1.091,9		1.091,9	9.797,0		9.797,0
II. IMPORTACIONES															
1. Importaciones de la Corporación de Fomento, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Compañía de Acero del Pacífico		15.503,3	— 15.503,3			-		532,0	— 532,0					16.035,3	— 16.035,3
2. Internaciones «especiales»		8.389,2	— 8.389,2											8.389,2	— 8.389,2
3. Otras importaciones		105.046,5	— 105.046,5		52.822,5	— 52.822,5		31.062,4	— 31.062,4		42.378,2	— 42.378,2		231.509,6	— 231.509,6
Total Comercio Exterior Visible	159.305,2	128.939,0	30.366,2	49.817,9	52.822,5	— 3.004,6	15.483,1	31.594,4	— 16.111,3	73.328,6	42.378,2	30.950,4	297.934,8	255.734,1	42.200,7
2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE															
I. SERVICIO DE MERCADERIAS															
1. Servicios de transporte y comunicaciones	6.993,3	6.729,7	217,6	3.989,0	3.013,3	975,7	968,7	758,9	209,8	0,8	4,3	— 3,5	11.955,8	10.556,2	1.399,6
2. Servicios de comercio		426,0	— 426,0		152,9	— 152,9		1,8	— 1,8					580,7	— 580,7
3. Servicios de seguros	835,8	418,2	417,6				8,0	770,2	— 762,2				843,8	1.188,4	— 344,6
4. Contravalor de importaciones no comerciales	109,0		109,0										109,0		109,0
II. TRANSACCIONES OFICIALES Y SEMIOFICIALES															
1. Representación diplomática y consular, incluso derechos consulares	1.916,3	1.058,9	857,4	1.229,7	1.112,0	117,7	244,4	229,9	14,5	1.004,8	495,3	509,5	4.395,2	2.896,1	1.499,1
2. Comisiones oficiales y otros gastos en el exterior		922,8	— 922,8		180,0	— 180,0		202,4	— 202,4		479,8	— 479,8		1.785,0	— 1.785,0
3. Mantención de oficinas en el exterior		4.059,6	— 4.059,6											4.059,6	— 4.059,6
4. Otros impuestos en moneda extranjera	1.085,6		1.085,6				28,9		28,9				1.114,5		1.114,5
III. TRANSACCIONES PRIVADAS															
1. Remesas personales, gastos de estudiantes, equipajes de viajeros y migrantes, donaciones, etc.	519,0	1.282,7	— 763,7	100,0	177,5	— 77,5	500,0	34,9	— 34,9	51,1	262,5	— 211,1	670,4	1.757,6	— 1.087,2
2. Turismo y gastos de viajeros	3.000,0	1.000,0	2.000,0	3.000,0	4.000,0	— 1.000,0		1.000,0	— 500,0	500,0	1.000,0	— 500,0	7.000,0	7.000,0	
3. Servicios varios				35,0		35,0							35,0		35,0
Total Comercio Exterior Invisible	14.463,0	15.947,9	— 1.484,9	8.353,7	8.635,7	— 282,0	1.750,0	2.998,1	— 1.248,1	1.557,0	2.241,9	— 684,9	26.123,7	29.823,6	— 3.699,9
3.° MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES															
I. MOVIMIENTO DE CAPITALES															
A. A mediano y largo plazo															
1. Utilización de créditos externos	16.859,0		16.859,0				176,0		176,0	53,1		53,1	17.088,1		17.088,1
2. Amortización de créditos externos		14.041,1	— 14.041,1		2.658,9	— 2.658,9		1.406,9	— 1.406,9		44,3	44,3		18.151,2	— 18.151,2
3. Amortización de las deudas externas del Estado		2.073,4	— 2.073,4					1.010,3	— 1.010,3		313,2	— 313,2		3.396,9	— 3.396,9
4. Depreciación de inversiones directas		4.800,6	— 4.800,6											4.800,6	— 4.800,6
5. Aportes de capitales privados	23.438,2		23.438,2										23.438,2		23.438,2
B. A corto plazo															
1. Anticipos y liquidaciones pendientes del comercio exterior	297,4	1.262,1	— 964,7	8,1	45,0	— 36,9	0,1		0,1	460,1		460,1	765,7	1.307,1	541,4
2. Pagos pendientes por impuestos, salarios, leyes sociales, etc. de las grandes compañías mineras		13.681,0	— 13.681,0											13.681,0	13.681,0
II. SERVICIO DE CAPITALES															
A. Intereses de capitales a mediano y largo plazo															
1. Intereses de deudas externas		10.332,5	— 10.332,5		220,2	— 220,2		1.058,4	— 1.058,4		3,5	— 3,5		11.614,1	— 11.614,1
2. Intereses de las deudas externas del Estado		2.684,3	— 2.684,3					1.312,4	— 1.312,4		449,2	— 449,2		4.445,9	— 4.445,9
3. Utilidades de empresas		36.178,5	— 36.178,5											36.178,5	— 36.178,5
Total de Movimiento y Servicio de Capitales	40.594,6	85.053,5	— 44.458,9	8,1	2.924,1	— 2.916,0	176,1	4.788,0	— 4.611,9	513,2	810,0	— 296,8	41.292,0	93.575,6	— 52.283,6
4.° CUENTAS COMPENSADORAS															
I. Bancos Comerciales	5.000,0		5.000,0	500,0		500,0				1.706,1		1.706,1	5.206,1		5.206,1
II. Banco Central de Chile		11.846,0	— 11.846,0					28,5	— 28,5	502,8	263,4	239,4	502,8	12.137,9	— 11.635,1
III. Disponibilidades de otras instituciones y particulares	1.402,6	58,1	1.362,5	318,7	462,4	— 143,7	83,6	154,5	— 70,9				1.822,9	675,0	1.147,9
IV. Créditos de carácter compensador	12.480,9		12.480,9	637,2		637,2					20,7	— 20,7	13.118,1	20,7	13.097,4
Total Cuentas Compensadoras	16.901,5	11.904,1	4.997,4	1.455,9	462,4	993,5	83,6	183,0	— 99,4	2.208,9	284,1	1.924,8	20.649,9	12.833,6	7.816,3
Total Balanza de Pagos	231.264,3	241.844,5	— 10.580,2	59.635,6	64.844,7	— 5.209,1	17.492,8	39.563,5	— 22.070,7	77.607,7	45.714,2	31.893,5	386.000,4	391.966,9	— 5.966,5
5.° AJUSTES MULTILATERALES															
1. Exportaciones de cobre	36.763,8		36.763,8		10.643,8	— 10.643,8		317,9	— 317,9		25.802,1	— 25.802,1	36.763,8	36.763,8	
2. Exportaciones e importaciones a y desde Egipto (1)							15.815,3	3.523,9	12.291,4	3.523,9	15.815,3	— 12.291,4	19.339,2	19.339,2	
3. Exportaciones de oro amonedado	9.797,0		9.797,0		8.702,1	— 8.702,1					1.094,9	— 1.094,9	9.797,0	9.797,0	
4. Importaciones de azúcar de Cuba		21.939,7	— 21.939,7	21.939,7		21.939,7							21.939,7	21.939,7	
5. Importaciones de bencina de Perú		498,6	— 498,6	498,6		498,6							498,6	498,6	
6. Importaciones de algodón de Perú		3.767,5	— 3.767,5	3.767,5		3.767,5							3.767,5	3.767,5	
Total Ajustes Multilaterales	46.560,8	26.205,8	20.355,0	26.205,8	19.345,9	6.859,9	15.815,3	3.841,8	11.973,5	3.523,9	42.712,3	— 39.188,4	92.105,8	92.105,8	
Total Balanza de Pagos Ajustada	277.825,1	268.050,3	9.774,8	85.841,4	84.190,6	1.650,8	33.308,1	43.405,3	— 10.097,2	81.131,6	88.426,5	— 7.294,9	478.106,2	484.072,7	— 5.966,5
		9.774,8	— 9.774,8		1.650,8	— 1.650,8	10.097,2		10.097,2	7.294,9		7.294,9	5.966,5		5.966,5
6.° SALDO NO ANALIZADO				85.841,4	85.841,4		43.405,3	43.405,3		88.426,5	88.426,5		484.072,7	484.072,7	
Sumas iguales	277.825,1	277.825,1													

2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE

DETALLE		CREDITOS	DEBITOS	SALDO NETO
I. SERVICIO DE MERCADERIAS				
A. Servicios de transporte y comunicaciones				
1. Flete marítimo		10.446.014	81.174	+ 10.364.840
2. Flete terrestre		912.485	500.744	+ 411.741
3. Flete aéreo		466.221	786.582	— 320.361
4. Navegación		121.200	7.073.325	— 6.952.125
5. Arrendamiento y transformación de barcos			1.869.017	— 1.869.017
6. Comunicaciones (Correos, telégrafos, radio, etc.)		9.879	245.261	— 235.382
B. Servicios de Comercio			580.689	— 580.689
C. Servicios de Seguros				
1. Seguros directos		843.853	668.627	+ 175.226
2. Reseguros		——	519.838	— 519.838
D. Contravalor de importaciones no comerciales		109.015	——	+ 109.015
Suma total de **Servicio de Mercaderías**		12.908.667	12.325.257	+ 583.410
II. TRANSACCIONES OFICIALES Y SEMIOFICIALES				
A. Representación diplomática y consular				
1. Servicio diplomático y consular (gastos fijos y variables)		3.107.707	2.896.125	+ 211.582
2. Derechos consulares		1.287.456	——	+ 1.287.456
B. Comisiones y otros gastos en el exterior				
1. Comisiones de las Fuerzas Armadas			807.007	— 807.007
2. Otras comisiones y servicios del Estado			333.246	— 333.246
3. Cuotas a Organismos Internacionales			354.963	— 354.963
C. Otros impuestos en moneda extranjera (Excluídos los ya mencionados de la gran minería)		1.114.527		+ 1.114.527
D. Gastos de mantención de oficinas en el exterior			4.059.635	— 4.059.635
1. Corporación de Fomento de la Producción	842.051			
2. Compañía de Acero del Pacífico	3.060.923			
3. Ferrocarriles del Estado	156.661			
E. Varios			289.819	— 289.819
Suma total de **Transacciones oficiales y semioficiales**		5.509.690	8.740.795	— 3.231.105
III. TRANSACCIONES PRIVADAS				
A. Movimiento de valores de carácter privado				
1. Remesas personales		80.000	1.000.410	— 920.410
2. Equipajes de viajeros		301.420	645.244	— 343.824
3. Donaciones en especies		——	111.899	— 111.899
B. Movimiento de valores de carácter institucional		288.970		+ 288.970
C. Turismo y gastos de viaje		7.000.000	7.000.000	——
D. Servicios Varios				
1. Gastos de administración de empresas		35.000		+ 35.000
2. Servicios Técnicos			——	——
Suma total de **Transacciones Privadas**		7.705.390	8.757.553	— 1.052.163
Total General de **Comercio Exterior Invisible**		**26.123.747**	**29.823.605**	— **3.699.858**

4.° CUENTAS COMPENSADORAS

DETALLE	CREDITOS	DEBITOS	SALDO NETO
I. BANCOS COMERCIALES			
Disminución neta de la posición activa en moneda extranjera del Balance General resumido de los bancos comerciales entre el 31-XII-49 y 31-XII-50	5.206.091		+ 5.206.091
Suma total de **Bancos Comerciales**	5.206.091		+ 5.206.091
II. BANCO CENTRAL DE CHILE			
A. Fondo de Conversión			
Aumento neto entre el 31-XII-49 y el 31-XII-50		502.892	— 502.892
B. Otras disponibilidades del Banco			
1. **Oro:** Disminución entre el 31-XII-49 y 31-XII-50	502.793		+ 502.793
2. **Divisas:** Aumento entre el 31-XII-49 y 31-XII-50		1.670.012	— 1.670.012
C. Depósitos de terceros y comprado por cuenta de terceros			
1. **Oro:** Aumento entre el 31-XII-49 y el 31-XII-50		382.171	— 382.171
2. **Divisas:** Aumento entre el 31-XII-49 y el 31-XII-50		9.582.844	— 9.582.844
Suma total de **Banco Central de Chile**	502.793	12.137.919	— 11.635.126
III. DISPONIBILIDADES DE OTRAS INSTITUCIONES			
Disminución neta entre el 31-XII-49 y 31-XII-50	1.147.872		+ 1.147.872
Suma total de **Disponibilidades de otras Instituciones**	1.147.872		+ 1.147.872
IV. CREDITOS DE CARACTER COMPENSADOR			
A. Tratado de Compensación con Brasil			
Movimiento neto desfavorable a Chile entre el 31-XII-49 y el 31-XII-50	534.417		+ 534.417
B. Acuerdo de Pagos con la Zona Occidental de Alemania			
Movimiento neto favorable a Chile entre el 31-XII-49 y el 31-XII-50		20.707	— 20.707
C. Acuerdo de Pagos con Eduador			
Movimiento neto desfavorable a Chile entre el 31-XII-49 y el 31-XII-50	102.795		+ 102.795
D. Crédito del Eximbank			
Monto utilizado en 1950	12.480.892		+ 12.480.892
Suma total de **Créditos de Carácter Compensador**	13.118.104	20.707	+ 13.097.397
Total General de **Cuentas Compensadoras**	**19.974.860**	**12.158.626**	+ **7.816.234**

RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS DE CHILE

AÑO 1950

CAPITULOS Y SECCIONES	CREDITOS	DEBITOS	SALDO NETO
1.° COMERCIO EXTERIOR VISIBLE	**297.934.766**	**255.734.096**	+ **42.200.670**
I. Exportaciones	297.934.766	——	+ 297.934.766
II. Importaciones	——	255.734.096	— 255.734.096
2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE	**26.123.747**	**29.823.605**	— **3.699.858**
I. Servicio de mercaderías	12.908.667	12.325.257	+ 583.410
II. Transacciones oficiales y semioficiales	5.509.690	8.740.795	— 3.231.105
III. Transacciones privadas	7.705.390	8.757.553	— 1.052.163
3.° MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES	**41.291.972**	**93.575.669**	— **52.283.697**
I. Movimiento de capitales	41.291.972	41.336.866	— 44.894
II. Servicio de capitales	——	52.238.803	— 52.238.803
4.° CUENTAS COMPENSADORAS	**19.974.860**	**12.158.626**	+ **7.816.234**
I. Bancos Comerciales	5.206.091	——	+ 5.206.091
II. Banco Central de Chile	502.793	12.137.919	— 11.635.126
III. Disponibilidades de otras instituciones	1.147.872	——	+ 1.147.872
IV. Créditos de Carácter compensador	13.118.104	20.707	+ 13.097.397
Total	**385.325.345**	**391.291.996**	— **5.966.651**
Saldo no analizado de la Balanza de Pagos	**5.966.651**	——	+ **5.966.651**
Total General	**391.291.996**	**391.291.996**	——

3.° MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES

DETALLE		CREDITOS	DEBITOS	SALDO NETO
I. MOVIMIENTO DE CAPITALES				
A. A mediano y largo plazo				
1. Valores que representan utilización de créditos externos		17.088.126		+ 17.088.126
a) Corporación de Fomento de la Producción	4.921.224			
b) Compañía de Acero del Pacífico	10.515.181			
c) Ferrocarriles del Estado	1.475.688			
d) Línea Aérea Nacional	176.033			
e) Otras empresas	—			
2. Amortización de créditos externos			18.151.237	— 18.151.237
a) Corporación de Fomento de la Producción	5.276.075			
b) Compañía de Acero del Pacífico	588.446			
c) Ferrocarriles del Estado	2.983.903			
d) Línea Aérea Nacional	348.460			
e) Créditos del IAPI	2.658.920			
f) Créditos privados	6.295.433			
3. Amortización de las deudas externas del Estado			3.396.954	— 3.396.954
4. Amortización de inversiones directas			4.800.599	— 4.800.599
5. Aportes de capitales		23.438.189		+ 23.438.189
B. A corto plazo				
1. Anticipos y liquidaciones pendientes del comercio exterior		765.657	1.307.051	— 541.394
2. Pagos pendientes por impuestos, salarios, leyes sociales, etc. de las grandes compañías mineras			13.681.025	— 13.681.025
Suma total de **Movimiento de Capitales**		41.291.972	41.336.866	— 44.894
II. SERVICIO DE CAPITALES				
A. Intereses de capitales a mediano y largo plazo				
1. Intereses de deudas externas			11.614.400	— 11.614.400
a) Corporación de Fomento de la Producción	1.311.468			
b) Compañía de Acero del Pacífico	1.816.771			
c) Ferrocarriles del Estado	363.713			
d) Créditos del IAPI	220.183			
e) Créditos privados	7.902.265			
2. Intereses de las deudas externas del Estado			4.445.908	— 4.445.908
3. Servicio de Inversiones directas				
a) Utilidades de las grandes empresas mineras	35.023.285			
b) Utilidades de otras empresas	1.155.210		36.178.495	— 36.178.495
Suma total de **Servicio de Capitales**			52.238.803	— 52.238.803
Total General de **Movimiento de Capitales y su Servicio**		**41.291.972**	**93.575.669**	— **52.283.697**