BALANZA DE PAGOS DE CHILE

AÑO 1949

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



SANTIAGO, 1950

EDITORIAL UNIVERSITARIA, S. A.

INDICE

Prefacio 5

I. **CONSIDERACIONES METODOLOGICAS** 7

II. **EXPLICACION DE LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS DE CHILE, AÑO 1949** 9

1º COMERCIO EXTERIOR VISIBLE 9

1. **Generalidades** 9
2. **Exportaciones** 11

a) Gran Minería 17
Cobre 17
Hierro 22
Salitre y Yodo 25
b) Otras exportaciones 27

3. **Importaciones** 31
4. **Movimiento real de divisas** 33
5. **Términos de comercio** 35

2º COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE 37
3º MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES 39
4º CUENTAS COMPENSADORAS 43

III. **INTERPRETACION ECONOMICA DE LA BALANZA DE PAGOS** 47

IV. **CLASIFICACION DE LA BALANZA DE PAGOS POR AREAS** . . 51

1. Objeto de esta clasificación 51
2. Método de clasificación 52

1º Comercio Exterior Visible 53

I. Exportaciones 53
II. Importaciones 55

2º Comercio Exterior Invisible 55
3º Movimiento y Servicio de Capitales 57
4º Cuentas Compensadoras 60
5º Ajustes Multilaterales 61

3. Transacciones con Estados Unidos y Canadá 62
4. Transacciones con Latinoamérica 65
5. Transacciones con el Resto del Mundo 66

PREFACIO

Se presenta en este folleto el estudio de la Balanza de Pagos de Chile de 1949, un resumen del cual se publicó en el Boletín Mensual del Banco Central Nº 269, de Julio de 1950. La metodología empleada es fundamentalmente la misma de años anteriores, con sólo algunas modificaciones de aspecto formal, que se explican oportunamente.

Por primera vez se ha intentado un estudio de la Balanza de Pagos de Chile por áreas geográficas, que se inserta a continuación del estudio de la balanza global. Si bien la carencia de informaciones sobre nuestras transacciones internacionales no permite por ahora un análisis más detallado, es nuestra intención procurar presentar este estudio, en el futuro, con mayores antecedentes y con una distribución geográfica más amplia.

Los trabajos de investigación y recolección de datos fueron realizados por los ingenieros comerciales, señores Félix Ruiz y Horacio D'Ottone. El estudio se efectuó bajo la dirección y supervigilancia del Dr. Hermann Max, Jefe de la Sección de Estadística e Investigaciones Económicas.

Debemos expresar nuestros agradecimientos a todas las instituciones fiscales y semifiscales y a las empresas privadas que prestaron su valiosa cooperación al presente trabajo.

BANCO CENTRAL DE CHILE

Noviembre de 1950.

BALANZA DE PAGOS DE CHILE
AÑO 1949

I. CONSIDERACIONES METODOLOGICAS

En este octavo cálculo sistemático de la Balanza de Pagos de Chile, se ha mantenido la metodología aplicada en los estudios anteriores. Se han introducido sólo algunas modificaciones de carácter formal, que tienden, por una parte, a mejorar su presentación, y por otra, a ajustarla a las siempre cambiantes modalidades de nuestras transacciones económicas.

Las modificaciones introducidas en el presente estudio, en relación con los anteriores, son las siguientes:

1. La Balanza de Pagos de Chile presenta sus cifras expresadas únicamente en dólares. Se han suprimido las columnas de valores en pesos de 6 d. oro, ya que no presentan prácticamente ninguna utilidad. Por la misma razón, todos los cuadros del Comercio Exterior se expresan también en la misma moneda.

2. Las dos principales columnas de cifras se han denominado "Créditos" y "Débitos", en lugar de "Activo" y "Pasivo". El cambio de denominación se ha efectuado con el objeto de evitar confusiones con el método de registro de las transacciones de capital, que se aplica en el esquema de balanza de pagos del Fondo Monetario. En este esquema, las partidas que constituyen movimientos de capitales se ubican con signo más o menos, según indiquen aumento o disminución de activos o pasivos, en tanto que, de acuerdo con nuestro método de clasificación, se registran simplemente como ingresos o egresos en las columnas de "Créditos" o "Débitos", respectivamente.

3. Se ha agregado una columna que indica el "Saldo Neto" de cada partida, que se obtiene restando los "Débitos" de los "Créditos" de cada rubro.

4. Las exportaciones de las grandes empresas mineras se han registrado este año sobre la base FOB. Para ello se han eliminado del valor de venta de las exportaciones correspondientes, los gastos en el exterior, que por lo tanto, no aparecen como antes, debitando el capítulo del Comercio Exterior Invisible. Para el efecto de comparaciones exclusivamente, se han incluído en los cuadros de los aportes del cobre y el hierro a la balanza de pagos, las cifras de esos gastos. En esta forma, todas las exportaciones aparecen sobre la misma base FOB. Por supuesto que este cambio no altera en absoluto el resultado de la Balanza de Pagos.

5. Las cifras de las exportaciones distintas de las de la gran minería y las de las importaciones, se han tomado de los antecedentes proporcionados por la Superintendencia de Aduanas, ya que en esta ocasión no se ha podido contar con cifras completas del Consejo Nacional de Comercio Exterior.

6. Dada la gran importancia que ha adquirido la Compañía de Acero del Pacífico, sus cifras se presentan separadas de las de la Corporación de Fomento.

7. Los "Gastos de mantención de oficinas en el exterior" se han trasladado de la Sección III (Transacciones Privadas) a la Sección II (Transacciones Oficiales y Semioficiales) del Comercio Exterior Invisible, por ser ésa su ubicación más adecuada.

8. La Sección "Movimiento de Capitales" del capítulo 3º, se ha subdividido en dos grupos: A. A mediano y largo plazo y B. A corto plazo, según las características de las partidas incluídas.

9. La "Provisión para pago de impuestos" se trasladó del Capítulo 2º al 3º, en donde tiene más adecuada ubicación. Es necesario tener presente este cambio y el señalado con el número 10 al hacer comparaciones de los totales de ambos capítulos, con los de años anteriores.

10. El "Saldo no analizado de la Balanza de Pagos", se ha excluído del 2º Capítulo, y se presenta en forma separada en el resumen de la Balanza.

11. Se han incluído diversas partidas y se han suprimido otras, conforme la necesidad lo ha indicado. La comparación de las tablas totales con las de años anteriores, señalará dichos cambios, que en general, no precisan de mayores explicaciones.

En cuanto a la presentación misma de la Balanza de Pagos de 1949, podrá observarse que en el Capítulo II de este folleto, se ha omitido la explicación detallada rubro por rubro, como se hizo en años anteriores, para dar lugar a un examen más general de las distintas partidas. En todo caso, donde ha parecido necesario, se han agregado las informaciones pertinentes.

En la parte III se agrega un capítulo de interpretación económica de la Balanza de Pagos.

A continuación se inserta, como parte IV, un análisis de la Balanza de Pagos por zonas geográficas.

II. EXPLICACION DE LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS DE CHILE

AÑO 1949

A diferencia de años anteriores en que se analizaba en este capítulo la balanza de pagos partida por partida, en esta oportunidad se dará sólo una explicación general de los rubros, sin detenerse en aquellos detalles que se repetían anualmente y que son, por lo tanto, conocidos de las personas que se han impuesto periódicamente de estos trabajos, y que pueden ser consultados en las publicaciones anteriores. Al final del volumen se encuentran los cuadros numéricos que contienen el detalle de los ítem componentes de la Balanza de Pagos de Chile. En cada oportunidad en que nos refiramos a un rubro, lo identificaremos entre paréntesis, mediante la nomenclatura utilizada en dichos cuadros.

Un resumen de este trabajo fué publicado en el Boletín Nº 269 del Banco Central de Chile, correspondiente a Julio de 1950. Las cifras allí indicadas sólo han sufrido una modificación en la sección de "Servicio de Capitales".

Antes de entrar en las explicaciones, presentamos el cuadro Nº 1, que contiene un resumen del desarrollo de la Balanza de Pagos durante el período 1942-49, período que cubren las investigaciones sistemáticas de este Banco. Debe recordarse que no pueden compararse directamente las cifras de los dos primeros estudios con aquellas de los años siguientes, por existir cambios metodológicos fundamentales a partir del estudio de 1944. También se han introducido en los años siguientes algunas modificaciones de menor importancia, que se han indicado en su oportunidad, y que es conveniente tener presente al hacer comparaciones.

1º COMERCIO EXTERIOR VISIBLE

1. Generalidades

Nuestro Comercio Exterior Visible tuvo en 1949 un desarrollo muy poco satisfactorio. Por primera vez, desde que se iniciaron estos estudios, y desde 1930, según datos de la Dirección General de Estadística (cuadros 1 y 4), este fundamental capítulo de nuestra balanza de pagos presenta un saldo desfavorable. Mientras, según las cifras de la Dirección General de Estadística, las importaciones (cuadro 3) aumentaron entre 1948 y 1949 de 269,1 a 303,8 millones de dólares (13%), las exportaciones disminuyeron (cuadro 2), entre los mismos años, de 328,8 a 296,1 millones de dólares (10%). El saldo pasivo resultante es de 7,7 millones de dólares para 1949.

Este saldo pasivo total de la balanza comercial también se presentó parcialmente con Estados Unidos (cuadro 5), en circunstancias que es tradicional que este saldo, exceptuando contados casos, sea favorable. Como lo veremos más

1. BALANZA DE PAGOS DE CHILE, AÑOS 1942 - 1949

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

(Cifras en millones de US.dólares)

ITEM	1942		1943		1944		1945		1946		1947		1948		1949	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
1.° Comercio Exterior Visible	**145,2**	**126,9**	**174,5**	**132,0**	**203,9**	**149,4**	**222,8**	**174,0**	**238,1**	**230,2**	**306,5**	**283,3**	**349,3**	**278,5**	**287,3**	**305,9**
I. Exportaciones	145,2	—	174,5	—	203,9	—	222,8	—	238,1	—	306,5	—	349,3	—	287,3	—
II. Importaciones	—	126,9	—	132,0	—	149,4	—	174,0	—	230,2	—	283,3	—	278,5	—	305,9
2.° Comercio Exterior Invisible	**15,1**	**7,6**	**27,0**	**21,2**	**28,8**	**24,9**	**28,0**	**23,7**	**28,1**	**32,9**	**28,2**	**35,9**	**46,2**	**50,6**	**43,0**	**28,3**
I. Servicio de Mercaderías	5,7	3,0	16,8	9,7	17,3	9,4	16,0	9,3	14,5	7,9	12,5	10,6	19,2	14,7	17,1	13,7
II. Transacciones de Gobierno	1,1	2,2	2,2	3,8	3,4	4,2	3,4	3,1	7,1	6,1	7,0	6,2	19,3	12,8	17,7	6,9
III. Transacciones privadas	8,3	2,4	8,0	7,7	8,1	11,3	8,6	11,3	6,5	18,9	8,7	19,1	7,7	23,1	8,2	7,7
3.° Movimiento y Servicio de Capitales	**4,2**	**15,8**	**6,5**	**17,2**	**13,6**	**46,2**	**13,2**	**53,6**	**9,7**	**57,9**	**12,3**	**73,2**	**(*) 36,6**	**(*) 97, 5**	**80,1**	**89,1**
I. Movimiento de Capitales	3,7	14,3	6,4	16,1	5,4	5,3	6,1	7,0	9,7	12,2	10,9	13,8	(*) 36,4	(*) 33,8	80,1	40,9
II. Servicio de Capitales	—	—	—	—	0,3	38,8	0,1	40,2	—	41,3	—	50,3	0,2	63,7	0,0	48,2
III. Otras operaciones financieras	0,5	1,5	0,1	1,1	7,9	2,1	7,0	6,4	—	4,4	1,4	9,1	—	—	—	—
4.° Cuentas Compensadoras	**0,4**	**13,6**	**0,9**	**38,5**	**3,2**	**29,0**	**10,9**	**22,8**	**47,9**	**4,8**	**60,0**	**14,6**	**9,7**	**15,2**	**16,8**	**12,2**
I. Bancos Comerciales	—	1,2	—	2,9	3,0	—	—	5,6	0,4	—	8,2	—	—	12,0	—	8,3
II. Banco Central de Chile	0,4	12,4	0,9	29,0	0,2	29,0	10,9	15,8	43,6	2,8	26,5	14,6	4,7	1,9	9,6	1,8
III. Disponibilidades de otras Instituciones	—	—	—	6,6	—	—	—	1,4	3,9	—	3,4	—	0,2	—	5,8	—
IV. Créditos de carácter compensador	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	21,9	—	4,8	1,3	1,4	2,1
Suma total	164,9	163,8	208,9	208,9	249,5	249,5	274,9	274,1	323,8	323,8	407,0	407,0	(*)441,8	(*)441,8	427,2	435,5
Saldo no analizado	—	1,1	—	(**)	—	(**)	—	0,8	(**)	—	(**)	—	—	(**)	8,3	—
Total general	**164,9**	**164,9**	**208,9**	**208,9**	**249,5**	**249,5**	**274,9**	**274,9**	**323,8**	**323,8**	**407,0**	**407,0**	**(*)441,8**	**(*)441,8**	**435,5**	**435,5**

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

adelante, este resultado es consecuencia de fuertes internaciones con cargo a créditos externos que tienen su contrapartida en el capítulo de Movimiento de Capitales, por lo que esas operaciones no afectan el desarrollo de la balanza de pagos en forma tan grave como si se hubiese tratado de internaciones corrientes.

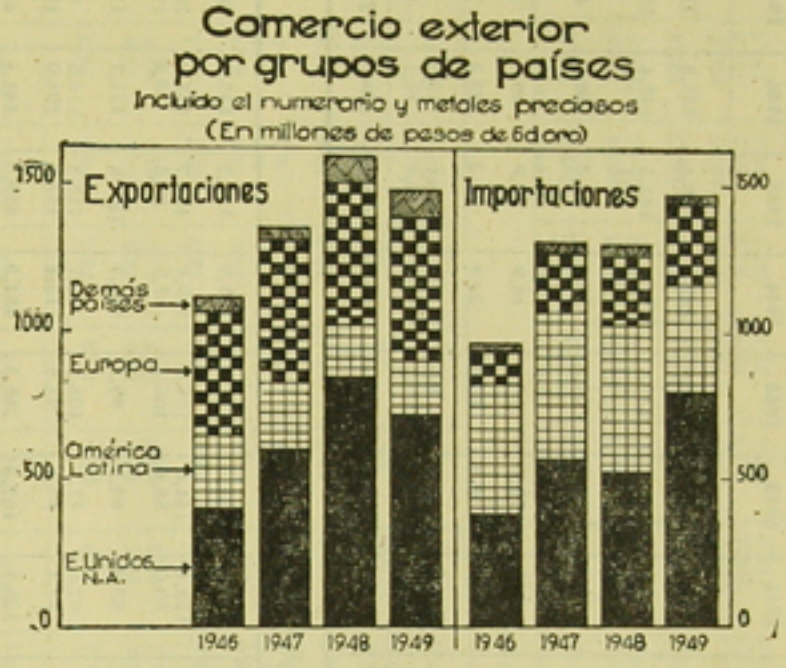


Gráfico N.° 1

Si nos atenemos a las cifras registradas en nuestros cálculos, las exportaciones habrían disminuído en un 17,8%, (cuadro 18), mientras que las importaciones habrían aumentado en un 9,8%, (cuadro 21), dando como resultado un déficit de 18,6 millones de dólares. Estas discrepancias con las cifras mencionadas, es decir, los distintos porcentajes de variación de las exportaciones e importaciones entre los años 1948 y 1949 según cifras de la Dirección General de Estadística y las nuestras, se deben a las siguientes causas: Las cifras de la Superintendencia de Aduanas (que son las que proporciona la Dirección General de Estadística) se han obtenido en ambos años directamente de sus registros, y son, por lo tanto, homogéneas. Las nuestras, en cambio, fueron confeccionadas en 1948 a base de antecedentes del Consejo Nacional de Comercio Exterior, y las de 1949, a base principalmente de los de la Superintendencia de Aduanas. Lógicamente, las cifras de ambas instituciones tienen ciertas diferencias, debidas, principalmente, al defasamiento existente entre la autorización de la respectiva exportación o importación en el Consejo Nacional de Comercio Exterior, y el registro de su paso por la Aduana. Para el cálculo de la balanza de pagos de 1949, no pudimos disponer de cifras del Consejo Nacional de Comercio Exterior, por lo que nos vimos obligados a utilizar las de la Superintendencia de Aduanas y de otras fuentes.

En el gráfico 2 se incluyen los índices de precios y volumen de nuestro comercio exterior, sobre los cuales nos referiremos más adelante.

2. Exportaciones

Las cifras registradas en nuestra balanza de pagos de los años 1948 y 1949 para el total de las exportaciones (1º/I) señalan, respectivamente, US$ 349.349.145 y US$ 287.278.786, lo que indica una disminución de 17,8%. Debe hacerse notar que se ha introducido un cambio metodológico en el registro de las ex-

2. COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES

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

Fuente: Dirección General de Estadística

DETALLE	1936	1937	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949
I. Productos de la Minería	**85,6**	**155,0**	**110,1**	**110,4**	**119,1**	**132,3**	**149,1**	**140,0**	**147,4**	**148,6**	**153,0**	**222,3**	**270,1**	**237,9**
A. Gran Minería	79,0	145,7	102,0	102,3	111,1	125,8	144,4	131,4	141,9	141,5	145,4	212,9	258,2	227,9
B. Minerías Mediana y Pequeña	6,6	9,3	8,1	8,1	8,0	6,5	4,7	8,6	5,5	7,1	7,6	9,4	11,9	10,0
II. Productos Agropecuarios	**23,7**	**31,6**	**23,8**	**20,9**	**16,2**	**19,8**	**20,1**	**23,7**	**25,0**	**33,3**	**40,8**	**32,5**	**42,5**	**40,2**
A. Del Reino Animal	9,8	15,3	9,0	8,6	6,6	8,3	6,9	9,8	8,1	10,4	10,5	8,1	11,1	10,2
B. Del Reino Vegetal	13,9	16,3	14,8	12,3	9,6	11,5	13,2	13,9	16,9	22,9	30,3	24,4	31,4	30,0
III. Productos Industriales	**3,7**	**5,7**	**5,1**	**4,7**	**4,7**	**6,1**	**8,5**	**13,5**	**22,0**	**22,2**	**22,4**	**23,7**	**16,2**	**18,0**
A. Alimenticios y Estimulantes	2,8	4,5	4,0	3,5	2,9	3,0	3,4	5,4	7,9	8,1	10,3	9,3	8,5	7,2
B. Varios	0,9	1,2	1,1	1,2	1,8	3,1	5,1	8,1	14,1	14,1	12,1	14,4	7,7	10,8
Total General	**113,0**	**192,3**	**139,0**	**136,0**	**140,0**	**158,2**	**177,7**	**177,2**	**194,4**	**204,1**	**216,2**	**278,5**	**328,8**	**296,1**

EN INDICES, BASE 1938=100

I. Productos de la Minería	**77,8**	**140,9**	**100,0**	**100,4**	**108,2**	**120,2**	**135,5**	**127,1**	**133,9**	**135,0**	**139,0**	**202,0**	**245,4**	**216,2**
A. Gran Minería	77,5	142,9	100,0	100,3	109,0	123,4	141,6	128,8	139,1	138,7	142,6	208,7	253,3	223,5
B. Minerías Mediana y Pequeña	81,8	114,8	100,0	100,8	97,8	80,0	58,1	106,4	67,5	87,5	93,8	116,9	146,1	124,1
II. Productos Agropecuarios	**99,3**	**132,5**	**100,0**	**87,6**	**68,1**	**82,0**	**84,6**	**99,5**	**104,9**	**139,8**	**171,1**	**136,2**	**178,0**	**168,4**
A. Del Reino Animal	109,7	170,9	100,0	96,2	74,1	92,0	77,5	108,8	90,7	115,5	116,6	90,6	123,4	113,8
B. Del Reino Vegetal	93,0	109,3	100,0	82,4	64,5	77,5	88,8	93,8	113,4	154,4	204,0	163,7	211,0	201,3
III. Productos Industriales	**73,2**	**111,2**	**100,0**	**93,1**	**92,0**	**120,7**	**167,2**	**266,3**	**433,9**	**438,4**	**441,1**	**466,2**	**320,3**	**355,4**
A. Alimenticios y estimulantes	69,7	111,8	100,0	88,6	72,8	75,8	86,6	134,4	199,2	203,7	259,8	232,7	213,6	181,8
B. Varios	85,7	109,3	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
Indice General	**81,3**	**138,3**	**100,0**	**97,9**	**100,7**	**113,8**	**127,9**	**127,5**	**139,8**	**146,9**	**155,5**	**200,3**	**236,6**	**213,0**

3. COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES

(En millones de US. dólares sin incluir numerario)

Fuente: Dirección General de Estadística

DETALLE	1936	1937	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949
I. Materias Primas y Auxiliares	**30,0**	**40,6**	**40,2**	**37,2**	**51,3**	**50,3**	**66,6**	**66,6**	**73,3**	**79,4**	**94,7**	**117,6**	**135,6**	**138,4**
A. Materias Primas	25,1	32,9	32,3	30,5	39,6	38,1	52,2	48,9	58,5	65,6	76,8	94,4	99,3	113,1
B. Combustibles	4,9	7,7	7,9	6,7	11,7	12,2	14,4	17,7	14,8	13,8	17,9	23,2	36,3	25,3
II. Bienes de uso y de consumo	**27,1**	**33,1**	**37,2**	**32,2**	**34,5**	**39,4**	**45,6**	**47,8**	**50,7**	**55,7**	**69,1**	**92,8**	**75,1**	**79,5**
A. De consumo habitual	17,4	20,2	21,5	18,3	20,9	22,2	29,8	37,5	38,6	42,4	47,4	62,8	51,5	42,5
B. De consumo durables	7,3	9,2	11,8	10,4	10,0	12,9	11,7	6,7	7,8	8,8	15,7	23,8	18,9	31,2
C. De uso secundario	2,4	3,0	3,9	3,5	3,6	4,3	4,1	3,6	4,3	4,5	6,0	6,2	4,7	5,8
III. Bienes de Capital	**14,3**	**14,8**	**25,3**	**15,1**	**18,1**	**18,4**	**15,8**	**16,6**	**19,9**	**20,6**	**32,6**	**54,8**	**58,4**	**85,9**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	10,9	12,4	13,4	11,6	11,7	14,5	12,6	11,7	13,8	16,5	23,5	37,0	45,6	68,5
B. Materiales y útiles para el transporte	3,4	2,4	11,9	3,5	6,4	3,9	3,2	4,9	6,1	4,1	9,1	17,8	12,8	17,4
Total General	**71,4**	**88,5**	**102,7**	**84,5**	**103,9**	**108,1**	**128,0**	**131,0**	**143,9**	**155,7**	**196,4**	**265,2**	**269,1**	**303,8**

EN INDICES, BASE 1938 = 100

I. Materias Primas y Auxiliares	**74,9**	**101,1**	**100,0**	**92,6**	**127,7**	**125,2**	**165,8**	**165,9**	**182,5**	**197,6**	**235,8**	**292,7**	**337,6**	**344,7**
A. Materias primas	77,9	101,9	100,0	94,7	122,7	117,9	161,8	151,6	181,5	203,5	238,0	292,5	308,0	350,5
B. Combustibles	62,5	97,9	100,0	84,2	148,5	155,0	182,5	224,4	186,5	173,7	226,6	293,3	458,8	320,9
II. Bienes de uso y de consumo	**72,8**	**88,9**	**100,0**	**86,5**	**92,6**	**105,9**	**122,7**	**128,5**	**136,2**	**149,7**	**185,6**	**249,4**	**201,7**	**213,6**
A. De consumo habitual	81,1	97,4	100,0	85,1	97,1	103,5	138,9	174,9	180,1	197,7	220,8	292,6	240,1	198,2
B. De consumo durables	61,9	77,4	100,0	87,8	84,8	108,8	98,8	56,8	65,6	74,1	132,5	200,7	159,6	263,6
C. De uso secundario	60,2	77,4	100,0	89,8	91,9	110,4	105,6	91,4	109,2	114,8	153,7	160,6	119,0	146,3
III. Bienes de Capital	**56,3**	**58,5**	**100,0**	**59,8**	**71,4**	**72,7**	**62,3**	**65,2**	**78,7**	**81,5**	**128,6**	**216,2**	**230,4**	**338,9**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	81,2	93,0	100,0	86,7	87,1	108,3	94,3	87,6	102,9	123,1	175,6	276,0	340,7	511,6
B. Materiales y útiles para el transporte	28,4	19,9	100,0	29,7	53,8	32,9	26,4	40,2	51,6	35,0	76,0	149,2	107,0	145,6
Indice General	**69,5**	**86,2**	**100,0**	**82,3**	**101,1**	**105,3**	**124,6**	**127,5**	**140,1**	**151,6**	**191,2**	**258,1**	**261,9**	**295,8**

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

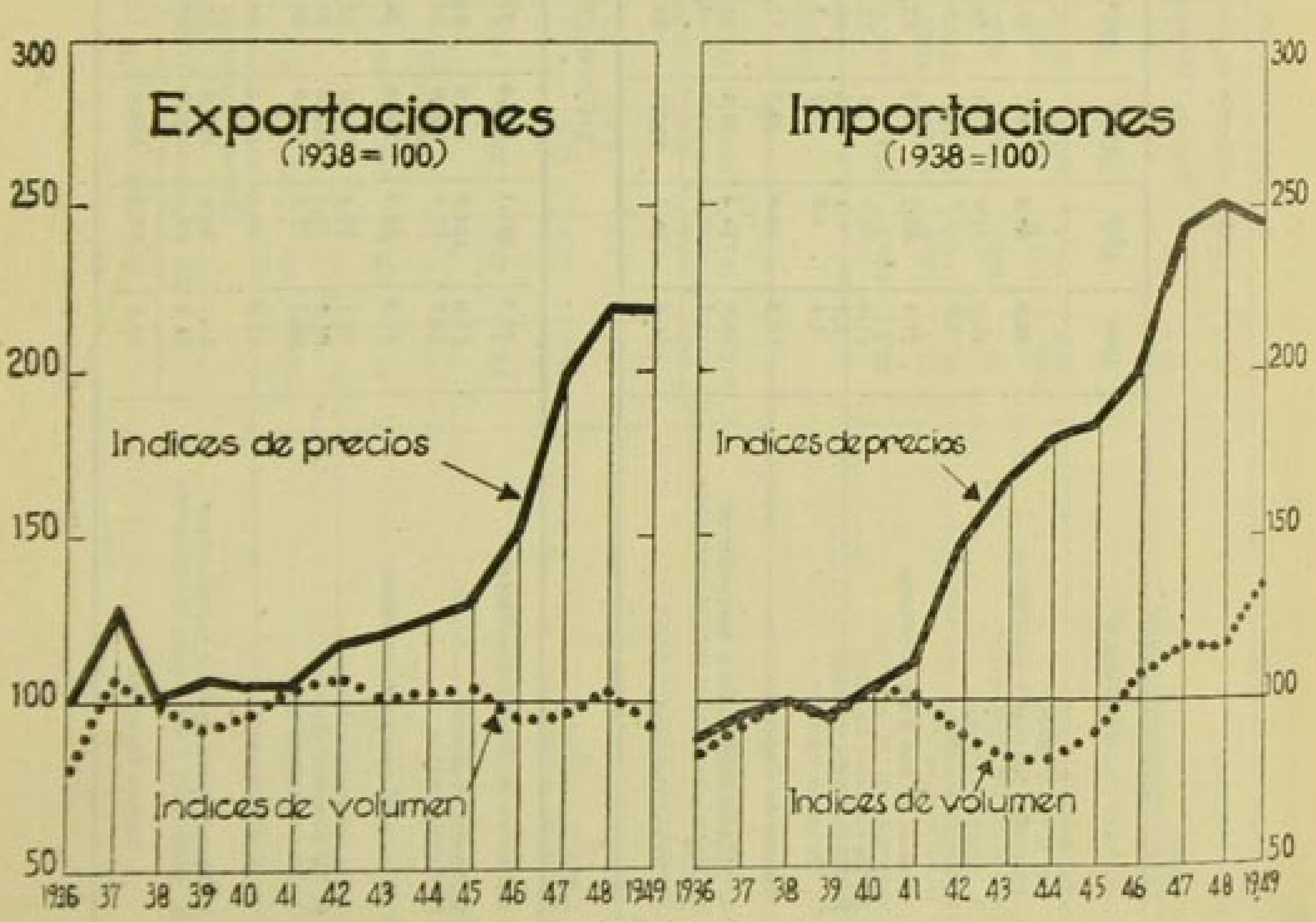


Gráfico N.° 2 a y b

5. BALANZA COMERCIAL POR PAISES

(En millones de U. S. dólares, sin numerario)

Fuente: Dirección General de Estadística

Países	Exportaciones			Importaciones			Balanza Comercial		
	1947	1948	1949	1947	1948	1949*	1947	1948	1949*
Países norteamericanos.	**124,3**	**174,1**	**149,6**	**116,7**	**117,1**	**167,0**	**7,6**	**57,0**	**—17,4**
Estados Unidos	124,3	174,0	149,4	113,5	113,4	164,9	10,8	60,6	—15,5
Canadá	0,0	0,1	0,2	3,2	3,7	2,1	— 3,2	— 3,6	— 1,9
Países sud y centroamericanos	**45,7**	**36,7**	**36,0**	**103,6**	**98,9**	**75,0**	**—57,9**	**—62,2**	**—39,0**
Argentina	20,7	13,8	11,1	28,5	25,8	13,3	— 7,8	—12,0	— 2,2
Bolivia	2,3	2,5	2,5	0,1	0,3	0,2	2,2	2,2	2,3
Brasil	7,6	7,4	12,1	13,1	12,1	13,0	— 5,5	— 4,7	— 0,9
Colombia	1,7	0,9	0,4	0,3	0,3	0,1	1,4	0,6	0,3
Cuba	4,4	4,7	4,1	4,1	1,0	4,6	0,3	3,7	— 0,5
Curazao	0,0	0,0	0,0	11,1	15,6	7,9	—11,1	—15,6	— 7,9
Ecuador	1,1	0,9	0,7	2,0	1,8	1,5	— 0,9	— 0,9	— 0,8
México	0,4	0,3	0,2	1,5	1,0	0,6	— 1,1	— 0,7	— 0,4
Panamá	0,6	0,6	0,9	0,3	0,0	0,0	0,3	0,6	0,9
Perú	3,6	3,1	1,9	35,6	35,5	32,6	—32,0	—32,4	—30,7
Rep. Dominicana	0,0	0,0	0,0	6,2	2,7	0,0	— 6,2	— 2,7	0,0
Uruguay	1,7	1,0	0,6	0,1	0,0	0,0	1,6	1,0	0,6
Otros países	1,6	1,5	1,5	0,7	2,8	1,2	0,9	— 1,3	0,3
Países europeos	**99,7**	**99,2**	**95,6**	**41,4**	**48,4**	**57,0**	**58,3**	**50,8**	**38,6**
Alemania	1,1	1,1	6,4	0,1	1,6	0,8	1,0	— 0,5	5,6
Bélgica	4,6	5,8	8,4	1,9	3,4	5,7	2,7	2,4	2,7
España	1,9	3,0	5,0	5,7	4,8	4,8	— 3,8	— 1,8	0,2
Francia	24,6	26,9	21,4	2,5	2,5	5,7	22,1	24,4	15,7
Gran Bretaña	29,5	25,7	24,8	14,0	17,8	24,1	15,5	7,9	0,7
Italia	12,1	13,9	10,3	5,5	4,7	4,4	6,6	9,2	5,9
Portugal	0,8	1,4	0,9	0,3	0,1	0,1	0,5	1,3	0,8
Suecia	8,0	1,5	3,2	6,6	7,1	4,9	1,4	— 5,6	— 1,7
Suiza	2,2	3,5	1,4	2,9	3,3	3,4	— 0,7	0,2	— 2,0
Otros países	14,9	16,4	13,8	1,9	3,1	3,1	13,0	13,3	10,7
Países asiáticos	**1,5**	**5,9**	**2,8**	**2,7**	**4,5**	**4,2**	**— 1,2**	**1,4**	**— 1,4**
India	1,0	5,3	1,2	2,4	4,3	3,5	— 1,4	1,0	— 2,3
Japón	0,0	0,2	0,0	—	—	0,0	—	0,2	0,0
Otros países	0,5	0,4	1,6	0,3	0,2	0,7	0,2	0,2	0,9
Otros países	**7,3**	**12,9**	**12,1**	**0,8**	**0,2**	**0,6**	**6,5**	**12,7**	**11,5**
Egipto	5,7	11,9	11,1	—	—	0,0	5,7	11,9	11,1
De naufragios	—	—	—	0,0	0,0	0,0	— 0,0	— 0,0	— 0,0
Total General	**278,5**	**328,8**	**296,1**	**265,2**	**269,1**	**303,8**	**13,3**	**59,7**	**— 7,7**

* Cifras provisorias

portaciones de cobre y hierro, que impide una comparación directa entre las cifras mencionadas. En efecto, en años anteriores se registraba como valor de las exportaciones de la gran minería, el valor de las ventas, lo que incluía los gastos de seguros, fletes y otros, mientras que las restantes exportaciones se registraban sobre la base FOB. En esta oportunidad, las exportaciones de la gran minería también se presentan con base FOB, es decir, se ha excluído el valor de los gastos en el extranjero que anteriormente se incluía en el valor de las ventas. Estos gastos ascendieron en 1949 a US$ 12.472.941. Si los agregamos al total acreditado a exportaciones en nuestro cuadro general, la disminución de las exportaciones se reduce y el saldo pasivo del comercio exterior visible habría sido sólo de US$ 6.117.626; en lugar de los US$ 18.590.567 registrados. Sin embargo, estimamos que las cifras presentadas reflejan en forma más adecuada el desarrollo de la balanza de pagos.

. La composición de las exportaciones (gráfico 3 y cuadros 2 y 6) manifiesta siempre la fuerte preponderancia de las exportaciones mineras (80%) y en especial las de la gran minería (77% del total exportado), sin que varíen en forma apreciable las cifras relativas de las restantes exportaciones.

6. EXPORTACIONES POR GRUPOS DE MERCADERIAS

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

Fuente: Dirección General de Estadística

Grupos de Mercaderías	1946		1947		1948		1949	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Productos de la Minería	153,0	70,8	222,3	79,8	270,1	82,1	237,9	80,3
Productos naturales de Aguas y Bosques	2,8	1,3	3,7	1,3	3,6	1,1	5,8	2,0
Productos de la Ganadería	10,5	4,8	8,1	3,0	11,1	3,4	10,2	3,4
Productos de la Agricultura	27,6	12,8	20,6	7,4	27,8	8,5	24,2	8,2
Industrias Alimenticias	7,5	3,5	7,1	2,6	7,3	2,2	4,3	1,5
Bebidas y Licores	2,8	1,3	2,2	0,8	1,2	0,4	2,9	1,0
Tabaco Manufacturado	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrias Textiles	3,1	1,4	1,4	0,5	0,8	0,2	0,4	0,1
Industrias Químicas	1,8	0,8	4,5	1,6	2,4	0,7	2,0	0,7
Industrias Metalúrgicas	3,0	1,4	4,8	1,7	1,8	0,6	4,2	1,4
Máq., útiles y herramientas para la Industria	0,3	0,2	0,7	0,2	0,4	0,1	0,9	0,3
Materiales y útiles para el transporte	0,2	0,1	0,3	0,1	0,4	0,1	0,1	0,0
Manufacturas diversas	3,5	1,6	2,8	1,0	1,9	0,6	3,2	1,1
Total	216,1	100,0	278,5	100,0	328,8	100,0	296,1	100,0

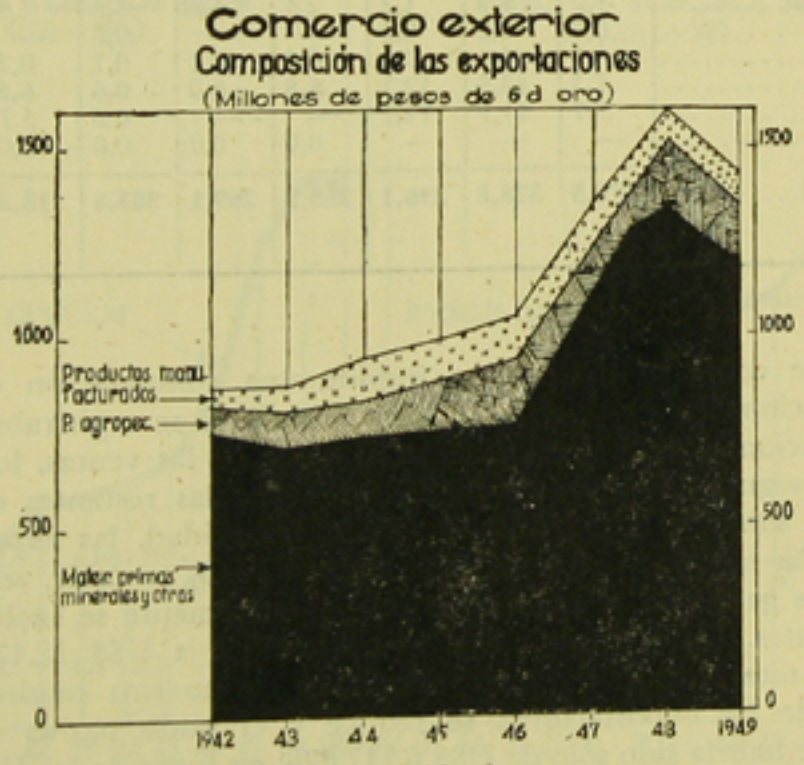


Gráfico N.° 3

Puede observarse que la fuerte disminución de las exportaciones se debe fundamentalmente al menor valor de las exportaciones de cobre. Esta disminución del valor exportado está influenciada tanto por la baja del precio del cobre en el exterior, como por su menor volumen. Sin embargo, no obstante haber disminuído en forma apreciable el precio del cobre en 1949, no se refleja este hecho en el índice de precios de los productos de la gran minería, con base 1938 (gráfico Nº 7 a y cuadro 7). El índice subió de 218,4 en 1948 a 221,8 en 1949 (1,6%). Se explica lo anterior, debido a que la baja del precio del cobre fué compensada por el mayor precio medio del salitre. Por otra parte, debe considerarse que, mientras el cobre estuvo a buen precio, las exportaciones mensuales fueron bastante superiores a los embarques del segundo semestre de 1949. Por lo tanto, el precio medio resultante, fuertemente ponderado en los primeros meses del año en que hubo altos precios y con pequeña ponderación en los meses de bajo precio, es algo superior y no guarda relación con el precio medio del cobre en Estados Unidos (cuadro 9), calculado como promedio simple de los precios mensuales. Por ello es que, a pesar de la baja del precio del cobre, y por el alza en el precio medio del salitre exportado, se observa el aumento ya mencionado en el índice de precios de productos de la gran minería. El índice del volumen exportado de la gran minería señala, en cambio, una fuerte disminución, al bajar de 115,1 en 1948 a 99,4 en 1949 (13,6%).

En general, nuestras exportaciones totales no variaron fundamentalmente en cuanto a sus precios: 221,1 en 1948 y 220,3 en 1949, pero disminuyeron en forma apreciable (11%) su volumen, al bajar de 102,5 a 91,6 como puede observarse en el gráfico Nº 2.

Del total de nuestro Comercio Exterior Visible, el mayor porcentaje, o sea un 47,7%, corresponde al valor de las ventas de cobre; 2,3% a las de hierro y 22,2% a las de salitre y yodo; en total, 72,2%. Del resto, un 7,5% corresponde a las minerías mediana y pequeña y un 20,3% a las exportaciones restantes: agropecuarias, industriales y otras.

a) Gran minería

En el cuadro Nº 8 se detallan las operaciones de las grandes compañías mineras en 1949, según antecedentes proporcionados por las compañías mismas, en relación con la balanza de pagos, y que pasamos a comentar.

Cobre

El precio medio del cobre en Estados Unidos, que fué de 23,43 cents. americanos por libra de cobre electrolítico en el primer semestre de 1949, empezó a bajar en Abril, llegando al precio medio mínimo en Junio, de 16,54 cents. Posteriormente se empezó a recuperar lentamente, cerrando el año con 18,43 cents., precio siempre inferior al existente a fines de 1946. Esta baja del precio, motivada por la menor demanda del producto en el extranjero, se tradujo en una notoria baja de la producción de cobre en el país, como puede observarse en el gráfico Nº 4.

7. INDICES DE EXPORTACION (*)

(Base 1938 = 100)

A. INDICES DE PRECIO

DETALLE	1936	1937	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949
I. Productos de la Minería	**101,5**	**132,9**	**100,0**	**108,3**	**107,1**	**109,3**	**117,4**	**119,6**	**120,7**	**121,7**	**132,2**	**188,1**	**217,3**	**216,6**
A. Gran minería	102,8	135,4	100,0	109,0	107,5	108,7	117,5	119,4	122,2	122,4	137,7	188,6	218,4	221,8
B. Minerías mediana y pequeña	84,8	97,5	100,0	99,9	100,6	118,9	116,7	121,5	111,9	106,7	117,8	168,0	172,9	113,9
II. Productos Agropecuarios	**99,5**	**121,0**	**100,0**	**105,5**	**97,2**	**108,7**	**135,4**	**141,9**	**151,5**	**173,3**	**236,8**	**263,1**	**265,0**	**243,3**
A. Del reino animal	97,3	126,0	100,0	87,5	81,1	95,8	115,9	117,8	116,0	120,4	136,6	152,7	185,1	218,7
B. Del reino vegetal	101,2	117,3	100,0	120,8	111,1	119,7	150,8	191,0	204,2	220,1	314,9	338,0	315,9	258,4
III. Productos Industriales	**79,9**	**90,7**	**100,0**	**94,9**	**94,1**	**110,4**	**131,8**	**157,2**	**169,6**	**162,7**	**174,9**	**270,3**	**202,0**	**228,7**
A. Alimenticios y estimulantes	82,7	96,3	100,0	94,5	89,1	109,5	128,0	147,5	163,1	200,0	207,7	225,4	223,4	216,7
B. Varios	63,3	64,2	100,0	97,1	120,4	117,3	143,9	198,8	198,3	118,3	138,5	315,9	168,7	290,0
Indice General	**100,5**	**129,7**	**100,0**	**107,5**	**105,4**	**109,2**	**118,4**	**120,9**	**125,6**	**129,7**	**151,1**	**201,1**	**221,1**	**220,3**

B. INDICES DEL QUANTUM (VOLUMEN FISICO)

I. Productos de la Minería	**76,6**	**107,0**	**100,0**	**92,9**	**101,0**	**110,6**	**118,8**	**109,4**	**112,5**	**112,6**	**101,5**	**104,0**	**110,7**	**98,2**
A. Gran minería	74,9	105,9	100,0	91,4	100,0	113,2	121,9	113,2	116,5	116,9	105,8	106,8	115,1	99,4
B. Minerías mediana y pequeña	105,7	125,1	100,0	114,9	115,1	172,9	78,1	63,1	39,0	33,9	33,7	61,1	36,7	74,6
II. Productos Agropecuarios	**94,0**	**111,3**	100,0	78,5	**70,6**	**74,2**	**58,2**	**59,2**	**52,1**	**62,1**	**51,3**	**47,2**	**65,4**	**56,3**
A. Del reino animal	110,7	140,5	100,0	113,2	93,8	99,8	67,7	96,2	70,2	87,2	79,6	53,8	66,9	54,9
B. Del reino vegetal	83,7	92,3	100,0	60,1	57,6	59,2	52,4	41,5	45,9	49,6	41,2	44,5	64,7	57,2
III. Productos Industriales	**78,9**	**114,6**	**100,0**	**103,0**	**93,4**	**81,6**	**83,9**	**97,6**	**124,4**	**141,5**	**194,8**	**200,2**	**131,2**	**112,6**
A. Alimenticios y estimulantes	77,7	109,7	100,0	103,2	89,5	67,6	71,6	84,6	107,7	99,9	136,2	119,0	106,6	87,9
B. Varios	86,0	144,2	100,0	101,5	114,2	176,1	157,0	166,0	214,6	349,9	479,3	584,6	253,7	230,9
Indice General	**79,4**	**107,8**	**100,0**	**90,8**	**96,1**	**104,1**	**107,6**	**100,5**	**102,6**	**104,1**	**94,0**	**96,5**	**102,5**	**91,6**

(*) 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.

8. GRANDES COMPAÑIAS MINERAS

Detalle de sus operaciones en relación con la Balanza de Pagos

(Cifras en US. dólares)

DETALLE	Cobre	Hierro	Salitre y yodo	Total
1) Valor total de las ventas	157.022.573	7.019.989	56.450.366	220.492.928
Menos: Gastos en el extranjero	—11.994.859	— 478.082	—	—12.472.941
Ventas en el país.....	—11.111.769	—	—	—11.111.769
Valor f. o. b. de las ventas	133.915.945	6.541.907	56.450.366	196.908.218
Más aumento de los stocks.....	3.185.547	94.949	7.400.000	10.680.496
Total.....	137.101.492	6.636.856	63.850.366	207.588.714
2) Valores retornados				
a) Costo legal de producción.....	54.255.000	2.573.550	36.190.686	93.019.236
b) Internaciones con cambio propio	22.852.678	1.309.250	13.306.000	37.467.928
c) Tributación.....	24.236.914	1.008.410	4.618.000*	29.863.324
d) Derechos de Aduana.....	3.018.678	97.867	—	3.116.545
Total	104.363.270	4.989.077	54.114.686	163.467.033
3) Valores no retornados				
a) Utilidades.....	26.107.630	1.342.194	2.717.050	30.166.874
b) Amortizaciones.....	4.696.745	305.585	—	5.002.330
c) Provisión p. pago impuestos ..	1.933.847	—	—	1.933.847
d) Servicio deudas.....	—	—	7.018.630	7.018.630
Total	32.738.222	1.647.779	9.735.680	44.121.681

(*) Participación fiscal.

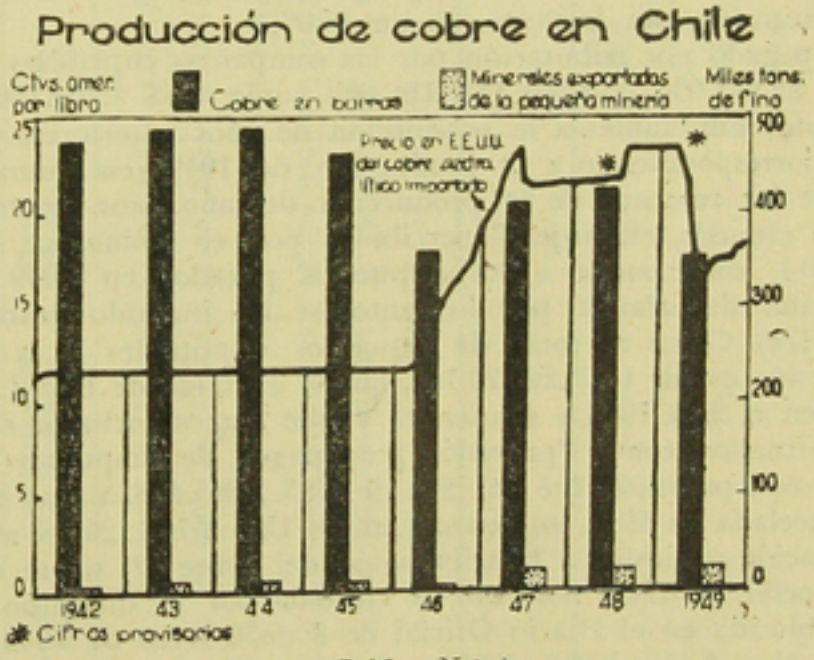


Gráfico N.° 4

Como consecuencia de ello, disminuyeron apreciablemente los ingresos de divisas por concepto de "costo legal de producción", "tributación" y "derechos de aduana". Mientras los ingresos por estos tres rubros, imputables a la producción del año respectivo, alcanzaron a 106,7 millones de dólares en 1948, en el año recién pasado sólo llegaron a 81,5 millones, disminuyendo en un 23,6%.

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

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

Las divisas vendidas al Banco Central a $ 19.37 por dólar, por concepto de costo legal de producción (1º/I/A/1/a) alcanzaron en 1949 a US$ 54.255.000 contra US$ 62.400.000 el año anterior, o sea, disminuyeron en 13,1% (1).

Las internaciones de las grandes compañías cupríferas con fondos propios (1º/I/A/1/b) totalizan US$ 22.852.678 en 1949 contra US$ 26.897.757 en 1948, habiendo disminuído, por lo tanto, en un 15,0%.

El total pagado por tributación por las compañías cupríferas en 1949 alcanzó a US$ 32.941.034 (cuadro 11). De esta suma US$ 8.704.120 corresponden a impuestos imputables a la producción de años anteriores, y, en consecuencia, no correspondiendo a la producción de 1949, esa suma no se ha incluído entre los retornos de la producción del año, sino entre los "otros impuestos en moneda extranjera" percibidos por el Gobierno. El saldo de US$ 24.236.914, corresponde a los impuestos pagados en 1949 imputables a la producción del año y, por lo tanto, se ha incluído entre los retornos (1º/I/A/1/c). Como el total de impuestos imputables a la producción cuprífera del año era de US$ 26.170.761, quedó un saldo de US$ 1.933.847 que será pagado en el año 1950 y siguientes, y que hemos incluído entre los valores no retornados como "provisión para pagos de impuestos". Debemos observar que esta provisión fué en 1948 de US$ 7.885.438, y que en su mayor parte fué cancelada en 1949, englobada en los US$ 8.704.120 ya mencionados.

La legislación aplicable a la tributación del cobre (2) no se modificó en forma substancial en 1949. Sólo quedó afectada por la dictación de la Ley Nº 9.311, publicada en el Diario Oficial de 3 de febrero de 1949, que modifica las leyes N.os 8.419, 8.918, 8.938 y 9.040, en lo relacionado con el impuesto a la renta.

---

(1) Para las disposiciones legales relacionadas con el costo legal de producción, véase "Balanza de Pagos de Chile", año 1948, pág. 21.

(2) Ver "Balanza de Pagos", año 1948, pág. 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 imp. 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	* 11.994.859	44.733.081	149.096.351

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	36,4	15,3	18,3	70,0	17,5	3,2	1,3	8,0	30,0	100

* Ver texto.

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

(Cifras en US$)

LEYES	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949
N.° 6.334	5.002.043	3.818.117	3.707.143	2.541.702	1.283.468	266.987	13.507
N.° 6.457	6.035.435	4.582.186	4.478.166	3.050.634	—	—	—
N.° 7.145	1.006.518	764.067	747.137	508.932	—	—	—
N.° 7.160	13.336.610	13.119.839	13.403.186	11.707.911	14.276.326	10.704.318	8.399.615
N.° 7.750	—	509.192	497.203	339.042	—	—	—
N.° 8.419	—	—	—	—	2.165.525	503.202	105.065
N.° 8.758	—	—	—	—	25.497.615	40.657.876	24.397.443
N.° 9.311*	—	—	—	—	4.314.976	177.468	25.404
Totales...	25.380.606	22.793.401	22.832.835	18.148.221	47.537.910	52.309.851	32.941.034

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

Finalmente, las compañías cupríferas pagaron derechos de aduana por internaciones con sus propios cambios por un total de US$ 3.018.678, contra US$ 3.240.166 en 1948.

En resumen, los valores retornados alcanzaron a US$ 104.363.270 en 1949 contra US$ 133.564.601, o sea, que disminuyeron en US$ 29.201.331 (22,9%).

Los valores no retornados totalizan US$ 32.738.222 (excluyendo los gastos en el exterior) y se componen de utilidades por US$ 26.107.630, inferiores en un 45,9% a las de 1948; amortizaciones por US$ 4.696.745 y las ya mencionadas provisiones para pago de impuestos por US$ 1.933.847.

Debe destacarse que la participación relativa de los valores retornados en el valor de las ventas (incluyendo en este caso los gastos en el exterior para fines comparativos exclusivamente), aumentó a un 70,0%, habiendo sido en 1948 de un 65,1%. El incremento relativo se obtuvo principalmente a costa de las utilidades, que disminuyeron tanto en forma absoluta (de 48,3 millones de dólares en 1948 a 26,1 en 1949) como relativa (de 23,5 a 17,5% del total de las ventas).

Las compañías cupríferas hicieron fuertes inversiones en el país en 1949 mediante ventas adicionales de divisas e importaciones con sus propios cambios. Estas nuevas inversiones, no imputables a la producción normal del año, no se han considerado entre las cifras mencionadas anteriormente, sino que se han incluído en el ítem respectivo del Capítulo III "Movimiento y Servicio de Capitales".

Hierro

El valor FOB de las ventas, acreditado en nuestra balanza de pagos (1º/I/A/2), registra un aumento notable sobre el del año anterior. Mientras en 1948 se anotó la cantidad de US$ 6.109.851, en 1949 se llega a US$ 6.636.856, cifra a la que sería necesario agregar los gastos en el exterior (US$ 478.082) para hacerla comparable con aquella. O sea, habría existido un incremento de 16,5% en el valor de las ventas. Aumentó también la importancia del hierro dentro del Comercio Exterior Visible de un 1,7% a 2,3%.

El total de retornos alcanzó a US$ 4.989.077, cifra superior en un 37,8% a la correspondiente de 1948. Los aumentos se produjeron en los distintos rubros que componen los valores retornados. Aumentaron: El costo legal de producción de US$ 1.975.000 a US$ 2.573.550 (30,3%); las internaciones con

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	Amortización y reservas	Gastos en el extranjero	Total B	
1941	668.000	(*)	417.466	1.085.466	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
1942	483.123	(*)	469.085	952.208	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
1943	240.000	(*)	27.982	267.982	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
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	4.493.698
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	(**) 478.082	2.125.861	7.114.938

EN PORCENTAJES

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	36,2	18,4	15,5	70,1	18,9	4,3	6,7	29,9	100

(*) Se carece de datos.

(**) Ver texto.

cambios propios, de US$ 759.915 a US$ 1.309.250 (72,3%), y la tributación y derechos de aduana, de US$ 886.162 a US$ 1.106.277 (24,8%). Los retornos totales corresponden a un 70,1% del valor de las ventas, mientras que en 1948 sólo equivalieron a un 59,3%.

Los fuertes aumentos anotados anteriormente no guardan relación con el leve incremento de la producción. Según cifras provisorias de la Dirección General de Estadística, en 1948 se produjeron 2.710.941 toneladas de minerales. En 1949, la producción alcanzó a 2.742.914 toneladas (Gráfico 5), lo que indica sólo un pequeñísimo incremento, de 1,2%. En consecuencia, el aumento del valor de la exportación se explica por un notable aumento del precio.

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

(*) Cifras provisorias.

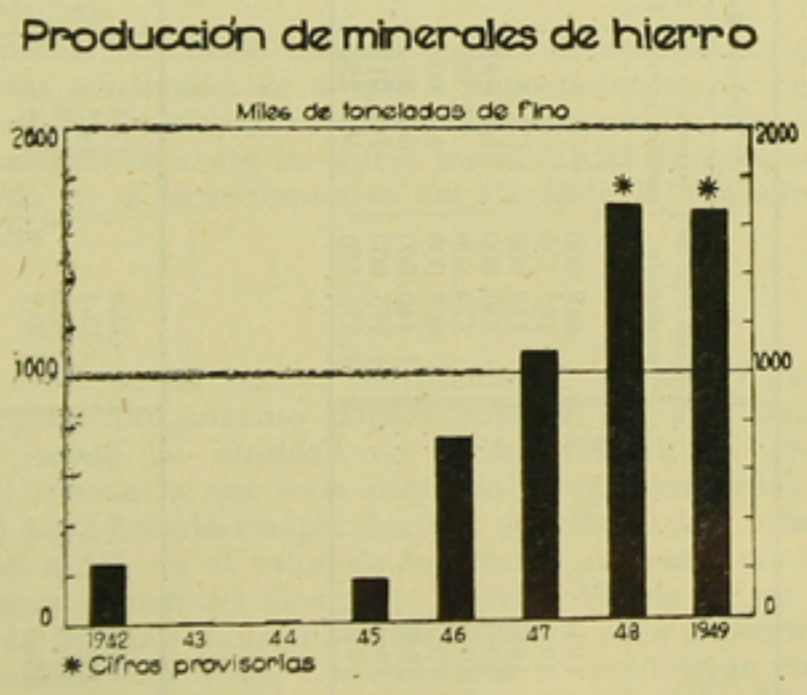


Gráfico N.° 5

Los valores no retornados (US$ 1.647.779) están constituídos por "Amortizaciones" por valor de US$ 305.585, y "Utilidades" por US$ 1.342.194. Como ya lo mencionamos, no se han considerado este año los gastos en el exterior, ascendentes a US$ 478.082.

Salitre y yodo

Una baja de 8,2% presenta el valor acreditado (1º/I/A/3) por concepto de salitre y yodo en 1949 (US$ 63.850.366) en comparación con la cifra correspondiente de 1948 (US$ 69.544.570). Esta variación puede atribuirse a la pequeña baja en la producción de salitre y la fuerte disminución de la de yodo, que pueden constatarse en el Gráfico Nº 6, cuadro Nº 14.

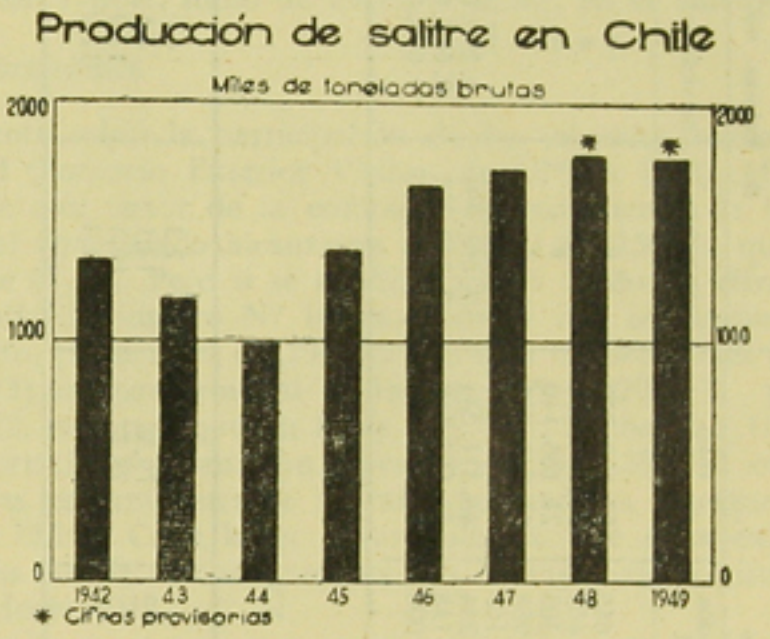


Gráfico N.° 6

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

(*) Cifras provisorias.

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
1941 - 42 (**)	15.266.500	4.702.633	2.940.646	22.909.779	*	*	*	—
1943 (***)	14.125.000	5.041.981	2.359.469	21.526.450	*	*	*	—
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

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

(*) Se carece de datos.

(**) Año salitrero.

(***) De 1943 adelante, años calendarios.

Sin embargo, la contribución de los productos en cuestión a la balanza de pagos aumentó en el año 1949 (con excepción de la participación fiscal). Mientras en 1948 el aporte fué de US$ 52.663.118, el año pasado llegó a US$ 54.114.686, registrándose, en consecuencia, una pequeña alza de 2,8%. Los retornos del último año se componen de US$ 36.190.686 por "Costo legal de producción"; US$ 13.306.000 de "Internaciones con cambios propios", y US$ 4.618.000 de "Participación fiscal". Las cifras del cuadro Nº 15 permiten comparar los distintos ítem. Puede observarse que el total de retornos se ha más que duplicado desde nuestro primer cálculo de la balanza de pagos.

El total de valores no retornados está constituído por US$ 2.717.050 correspondientes a utilidades y US$ 7.018.630 de servicios de deudas. Los valores no retornados constituyen el 15,3% del valor de las ventas.

La participación de los ingresos del salitre y yodo en el capítulo de Comercio Exterior Visible, subió de 20,0% a 22,2% en el año que se comenta.

b) **Otras exportaciones**

Fuertemente subió la participación de las minerías mediana y pequeña (1º/I/B) en el Comercio Exterior Visible, de 3,2% a 7,5%. Mientras las exportaciones de este sector de la economía chilena fueron de US$ 11.410.719 en 1948, en el año pasado alcanzaron a US$ 21.380.756, lo que significa un incremento de 87,4%. Pero si se analizan más a fondo las cifras totales, conforme al detalle del cuadro Nº 16, se obtendrá una conclusión poco halagadora. En efecto, en la cifra de 1949 se incluyen exportaciones de oro amonedado (1º/I/B/3) en conformidad a la Ley Nº 9.270 (3) por valor de US$ 11.358.222, mientras que en la de 1948 sólo se incluían US$ 10.756. Las restantes exportaciones alcanzaron entonces a US$ 11.399.963 en 1948, lo que revela que esas exportaciones de las minerías mediana y pequeña han disminuído en un 12,1%. Cabe hacer notar, además, que estas exportaciones de 1949, excluídas las de oro amonedado, son las más bajas registradas en nuestros cálculos desde 1942.

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
1942	10.184.316	393.244	3.725.281	—	14.302.841
1943	12.451.218	1.941.761	3.359.015	—	17.751.994
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

(3) Las principales disposiciones de la ley pueden consultarse en "Balanza de Pagos de Chile", año 1948, pág. 29. Las listas de mercaderías que podían internarse en 1949 contra exportaciones de oro amonedado, fueron fijadas por el Decreto de Economía y Comercio Nº 1.642, de 21 de diciembre de 1948, (Piezas y repuestos no especificados en general; automóviles; chassis para camionetas y camiones; motocicletas; relojes de todos los tipos y sus partes, excluyendo relojes despertadores de uso popular; artefactos eléctricos que no se fabrican en el país; repuestos para gramófonos y fonógrafos; agujas para los mismos; hojas de afeitar; receptores de radio para uso doméstico; lapiceras fuentes y lápices automáticos; cámaras fotográficas y filmadoras; armas y municiones y jeeps), y por el Nº 843 de 29 de julio de 1949, (Materias primas para productos de tocador; ingredientes para la fabricación de bebidas refrescantes; aceites y esencias esenciales, excluídos los que se destinan a bebidas refrescantes

Debe destacarse que, según los índices calculados por esta Sección, con base 1938 = 100, los precios de las exportaciones de las minerías mediana y pequeña, expresados en pesos de 6 d oro, habrían bajado de 172,9 en 1948 a 113,9, en 1949. Por su parte, los índices del volumen señalan aumentos para los mismos años, de 36,1 a 74,6, o sea, se habría exportado mayor volumen a menores precios. (Ver gráfico 7 b).

En su mismo nivel estacionario se mantuvieron las restantes exportaciones: agropecuarias, industriales y varias (1º/I/C), como puede verse en el cuadro Nº 17. Debe destacarse que, debido al cambio de método, en 1949, el "Valor de otras exportaciones" equivale a la suma del ítem homónimo más el "Decreto-ley Nº 646" de años anteriores. El citado Decreto-ley fué derogado y no rigió durante 1949, y los saldos de operaciones pendientes de años anteriores, y que se liquidaron el año pasado, se han considerado en la sección "Movimiento de Capitales".

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

(Cifras en US. dólares)

Años	Valor de otras exportaciones	Decreto-Ley 646	Total
1942	32.815.673	2.632.200	35.447.873
1943	* 45.704.612	3.004.201	48.708.813
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

(*) Incluye US$ 6.000.000 provenientes de venta de barcos.

Estas exportaciones, principalmente las agropecuarias, han experimentado buenos aumentos de precios en los últimos años, pero, en cambio, el volumen exportado ha decrecido enormemente. El índice de volumen de la exportación agropecuaria, con base 100 en 1938, fué sólo de 56,3 en 1949, según puede observarse en el cuadro Nº 7. Sin embargo, como puede observarse en el gráfico 8 a) y b), sólo el subgrupo de productos del reino animal ha experimentado mejoría en los precios, ya que el subgrupo de productos del reino vegetal ha descendido en los dos últimos años. Solamente ha aumentado, en forma notoria, el volumen de las exportaciones industriales, no alimenticias, pero ellas tienen poca incidencia en el volumen total.

El valor total de este grupo de exportaciones alcanzó en 1949 a US$ 58.309.316, contra US$ 57.197.053 el año anterior, lo que revela una pequeña diferencia favorable de 1,9%.

En resumen, como puede deducirse del cuadro Nº 18, los valores de las exportaciones acreditadas en la balanza de pagos, disminuyeron en 1948 por fuertes bajas en las ventas de cobre y algo menores en las de salitre y yodo. Pequeñas alzas se observaron en las ventas de minerales de hierro y en las exportaciones de productos agropecuarios, industriales y otros y, finalmente, aumentaron en gran proporción las exportaciones de las minerías mediana

---

y para uso de farmacias; pinturas especiales; materias primas para plásticos y composiciones plásticas que no se produzcan en el país; automóviles; piezas y repuestos no especificados para vehículos; piezas y repuestos varios; relojes de todos los tipos, excepto despertadores; partes y repuestos para radiodifusoras, excepto válvulas transmisoras; partes y repuestos para refrigeradores; material fotográfico, incluyendo película virgen cinematográfica y con excepción del material fotográfico para radiografías, y hojas de afeitar).

Exportaciones

(1938=100)

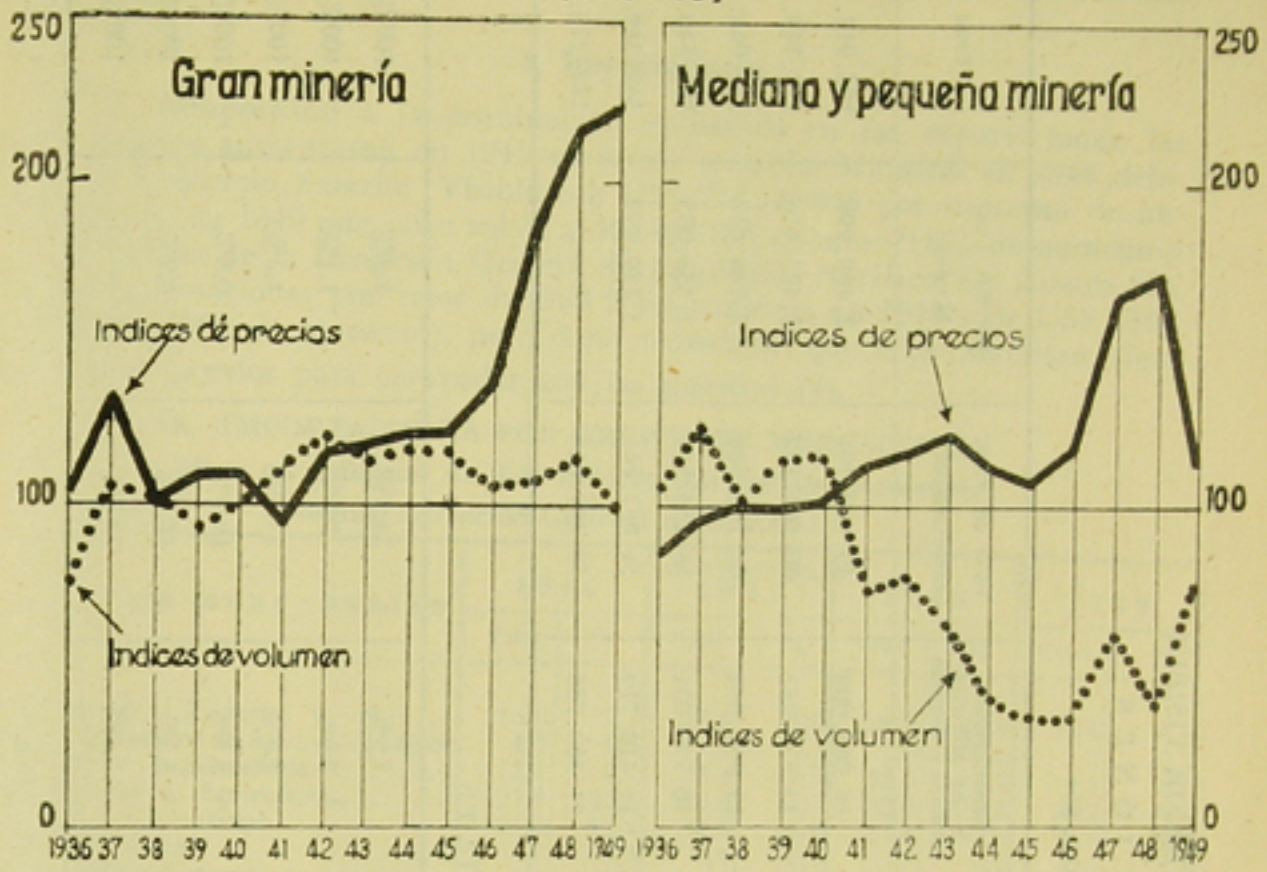


Gráfico N.º 7 a y b

Exportaciones

(1938 =100)

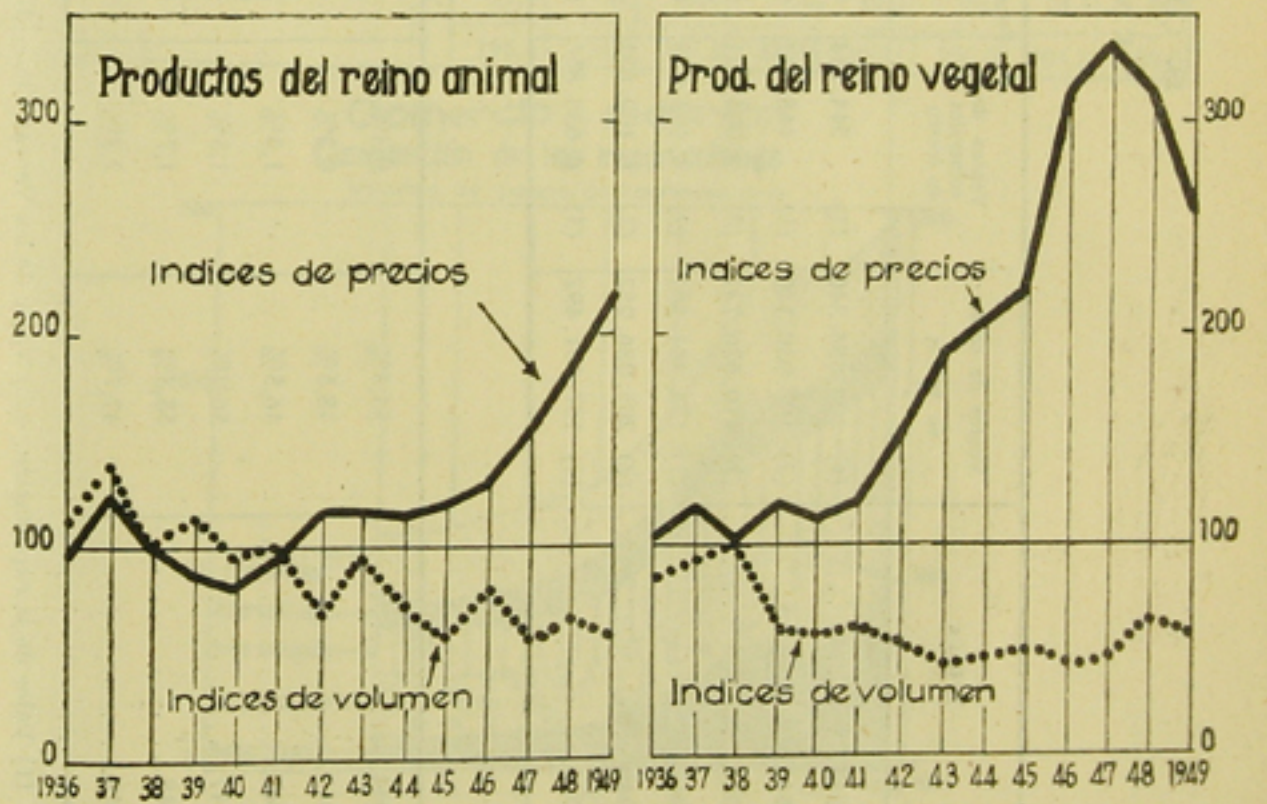


Gráfico N.º 8 a y b

18. COMERCIO EXTERIOR VISIBLE

EXPORTACIONES

(Cifras en US. $)

Años	Ventas 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.º 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

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%

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

y pequeña, pero debido exclusivamente a las exportaciones de oro amonedado y en barras.

3. Importaciones

En contraposición a la disminución registrada en las exportaciones, las importaciones aumentaron en 1949 en forma sensible. Mientras en 1948 debitamos el Comercio Exterior Visible con US$ 278.520.045 por concepto de importaciones, en 1949 esta cifra subió a 305.869.353 dólares (9,8% de aumento).

Las cifras de la Dirección General de Estadística (Gráfico 9 y cuadro 19), indican internaciones por valor de US$ 269,1 millones en 1948 y de US$ 303,8 en 1949 (12,9% de aumento), pero debe recordarse que ellas necesitan algunos ajustes previos para concordar con las nuestras (4).

19. IMPORTACIONES POR GRUPOS DE MERCADERIAS

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

Fuente: Dirección General de Estadística

GRUPOS DE MERCADERIAS	1946		1947		1948		1949	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Productos de la Minería	15,0	7,7	18,4	7,0	29,3	10,9	20,4	6,7
Products naturales de Aguas y Bosques	1,5	0,8	1,9	0,7	1,6	0,6	2,2	0,7
Productos de la Ganadería	17,4	8,9	18,3	6,9	18,0	6,7	9,3	3,1
Productos de la Agricultura	21,8	11,1	20,6	7,7	22,5	8,4	28,2	9,3
Industrias Alimenticias	24,8	12,6	34,6	13,0	25,7	9,6	24,4	8,0
Bebidas y Licores	0,7	0,3	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1
Tabaco Manufacturado	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Industrias Textiles	19,3	9,8	31,6	11,9	26,6	9,9	18,7	6,1
Industrias Químicas	22,6	11,5	29,5	11,1	37,4	13,9	41,6	13,7
Industrias Metalúrgicas	16,5	8,4	23,8	9,0	26,2	9,7	40,7	13,4
Maquinarias, útiles y herramientas para la industria	23,5	12,0	36,9	13,9	45,6	16,9	68,5	22,6
Materiales y útiles para el transporte	15,5	7,9	29,6	11,2	19,7	7,3	30,9	10,2
Manufacturas Diversas	17,6	8,9	19,6	7,4	16,1	6,0	18,5	6,1
Total	196,4	100,0	265,3	100,0	269,1	100,0	303,8	100,0

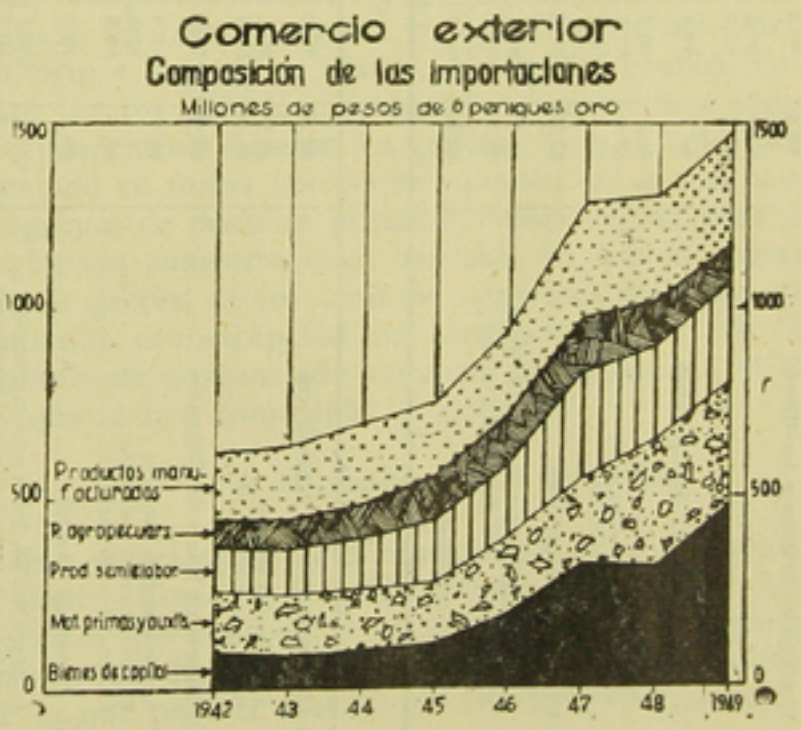


Gráfico N.° 9

(4) Ver "Balanza de Pagos de Chile", año 1948, pág. 15.

20. INDICES DE IMPORTACION (*)

(Base 1938 = 100)

A. INDICES DE PRECIO

DETALLE	1936	1937	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949
I. Materias Primas y Auxiliares	**90,6**	**99,4**	**100,0**	**92,2**	**105,3**	**112,7**	**160,7**	**185,4**	**183,2**	**192,8**	**226,4**	**284,5**	**280,1**	**257,4**
A. Materias primas	90,1	100,5	100,0	94,0	105,5	114,6	166,3	195,4	196,7	213,5	265,6	337,2	315,0	290,8
B. Combustibles	92,6	96,2	100,0	86,9	104,8	108,0	146,5	163,4	148,5	137,7	138,4	170,3	215,6	184,4
II. Bienes de Uso y de Consumo	**87,1**	**99,6**	**100,0**	**95,0**	**105,1**	**114,3**	**150,3**	**177,4**	**199,7**	**206,0**	**216,5**	**266,6**	**275,4**	**272,6**
A. De consumo habitual	86,9	100,3	100,0	90,6	103,9	113,8	158,7	191,7	219,7	226,8	250,1	319,6	325,5	317,3
B. De consumo durables	87,0	98,0	100,0	102,1	105,9	114,6	138,5	157,2	170,2	173,6	166,1	197,9	202,4	225,2
C. De uso secundario	88,3	100,9	100,0	102,4	112,5	117,0	128,6	130,2	143,7	133,0	154,0	149,9	173,6	167,6
III. Bienes de Capital	**87,8**	**86,4**	**100,0**	**99,9**	**100,7**	**112,1**	**122,4**	**109,3**	**130,6**	**118,8**	**125,6**	**145,4**	**166,6**	**198,8**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	87,5	88,4	100,0	102,6	107,1	114,2	125,0	118,0	145,8	141,6	138,7	156,3	177,8	182,9
B. Materiales y útiles para el transporte	88,1	80,9	100,0	95,7	91,8	108,4	118,3	96,4	106,2	86,4	107,3	128,4	149,1	235,2
Indice General	**88,5**	**96,9**	**100,0**	**94,7**	**104,2**	**113,1**	**150,1**	**168,7**	**179,6**	**183,2**	**200,6**	**245,4**	**250,8**	**246,1**

B. INDICES DE QUANTUM (VOLUMEN FISICO)

I. Materias Primas y Auxiliares	**82,3**	**99,6**	**100,0**	**97,7**	**116,0**	**107,0**	**101,8**	**92,7**	**96,9**	**103,0**	**112,5**	**107,4**	**113,2**	**125,9**
A. Materias primas	88,5	99,1	100,0	97,9	117,2	98,4	95,6	79,5	91,9	100,0	100,4	93,0	88,4	107,4
B. Combustibles	65,5	101,3	100,0	97,3	112,6	131,9	120,7	133,6	113,3	113,5	159,6	166,2	197,2	193,1
II. Bienes de Uso y de Consumo	**88,9**	**95,2**	**100,0**	**96,7**	**103,8**	**105,5**	**86,2**	**79,7**	**78,6**	**83,6**	**97,0**	**108,6**	**95,3**	**105,1**
A. De consumo habitual	96,3	101,9	100,0	101,8	107,1	101,3	88,4	89,6	86,9	99,5	95,6	101,5	94,1	82,7
B. De consumo durables	79,3	85,6	100,0	89,5	99,7	112,3	80,6	55,3	53,7	42,8	89,1	120,1	97,7	151,7
C. De uso secundario	68,1	80,8	100,0	87,9	94,7	109,8	94,9	109,6	128,7	140,2	172,3	151,6	104,2	129,2
III. Bienes de Capital	**79,9**	**77,6**	**100,0**	**81,8**	**82,7**	**81,0**	**58,7**	**56,8**	**57,1**	**76,9**	**130,1**	**166,8**	**170,9**	**212,4**
A. Maquinarias, útiles y herramientas	103,9	104,7	100,0	88,3	81,9	93,6	68,2	66,8	64,8	81,2	132,5	195,2	220,6	318,1
B. Materiales y útiles para el transporte	46,2	40,2	100,0	72,8	84,4	63,7	45,7	41,1	44,9	69,0	126,7	123,1	93,9	88,2
Indice General	**84,2**	**93,6**	**100,0**	**93,9**	**104,7**	**100,9**	**87,8**	**81,5**	**82,4**	**90,7**	**109,2**	**116,7**	**115,8**	**134,7**

(*) 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.

Si bien nuestras internaciones como puede verse en el gráfico 2 b) bajaron ligeramente de precio unitario: de 250,8 en 1948 (con base igual a 100 en 1938), a 246,1 en 1949 (1,9% de disminución), aumentaron bastante en volumen, de 115,8 a 134,7 (16,3%), lo que explica el fuerte aumento en el valor total de las importaciones. Especial interés tiene el incremento de las internaciones de bienes de capital. Según puede verse en el gráfico 11 b) y cuadro Nº 20, el volumen ha aumentado de 170,9 a 212,4 en los dos años mencionados (24,3%).

No obstante el gran saldo pasivo que se origina en el comercio exterior visible por el exceso de importaciones sobre exportaciones, el análisis que se hace en el cuadro Nº 21 da una explicación de por qué esto no ha originado un mayor equilibrio en la Balanza de Pagos. En efecto, existen internaciones de varias instituciones semioficiales (1º/II/B) por valor de US$ 39.842.466, que han sido efectuadas en su casi totalidad (excepto importaciones por US$ 1.858.740 a que nos referimos más adelante) con cargo a créditos externos, por lo que no significan momentáneamente egreso de divisas.

También hay otro grupo de importaciones (1º/II/E), por valor de US$ 20.526.434, que tampoco significan cargo para nuestras disponibilidades de moneda extranjera, ya que representan mercaderías diversas (muestrarios, maquinarias que se han reparado en el exterior, metales que se han refinado, etc.), efectos de diplomáticos y viajeros, internaciones que significan aporte de capitales, donaciones, etc. Finalmente, las internaciones de las grandes empresas mineras (1º/II/C) ascendentes a US$ 37.467.928 tampoco ocasionan egreso de divisas. Por lo tanto, las salidas de moneda extranjera habrían sido originadas casi exclusivamente por las internaciones generales (US$ 205.969.231) y las especiales (US$ 2.063.294).

Las internaciones de instituciones semioficiales se distribuyen como sigue: Corporación de Fomento US$ 9.406.883, Compañía de Acero del Pacífico (que hemos consignado en este estudio separadamente de la anterior, dada la importancia que ha adquirido) US$ 24.986.677, Ferrocarriles del Estado US$ 4.783.956, y Línea Aérea Nacional US$ 664.950. El año 1948, las internaciones de las instituciones semioficiales ascendieron a US$ 21.280.117, por lo que las del año pasado fueron superiores en un 87%. Estas internaciones, si bien significan un fuerte aporte a la capitalización del país, e incluso permitirán el ahorro e ingreso de divisas, requerirán también fuertes y crecientes desembolsos futuros para la cancelación de los créditos respectivos.

Según puede observarse en los gráficos 10 y 11, sólo los bienes de capital han aumentado en forma notoria su volumen en el año pasado. Aun cuando en los subgrupos de materias primas y bienes de uso y de consumo también se han registrado aumentos, éstos han sido de menor magnitud. Resalta que los índices de precios de los distintos subgrupos incluídos en los gráficos hayan disminudo, con excepción del correspondiente a los bienes de capital, que representa un pronunciado aumento. En el cuadro Nº 20 se detallan las cifras con que se han construído los gráficos.

4. Movimiento real de divisas

Las cifras mencionadas anteriormente nos han indicado un saldo desfavo-
ble en nuestro Comercio Exterior Visible ascendente a US$ 18,6 millones.
sitiv onsideramos que no todo el valor de las exportaciones retorna al país y
come tampoco todas las internaciones significan egresos, podemos hacer un re-
——— de lo que para el movimiento de divisas significa el Comercio Exte-
(5) ible.
Exterior C

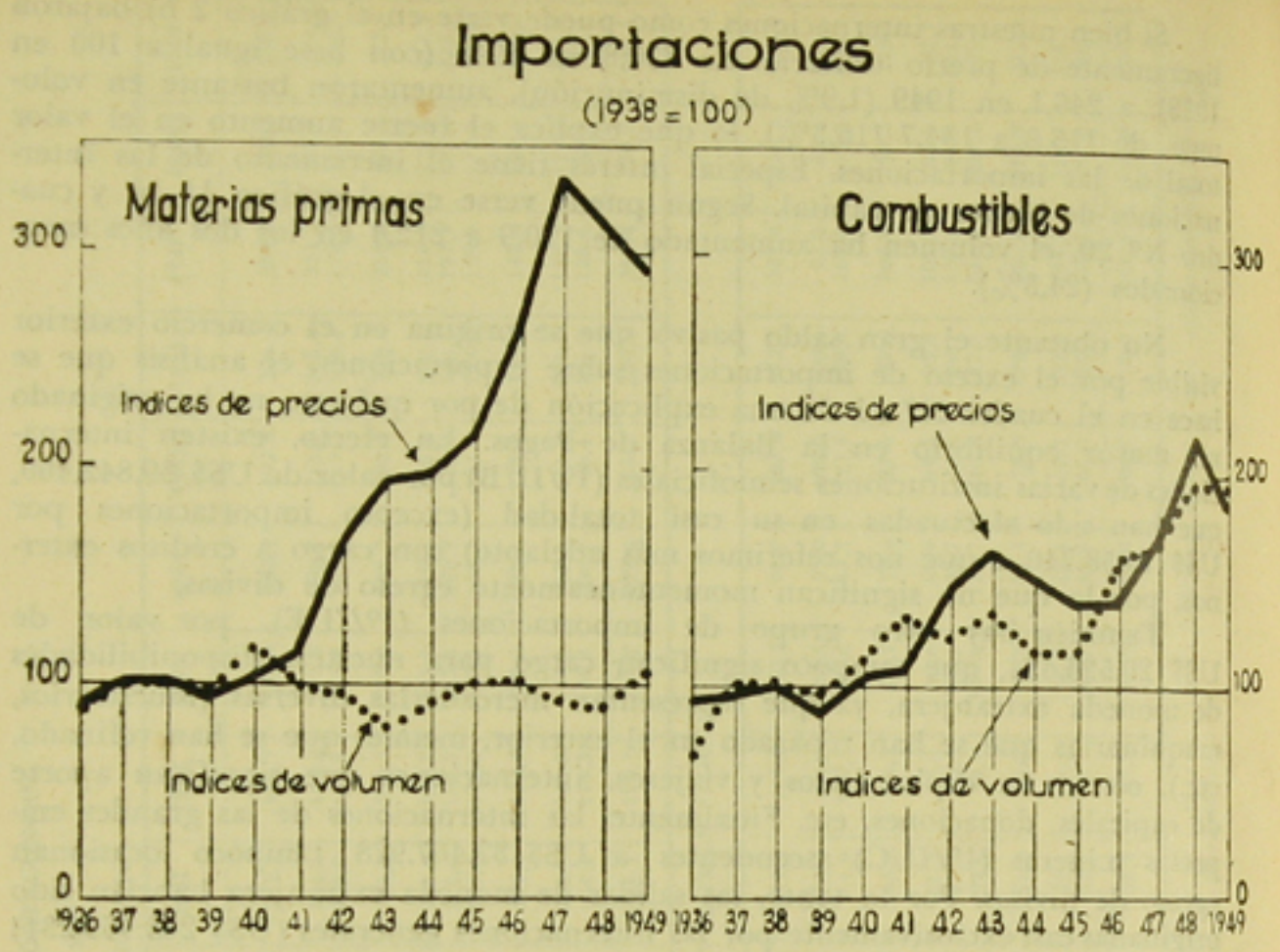


Gráfico N.° 10 a y b

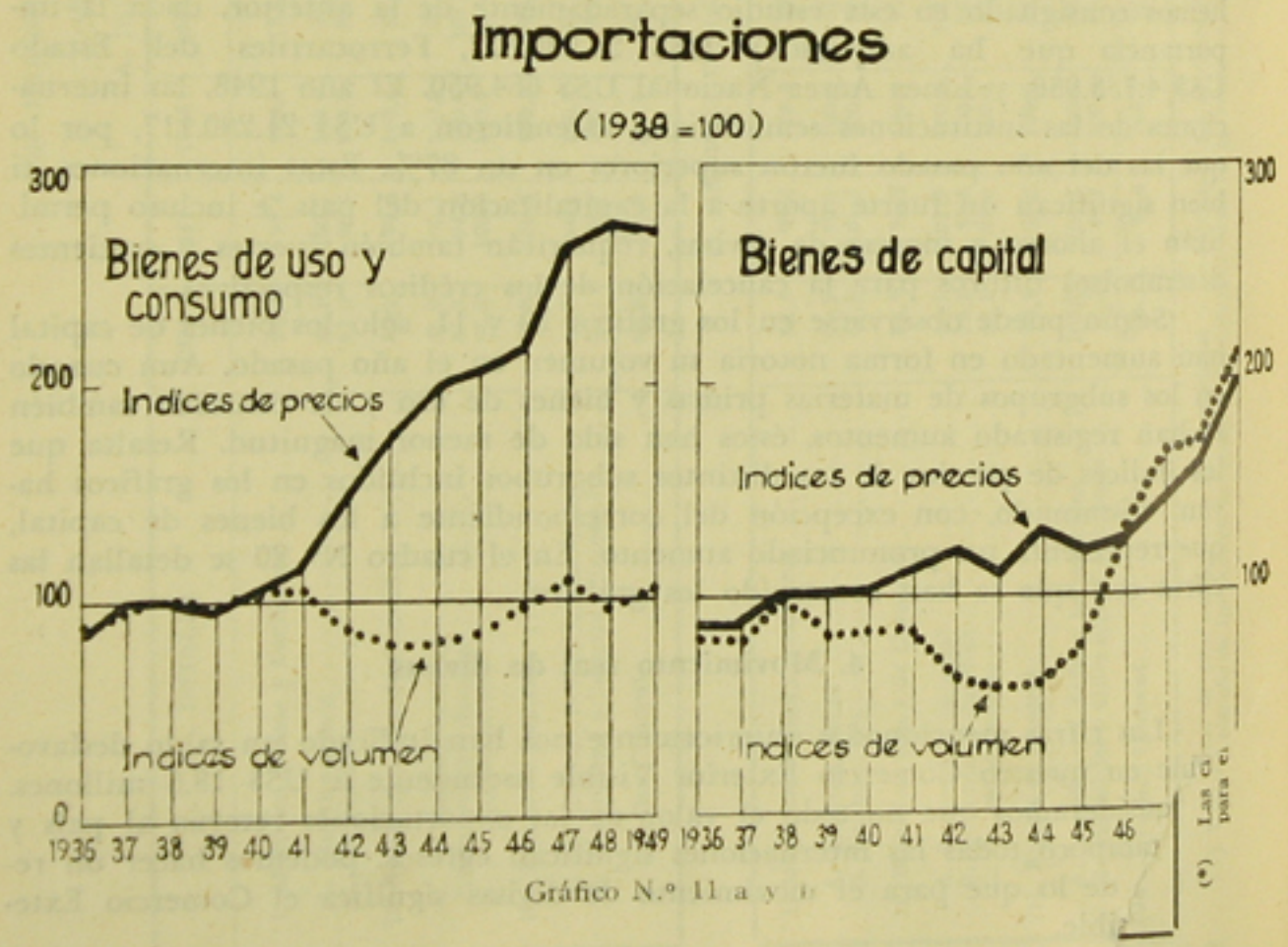


Gráfico N.° 11 a y b

21. VALOR DE LAS IMPORTACIONES

(Cifras en US. dólares)

Años	Valor de las importaciones generales	Internaciones de Instituc. Semioficiales con cargo a créditos	Internaciones de las grandes emp. min. con cambios propios	Internaciones especiales	Varios	Total
1942	119.536.143	4.200.000	(1)	1.293.594	1.835.349	126.865.086
1943	124.095.554	7.507.361	(1)	—	405.763	132.008.678
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

(1) Esta cifra está incluída en la primera columna.
(*) Cifra estimada.

De las exportaciones han significado ingresos:

Valores retornados de la gran minería, excepto sus internaciones	US$ 163.467.033 37.467.928	US$ 125.999.105
Exportaciones de las minerías mediana y pequeña		21.380.756
Exportaciones agropecuarias, industriales, etc.		58.309.316
		US$ 205.689.177

Las internaciones efectivamente canceladas han sido las siguientes

Internaciones generales	US$ 205.969.231
Internaciones especiales	2.063.294
Internaciones de empresas semioficiales con fondos propios	1.858.740
	US$ 209.891.265

La cifra correspondiente al último rubro comprende internaciones con fondos propios de la Corporación de Fomento y los Ferrocarriles del Estado, por valor de US$ 1.462.667 y US$ 396.073, respectivamente.

En esta forma, el déficit real de divisas por concepto de Comercio Exterior Visible, habría sido en 1949 de US$ 4.202.088. En 1947 había existido un déficit de US$ 31,8 millones y en 1948 se obtuvo un superávit de US$ 21,1 en este capítulo. Estos saldos del capítulo repercuten en los correspondientes saldos de la balanza de pagos, que presentan el mismo signo en los años 1947 y 1948.

5. Términos de comercio

Se observa para estos mismos años una cierta relación entre el saldo positivo del comercio exterior visible y el mejoramiento de los términos de comercio (5). En 1948 el saldo favorable coincide con un mejoramiento de

(5) Véase "Balanza de Pagos de Chile", año 1948, capítulo IV, "Términos de Comercio Exterior de Chile".

los términos de comercio. En cambio, en 1949 no se presenta esta correlación, ya que se observa un mejoramiento de los términos de comercio (ver cuadro 22), no obstante que el saldo del comercio exterior visible es negativo. Esta contradicción con lo dicho anteriormente podría explicarse, debido a que tanto la relación de intercambio, como el saldo del comercio exterior visible son de pequeña magnitud y pueden haber entrado a influir factores relacionados con la construcción de los índices, que no es posible evitar. En efecto, como la relación de intercambio fué de 89,5 en 1949 y de 88,2 en 1948, se observa un leve mejoramiento de sólo 1,5%, que no es lo suficientemente grande como para que indique un cambio apreciable en las condiciones de nuestro comercio exterior. (Ver gráfico 12).

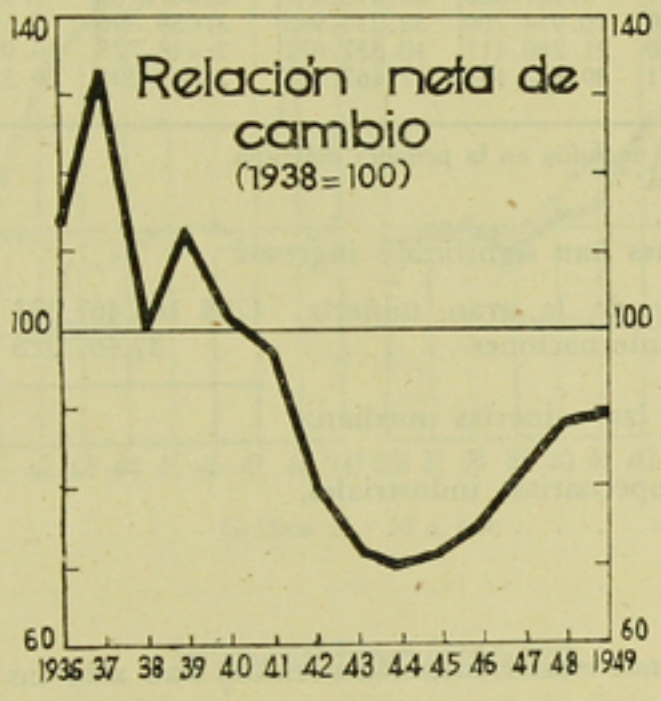


Gráfico N.° 12

22. RELACION NETA DE CAMBIO (*)

(Indices base 1938=100)

Años	Indices de precios		Relación neta de cambio $100\frac{B}{A}$
	Importación A	Exportación B	
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

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

En 1949 subsistió el grave problema común de todas nuestras exportaciones, distintas de la gran minería: los altos costos de producción. Este factor les impide competir en el exterior con sus similares. Un aumento en el volumen de estas exportaciones permitiría a la economía chilena soportar en mejor forma las bruscas alteraciones del comercio exterior, como las provocadas últimamente por las disminuciones violentas de las exportaciones de cobre y salitre.

Los gráficos que se insertan en estas páginas permiten observar en forma más clara las variaciones en los índices de precios y de volumen de los distintos grupos componentes de nuestro comercio exterior.

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

(Cifras en US. dólares)

Años	Total Bal. de Pagos	COMERCIO EXTERIOR VISIBLE				
		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	431.426.346	287.278.786	66,6	305.869.353	70,9	—18.590.567

2º COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE

En este capítulo se incluyen todas aquellas partidas complementarias del comercio exterior visible y las transacciones particulares, oficiales y semioficiales, no relacionadas con el movimiento de capitales. Los totales de este capítulo son inferiores a los que presentaba el cálculo para 1948, ya que los créditos totalizan US$ 43,0 millones (contra 46,2 millones en 1948) y 28,3 millones los débitos (contra 50,6 en 1948); pero debe considerarse que en esta última cifra, correspondiente a 1949, no se incluyen los gastos de las grandes compañías mineras en el exterior, que ascienden a US$ 12,5 millones, y que anteriormente se incluían en la sección de "Transacciones Privadas".

La sección más importante del capítulo es la de "Servicio de Mercaderías" (2º/I) que totaliza créditos por US$ 17.072.484 y débitos por US$ 13.736.728, cifras algo inferiores a las del año precedente, como puede observarse en el cuadro Nº 24.

En esta sección tiene fuerte influencia el movimiento de divisas de las compañías navieras nacionales (2º/I/A/1 y 4), que significa una fuente de ingresos para el país. Se ha incluído bajo "Contravalor de las mercaderías que no significan egreso de divisas" (2º/I/D) un ítem por valor de US$ 1.401.003, contrapartida de las internaciones homónimas, que figuran en el capítulo de Comercio Exterior Visible. Esta partida contribuye a disminuir el saldo negativo aparente de ese capítulo, ya que dichas internaciones no constituyen en realidad egreso de divisas. Las restantes partidas de la sección no necesitan mayores comentarios, pues se explican por sí solas y su contenido es similar al de años anteriores.

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	16.670.765	6.911.506	+ 10.759.259	8.228.159	(1) 7.647.226	+ 580.933

(1) No incluye, como en años anteriores, los gastos en el exterior de las grandes Compañías mineras (US$ 12.472.941).

La sección "Transacciones Oficiales y Semioficiales" (2º/II) comprende, primeramente, los grupos de "Representación Diplomática y Consular" (2º/II/A) y "Gastos de Comisiones de Gobierno" (2º/II/B). Los gastos que han significado al Fisco los ítem contenidos en esos grupos, ascendieron a US$ 4.093.101, presentando, en consecuencia, una notable disminución frente a las cifras de 1948 (US$ 4.659.556) y 1947 (US$ 6.026.956). A continuación figuran los "Otros impuestos en moneda extranjera" (2º/II/C) recolectados por la Tesorería General de la República que desde el año 1948 incluyen la tributación de las compañías cupríferas no imputables a la producción del año, o sea, los impuestos correspondientes a producciones de años anteriores y que, en consecuencia, tampoco han sido incluídos entre la "Tributación" mencionada en el capítulo de Comercio Exterior Visible, como se ha explicado anteriormente. Entre el total de US$ 11.978.657 de otros impuestos, se incluyen US$ 8.704.120 por tributación de las compañías cupríferas, imputables a producciones anteriores al año 1949, pero pagadas en este año. Finalmente, además de unas pequeñas cantidades por "Varios" (gastos de agencias internacionales en el país y gastos en el exterior de la Caja de Amortización) (2º/II/E), se incluyen en la sección, los "Gastos de mantención de oficinas en el exterior" (2º/II/D) de la Corporación de Fomento, Cía. de Acero del Pacífico y Ferrocarriles del Estado, partida que anteriormente aparecía en la sección siguiente. El saldo positivo neto entre créditos y débitos, de 10,8 millones de dólares, es el más alto registrado desde 1944. Ello se explica debido a los cambios metodológicos señalados. Debe mencionarse, además, que las "Provisiones para pago de impuestos en Chile de las grandes compañías cupríferas" fueron trasladadas al Capítulo 3º. Este último ítem ascendió en 1948 a US$ 7,9 millones que pesaban fuertemente sobre los débitos del Capítulo 2º, disminuyendo el saldo positivo; en el año que se comenta, alcanzó a US$ 1,9 millones.

La última sección del Capítulo, "Transacciones Privadas" (2º/III), presenta por primera vez un pequeño saldo favorable, debido a la ya mencionada exclusión de los gastos de las grandes compañías mineras en el exterior, que ascendieron a US$ 12.472.941. La principal partida de la sección es "Turismo" (2º/III/D), que se acredita con US$ 7,0 millones y se debita con US$ 6,0 millones, cifras calculadas a base de estimaciones, por no haber antedentes concretos sobre el particular. Las restantes partidas de la sección son de poco monto.

3º MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES

El saldo negativo de este Capítulo fué relativamente reducido en 1949, si se le compara con el de años anteriores (6). Este resultado proviene del fuerte incremento experimentado por los ítem activos. Estos alcanzaron a US$ 80,1 millones, contra 36,5 el año anterior. (Ver cuadro Nº 25).

La primera sección del capítulo es la de "Movimiento de Capitales", (3º/I), que presenta una cifra activa de US$ 80.064.525. Se destacan en este total, primeramente, los "Valores que representan utilización de créditos externos" (3º/I/A/1) por la Corporación de Fomento de la Producción (US$ 7.944.216), Compañía de Acero del Pacífico (US$ 27.177.261), Ferroca-

(6) La cifra que figura en nuestro folleto "Balanza de Pagos de 1948", en el "Movimiento de Capitales" ha sido revisada y se han agregado US$ 3.034.043 al ítem de utilización de créditos externos por la Corporación de Fomento. La misma suma se ha cargado como contrapartida por pago vencido de mercaderías internadas en años anteriores y otros pagos efectuados por dicha institución por diversos conceptos, pero difíciles de individualizar. Esta revisión no altera el saldo no analizado ni el resultado de la Balanza de Pagos de 1948. Sólo aumentan en la cantidad indicada los subtotales y totales en que incide.

25. 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

rriles del Estado (US$ 4.387.883), Línea Aérea Nacional (US$ 664.950) y otras empresas particulares (US$ 747.000). En total, la utilización de créditos externos alcanzó a US$ 40.921.310, los que en su casi totalidad se tradujeron en internación de mercaderías. Se explica así que el déficit que se observa en el primer capítulo no haya provocado mayores perturbaciones en el resultado de la Balanza de Pagos.

También tiene bastante importancia el rubro "Valores que significan aporte de capitales" (3º/I/A/5), acreditado con US$ 31.374.545. Esta suma se ha invertido en el país, casi por mitades, en importación de mercaderías y en divisas vendidas a los bancos comerciales. Especialmente fuertes han sido las inversiones de las compañías mineras para la instalación de una nueva planta elaboradora y mejoramiento de las existentes.

Completan la columna créditos, diversas partidas que totalizan US$ 7.768.670, y que se han agrupado en la respectiva columna "Varios", del cuadro 26. En primer lugar figura un ítem de US$ 45.677 por amortización de un crédito concedido al exterior por una compañía nacional (3º/I/A/2/h); luego se incluyen US$ 7.136.314, correspondientes a divisas vendidas anticipadamente por concepto de costo legal de producción (3º/I/B/1), y finalmente, US$ 586.679 por liquidaciones pendientes de exportaciones de años anteriores conforme a disposiciones del Decreto-ley Nº 646 (3º/I/B/2/c), vigente a la fecha de efectuarse esas exportaciones.

La principal partida deudora está formada por US$ 27.983.567, que comprende las amortizaciones de créditos externos (3º/I/A/2) concedidos a diversas instituciones oficiales, entre las que se cuentan la Corporación de Fomento de la Producción, Compañía de Acero del Pacífico, Ferrocarriles del Estado y Línea Aérea Nacional. Dicho total incluye, además, las amortizaciones de los créditos concedidos en 1947 por el Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio (IAPI) para la internación de trigo y aceite; la amortización del crédito Nº 1 del Convenio de Compensación con el Brasil, y la amortización de mercaderías en consignación llegadas en años anteriores. El total de amortizaciones de créditos externos en 1948 fué sólo de US$ 21.591.754.

Las amortizaciones de la deuda externa a "largo" plazo, por compra directa, ascendieron a US$ 2.540.874 y a US$ 1.046.794, las de la deuda externa a "corto" plazo, totalizando ambas US$ 3.587.668. Como puede observarse en el cuadro 27, el rescate de la deuda externa a "largo" plazo, se hizo en 1949 a un tipo superior al del año anterior, en lo que sin duda han repercutido las favorables disposiciones para los tenedores de bonos, de la Ley Nº 8.962 sobre Conversión de la Deuda Externa. El rescate de la deuda externa a "corto" plazo se hace a la par.

La amortización de inversiones directas (3º/I/A/4), correspondiente en su totalidad a depreciación de los activos de las grandes compañías mineras, alcanzó a US$ 5.002.330, contra US$ 6.147.716 en el año anterior.

Las restantes partidas, que totalizan US$ 4.316.617, se han reunido en la columna "Varios" de los débitos del cuadro 26. Figuran aquí US$ 1.565.773 por pagos anticipados de mercaderías compradas por la Corporación de Fomento de la Producción (3º/I/B/2/a); las liquidaciones pendientes de las minerías mediana y pequeña (3º/I/B/2/b) que suman US$ 816.997, y la suma de US$ 1.933.847, que corresponde a provisiones para pago de impuestos de las grandes compañías mineras (3º/I/B/3).

La segunda sección del capítulo, "Servicio de Capitales" (3º/II), está debitada fuertemente. Registra principalmente las utilidades de las grandes empresas mineras (3º/II/A/3/a) por US$ 30.166.874, y las de otras compañías extranjeras (3º/II/A/3/b) por US$ 1.096.095, que totalizan US$ 31.222.930.

En seguida, y por orden de importancia, están los pagos de intereses de los créditos externos (3º/II/A/1) mencionados en párrafos anteriores, y que

26. MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES

I.—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
1942....	3.667.527	—	—	3.667.527	1.350.048	1.554.088	302.325	(3)	3.206.461
1943....	5.248.257	—	—	5.248.257	2.304.531	3.477.557	405.861	(3)	6.187.949
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....	(4) 22.142.563	14.232.175	—	36.374.738	21.591.754	3.055.278	(4) 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

(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».

(4) Ver nota explicativa en pág. 39 sobre modificación de estas partidas.

suman US$ 8.942.428. De este total, US$ 2.479.915 corresponden a la Corporación de Fomento, Compañía de Acero del Pacífico y Ferrocarriles del Estado. El saldo, de US$ 6.462.513, corresponde a intereses de los créditos del IAPI y otros de carácter privado. Estos últimos se hacen figurar en la columna "Varios" del cuadro 28. El total pagado en 1948 por ambos grupos de servicios de intereses ascendió a sólo US$ 4.965.630. Como se podrá observar, la tendencia indica un fuerte aumento en el servicio total (amortizaciones e intereses) para los próximos años, ya que incluso existen algunos créditos que todavía no han comenzado a servirse. A esta materia nos referiremos con más detalle en el Capítulo III.

27. AMORTIZACION DE LA DEUDA EXTERNA A «LARGO» PLAZO EN 1949

(Cifras en US. dólares)

Moneda Original	Valor nominal	Valor de rescate	Tipo de rescate	Saldo al 31-XII-49	Tipo de rescate en 1948
£	1.196.507	284.001	23,7%	90.378.722	18,8%
US$.	6.138.000	1.696.814	27,6%	119.547.000	27,4%
Fr. Ss.-...	2.091.888	560.059	26,8%	22.977.231	19,6%
Total.	9.426.395	2.540.874	27,0%	232.902.953	23,3%

Finalmente, aparece el servicio de la deuda externa del Estado, a "corto" y "largo" plazo (3º/II/A/2). La suma que aparece para 1949 (US$ 7.991.820) contrasta fuertemente con la que aparecía en nuestro cálculo para 1948 (US$ 131.395). La disparidad se explica, debido a que esta última suma incluye sólo los intereses de la deuda externa a "corto" plazo, ya que los correspondientes a la de "largo" plazo en 1948 (US$ 3.798.493) fueron pagados solamente a principios de 1949, e incluídos, por lo tanto, en la balanza de pagos de este año, debido a las dificultades para aplicar en 1948 la nueva Ley Nº 8.962 de Conversión de la Deuda Externa, promulgada a mediados de ese año (7).

Se ha acreditado esta sección, con la pequeña suma de US$ 40.039, correspondiente a utilidades de inversiones chilenas en el exterior (3º/II/A/3/b) y remitidas al país para pago de dividendos a los correspondientes accionistas.

En resumen, el total acreditado al capítulo "Movimiento y servicio de capitales" es de US$ 80.104.564, contra débitos de US$ 89.087.399, lo que arroja un saldo negativo de US$ 8.982.835, cantidad que, como ya hemos dicho, es relativamente pequeña, ante la magnitud del saldo negativo de este capítulo en años anteriores.

4º CUENTAS COMPENSADORAS

El resultado del ejercicio anual de nuestras transacciones internacionales, queda reflejado en el saldo de las Cuentas Compensadoras. El saldo de US$ 4.637.940, diferencia entre los créditos (US$ 16.871.318) y los débitos (US$ 12.233.378) del capítulo, señala que tal fué el resultado desfavorable de la balanza de pagos de 1949.

(7) Ver "Balanza de Pagos de Chile", año 1948, pág. 46.

28. MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES

II.—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

(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.

Los bancos comerciales (4º/I) tuvieron un aumento neto de US$ 8.300.623 en su posición de cambios durante el año 1949. En 1948, este aumento había sido de US$ 11.972.716.

Las disponibilidades de oro y divisas del Banco Central (4º/II) sufrieron, en cambio, una disminución neta de US$ 7.750.994. En el año anterior, la disminución neta había alcanzado a US$ 2.777.164. El detalle de las cuentas en que hubo variaciones puede observarse en el cuadro Nº 29.

Las "Disponibilidades de otras instituciones y particulares" (4º/III) experimentaron también una disminución de US$ 5.842.178. Gran parte de esta disminución se debe a la aplicación de fondos congelados en Argentina a la amortización de los ya mencionados créditos del IAPI.

En 1949, el movimiento de "Créditos de Carácter Compensador" (4º/IV) totalizó US$ 1.464.721 en la columna créditos y US$ 2.119.330 en la columna débitos, lo que arroja un saldo de US$ 654.609, que conforme a la metodología empleada, significa un saldo favorable. Los resultados de los distintos ítem que componen este grupo, fueron los siguientes: El saldo a favor de Chile en el crédito Nº 2 del Convenio de Compensación con el Brasil (4º/IV/A) mejoró en US$ 1.340.563, y el saldo en el acuerdo de Pagos con la Zona Occidental de Alemania (4º/IV/B), iniciado sólo el año pasado, terminó también favorablemente con la suma de US$ 778.767. En cambio, dada la escasez de divisas dólares que se hizo sentir en el segundo semestre del año pasado, como consecuencia de la brusca caída del precio del cobre en el mercado internacional, seguida por una apreciable reducción de la producción de este metal, se obtuvo del Eximbank la concesión de un crédito por valor de US$ 25.000.000, que, dadas las condiciones en que se contrató, tenía un carácter típicamente compensador (4º/IV/C). Con cargo a la primera cuota de US$ 5.000.000, se alcanzaron a utilizar hasta fines del año pasado, US$ 1.464.721, que se destinaron a cancelar importaciones adeudadas al exterior.

Si bien la balanza de pagos presentó un saldo desfavorable de US$ 4,6 millones, debe hacerse notar nuevamente que este resultado es relativamente satisfactorio, ya qu la pasividad de la balanza pudo haber sido mayor, de no

29. CUENTAS COMPENSADORAS

(Cifras en US$)

PARTIDAS	1945		1946		1947		1948		1949	
	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		5.618.062	440.013		8.177.857			11.972.716		8.300.623
II. (*) Banco Central de Chile										
A.—Fondo de Conversión		284.182		279.936		267.341		574.562		603.340
B.—Otras disponibilidades										
1.—Oro (1)		13.639.681	9.169.206		11.264.269		2.100.556		672.677	
2.—Divisas (2)		1.754.670		2.499.250	7.684.462			1.348.656		1.210.085
C.—Disponibilidades de terceros.										
1.—Oro	10.914.062		8.672.710			371.141	273.188		389.187	
2.—Divisas		72.972	25.781.978			13.982.498	2.257.210		8.502.555	
D.—Fondo Monetario Internacional					7.509.750		69.428			
III. Disponibilidades de otras Instituciones										
Oro y divisas (3)		1.466.716	3.855.177		3.456.208		161.858		5.842.178	
IV. Créditos de carácter compensador					21.871.124		4.828.066	1.317.444	1.464.721	2.119.330
Total General	**10.914.062**	**22.836.283**	**47.919.084**	**2.779.186**	**59.963.670**	**14.620.980**	**9.690.306**	**15.213.378**	**16.871.318**	**12.233.378**
Saldos de la Balanza de Pagos										
1.—Activos	11.922.221						5.523.072			
2 —Pasivos				45.139.898		45.342.690				4.637.940

(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 CREDITOS corresponden a disminuciones, y las anotadas en la columna de DEBITOS, a aumentos.

haberse tomado oportunamente las medidas adecuadas ante las adversas condiciones que, a mediados del año pasado, redundaron en una disminución de los ingresos de divisas.

*
* *

Para finalizar mencionaremos que nuestros cálculos presentan la cantidad de US$ 8.259.514, como "saldo no analizado" de la balanza de pagos, que corresponde a omisiones, errores y duplicaciones en que es inevitable incurrir cuando se utilizan antecedentes de tan diversas fuentes, y cuando, ante la carencia de datos precisos, es necesario estimar algunos ítem. La cifra mencionada equivale a un 1,9% del total de la balanza de pagos.

III. INTERPRETACION ECONOMICA DE LA BALANZA DE PAGOS

Nuestra balanza de pagos tuvo en el año 1949 un desequilibrio muy moderado, ya que el déficit que señala alcanza sólo a US$ 4.637.940. Este resultado, en apariencia sorprendente dadas las condiciones en extremo desfavorables por que atravesó el mercado internacional del cobre, nuestro principal producto de exportación, es en gran parte el resultado de una política de cambios enérgica, que supo arbitrar en su oportunidad restricciones a las importaciones y otros egresos de divisas, sin las cuales, el déficit de la balanza de pagos habría sido, sin duda, considerablemente mayor.

La afluencia en mayor escala de capitales externos, tanto oficiales como privados, que se observó en 1949, es otro de los factores que contribuyeron a aminorar el desequilibrio.

Finalmente, el otorgamiento por parte del Export-Import Bank de Washington, de un crédito por US$ 25 millones, del que sólo se alcanzó a utilizar en 1949 una suma de US$ 1.464.721, hizo posible afrontar las dificultades cambiarias y terminar el ejercicio de 1949 con un resultado que puede considerarse relativamente satisfactorio.

Sin embargo, si se analizan más en detalle nuestras transacciones internacionales, se llega a la conclusión de que la situación de desequilibrio potencial en que se encuentra nuestra balanza de pagos, sigue subsistiendo. En efecto, los saldos que arrojan las transacciones incluídas en nuestros capítulos "Comercio Exterior Visible" y "Comercio Exterior Invisible" son normalmente positivos y han sido, en conjunto, de US$ 3,1 millones para 1946; US$ 15,5 millones para 1947 y US$ 66,5 millones para 1948. El año 1949 acusa un saldo negativo de US$ 3,9 millones. Estas transacciones, por su naturaleza, constituyen parte de lo que se designa como "transacciones corrientes", es decir, representan el valor de los bienes y servicios que el país entrega al exterior, por una parte, los que recibe a cambio, por otra, y el excedente a su favor o en su contra. Si se observan las cifras consignadas más arriba, se aprecia que los excedentes son relativamente exiguos, con excepción del producido del año 1948, año en extremo favorable a nuestras exportaciones, especialmente las de cobre. La cifra del último año, como ya se ha dicho, llega incluso a ser negativa. De entre los demás grupos de transacciones deben también incluirse como "transacciones corrientes", los servicios de capitales agrupados en la Sección II del capítulo "Movimiento de capitales y su servicio", por el hecho de tener también estas transacciones un carácter permanente. Representan ellas, en nuestro caso, los pagos que el país debe efectuar al exterior por concepto de intereses, dividentos y utilidades de créditos externos y capitales extranjeros invertidos en el país. Los saldos correspondientes a estas transacciones para los mismos años indicados, son de US$ 41,3 millones para 1946; US$ 50,3 millones para 1947; US$ 63,5 millones para 1948

y de US$ 48,2 millones para 1949. La tendencia de estos saldos negativos, si se observa una serie más completa, que abarque algunos años anteriores a 1946, es rápidamente creciente. Ello se explica por el hecho de que el país ha venido utilizando el capital extranjero para su desarrollo en cantidades también crecientes.

Ahora bien, si se comparan los saldos del "Comercio Exterior Visible" e "Invisible" con los que acabamos de consignar, se aprecia que, con la sola excepción del año 1948, en que el primero de dichos saldos fué superior en US$ 3 millones, en todos los demás años los egresos netos por concepto de servicios de capital exceden a los saldos del comercio exterior visible e invisible. Las diferencias entre dichos saldos son las siguientes: US$ 38,2 millones para 1946; US$ 34,8 millones para 1947 y US$ 52,1 millones para 1949.

Esto significa que el valor de los bienes y servicios que el país ha proporcionado al exterior, ha sido suficiente, con la sola excepción del año 1948 ya indicado, para cubrir el valor de los bienes y servicios que ha recibido del exterior, incluyendo entre estos últimos los servicios de capital, en los años señalados. La diferencia, cuando no ha sido cubierta en parte mediante la utilización de créditos externos, o la afluencia de capitales externos privados, se ha traducido en un déficit de la balanza de pagos. Es más, en los años 1946 y 1947, los movimientes de capitales a largo plazo arrojaron también un saldo negativo, lo que vino a agravar el déficit de esos años. En efecto, el saldo de los movimientos de capital a largo plazo, para esos años, dado por las secciones I y III del capítulo 3º, fué de US$ 6,9 millones y US$ 10,6 millones, respectivamente. El año 1948, único en que se observa un saldo favorable en las "transacciones corrientes", hubo además, un pequeño saldo favorable en los movimientos de capital a largo plazo, que alcanzó a US$ 2,5 millones, y que vino a incrementar el superávit de ese año. En 1949, año que arroja el mayor saldo en contra en las transacciones corrientes, se registra un saldo positivo apreciable en las transacciones de capital, saldo que alcanzó a US$ 39,2 millones y que representa tanto una utilización de créditos externos oficiales como una afluencia de capitales privados. Este saldo vino a compensar en gran parte el cuantioso saldo en contra de las transacciones corrientes y a aminorar el déficit de la balanza de pagos, hasta dejarlo reducido a la cifra insignificante que indicamos al comienzo.

Los déficit de la balanza de pagos de 1946 y 1947 se han traducido en una disminución de las reservas monetarias del país, tanto del Banco Central y de los bancos comerciales, como de otras instituciones, por una parte, y en un endeudamiento para con el exterior, por otra parte. Esto último ha sido el resultado de la utilización de créditos externos "compensadores", que contribuyeron a financiar los desequilibrios de esos años. El pequeño superávit observado en 1948 fué transitorio, y no reflejaba, en absoluto, un efectivo mejoramiento de las características estructurales de nuestra balanza de pagos, sino simplemente el resultado de condiciones en extremo favorables para nuestros productos de exportación, que se presentaron en ese año.

De todo lo anterior se desprende claramente el por qué de nuestras afirmaciones iniciales en el sentido de que nuestra balanza de pagos presenta un desequilibrio estructural. La utilización de créditos externos y la afluencia de capitales externos privados contribuyen a alcanzar un equilibrio momentáneo, ya que puede disminuir bruscamente, desaparecer como factor de equilibrio, e incluso transformarse en un factor de mayor desequilibrio, sin que la política económica del país pueda influir en ello, sino en mínima parte. Además, el saldo negativo resultante del servicio de capitales irá aumentando en la medida que se vayan utilizando nuevos capitales externos e irá pesando cada vez más sobre nuestros egresos de cambios, con el agravante de su extrema rigidez, en el sentido de que, cualesquiera que sean las

condiciones económicas imperantes, los pagos deben efectuarse, especialmente aquellos que cubren intereses de créditos contractuales.

Si a esto agregamos el hecho de que, a pesar de las severas restricciones que se han venido aplicando a las importaciones y otros giros por pago de servicios, nuestro comercio exterior visible e invisible no arroja saldos favorables en montos que permitan auspiciar un equilibrio más estable en nuestras transacciones internacionales, no podemos menos que concluir que nuestra posición de cambios atraviesa por un período difícil.

Hay dos grupos de transacciones que pueden orientarse mediante la política cambiaria. El primero de ellos en mayor medida que el segundo. Estos grupos son: el "Comercio Exterior Visible" e "Invisible" y los "Movimientos de Capital".

Con respecto al primero, el objetivo es obvio. Aumentar los saldos a nuestro favor a fin de compensar los fuertes saldos pasivos del servicio de capitales. Para ello, el fomento de las exportaciones es imperativo. Si el país no puede influir directamente sobre los precios a que se venden sus exportaciones, puede al menos aumentar su volumen en un lapso prudencial. Para ello es necesario otorgar a todas las exportaciones potenciales los mayores incentivos. Al mismo tiempo, no debe descuidarse el control de las importaciones, las que deben ser desalentadas por todos los medios posibles, a lo menos en los rubros no esenciales.

La influencia de la política económica sobre los movimientos de capital es indirecta, ya que sólo es posible facilitar la afluencia de capitales externos arbitrando aquellas medidas que tiendan a eliminar factores que crean desconfianza. Los mejores alicientes a este respecto serían la estabilidad económica y la más completa garantía respecto de la libre transferencia de las utilidades.

La modificación de las condiciones económicas que determinan el desequilibrio estructural de nuestra balanza de pagos, es la meta final que debe tratar de alcanzarse. Esta es una labor de muchos años, labor que felizmente se ha iniciado ya con la transformación industrial en que el país está empeñado.

IV. CLASIFICACION DE LA BALANZA DE PAGOS POR AREAS

1. OBJETO DE ESTA CLASIFICACION

La estadística que registra las transacciones económicas entre los residentes de un país y los residentes del exterior, y que comúnmente se designa por "Balanza de Pagos", se ha convertido en la actualidad en una de las herramientas de análisis más poderosas de que disponen las autoridades de un país para determinar su política económica. Ello se debe a que, junto con el incremento cada vez mayor que se observa en las relaciones económicas entre los países, producto del avance de la técnica, del mejoramiento de los medios de transporte y comunicaciones y de una división internacional del trabajo cada vez mayor, las economías nacionales van haciéndose más y más dependientes del exterior. Esta situación ha obligado a un continuo perfeccionamiento de las estadísticas que abarcan dichas relaciones, vale decir, de los estudios sobre balanza de pagos.

El cálculo de la balanza de pagos de un país con el resto del mundo, como un todo (balanza de pagos global), si bien sigue siendo de indiscutible utilidad, ha dejado de ser suficiente para un estudio más detallado de los problemas planteados por el comercio exterior. Ello, por razones que derivan principalmente de la inconvertibilidad o convertibilidad limitada establecida por algunos países o áreas para sus monedas.

La balanza de pagos global es el resultado de las transacciones internacionales de un país con todos los demás países, considerados como un todo, con los cuales ha tenido intercambio de mercaderías, servicios o capitales. El hecho de que la balanza de pagos global esté en equilibrio no quiere decir, necesariamente, que las balanzas parciales con cada uno de los países o áreas con que ha habido intercambio, también lo estén; es más, eso sería una excepción. Lo normal es que las balanzas de pagos parciales muestren déficit o superávit que, si se compensan, arrojan una balanza de pagos global en equilibrio.

Mientras las monedas de aquellos países con los que se registraron excedentes fueron libremente convertibles a las monedas de aquellos otros con los que hubo déficit, no preocupaba mayormente conocer en detalle las transacciones internacionales, separadamente, con cada uno de los países o áreas. Pero tan pronto como se limitó o suprimió la convertibilidad de determinadas monedas, surgieron serios problemas que hacen imprescindible conocer, en detalle, las transacciones con los países o áreas más importantes. En efecto, debido a la inconvertibilidad de determinadas monedas, y a pesar de una balanza de pagos global en equilibrio, pueden surgir déficit importantes que no es posible cubrir con los excedentes obtenidos con países o áreas de moneda inconvertible. La balanza de pagos global no es, pues, suficiente ya para un conocimiento más cabal y detallado de estos problemas.

Hay, además, numerosas otras razones que hacen aconsejable la clasificación de las transacciones internacionales por países o áreas importantes.

Es por ello que iniciamos a partir de este año, el cálculo de nuestra balanza de pagos clasificada por áreas importantes. Las dificultades que implica este nuevo cálculo son muchas, sobre todo, cuando las estadísticas no son lo bastante completas y hay que entrar, como lo hemos hecho, en el campo de las estimaciones. Por esta razón, estas cifras están sujetas a márgenes de error mayores que los que normalmente se cometen en el cálculo de la balanza de pagos global, y deben ser utilizadas teniendo presente esta salvedad.

2. METODO DE CLASIFICACION

Para los efectos de este cálculo hemos clasificado las transacciones en tres grandes áreas, atendiendo a la importancia que dichas áreas tienen para nuestro comercio exterior, y atendiendo también a las estadísticas de que se pudo disponer para la clasificación. Las áreas consideradas son: "Estados Unidos y Canadá"; "Latinoamérica" y "Resto del mundo". A cada una de ellas se asignó una columna en el cuadro inserto más adelante. La última columna corresponde al total, es decir, a la suma de las cifras registradas en las tres primeras columnas, suma que, a su vez, se corresponde con los valores registrados en los grupos respectivos del cuadro inserto al final de este folleto.

Las transacciones registradas en cada una de las tres primeras columnas mencionadas corresponden, en general, a aquellas efectuadas entre residentes de Chile y residentes de los países comprendidos en el área indicada en cada una de ellas, prescindiendo de la moneda en que dicha transacción se haya efectuado. Así, por ejemplo, las exportaciones o importaciones hacia o desde un país latinoamericano se han registrado como créditos o débitos en la segunda columna, aún cuando el pago correspondiente haya sido recibido o efectuado en divisas dólares o en otra divisa distinta de la del país con que se efectuó la transacción.

Se ha seguido este principio, hasta donde ha sido posible. Por circunstancias originadas en la carencia o deficiencia de la información estadística requerida para aplicarlo, ha sido necesario en algunos casos desviarse de él. La mayoría de dichas desviaciones ha consistido en registrar una transacción en el área en que queda comprendido el país en cuya moneda se efectuó el pago, cuando se ha carecido de la información referente al país de residencia de los que efectuaron o recibieron dicho pago.

El hecho de haber efectuado en ciertos casos una distribución por áreas en forma estimativa, ha significado también excepciones al principio de registro ya enunciado. Dichas excepciones quedarán de manifiesto más adelante cuando analicemos con más detalle la forma en que se hizo la clasificación de cada ítem.

Las transacciones internacionales por áreas, registradas conforme al principio enunciado, excluyen, sin embargo, una información que es fundamental. Nos referimos a las compensaciones que se producen en los saldos que arrojan las distintas áreas, por el hecho de que una parte de esas transacciones se efectúa en la moneda de un tercer país.

Así, por ejemplo, nuestras transacciones con los países latinoamericanos, en conjunto, arrojan un déficit substancial, en el sentido de que hemos recibido de residentes de esos países un valor mayor en mercaderías, servicios o movimientos de capital del que les hemos dado a cambio. Sin embargo, la diferencia ha sido cancelada mediante la transferencia de dólares, o en otras palabras, hemos adquirido contra pago en dólares lo que no fué posible cancelar con lo que se obtuvo por exportación y prestación de servicios a residentes de esos países. Al mismo tiempo, la balanza de pagos con el área "Res-

to del Mundo" arroja para Chile un saldo apreciable a favor, que ha sido cancelado mediante la transferencia de dólares, o lo que es lo mismo, una parte de nuestras exportaciones a esos países fué pagada en dólares. Los dólares así obtenidos permitieron cancelar el déficit con los países latinoamericanos, y el déficit con "Estados Unidos y Canadá".

En otras palabras, las transacciones que se efectúan en la moneda de un tercer país (que no participa en ella) constituyen lo que hemos denominado "Ajustes Multilaterales" y vienen a proporcionar la información adicional a que nos referíamos, respecto de la forma en que se han cubierto los déficit con determinados países o áreas, y la forma en que los superávit con otros países o áreas han contribuído a cubrirlos. Esta parte del cálculo, que se agrega al final del cuadro, arroja luz sobre algunos problemas cambiarios cuya explicación no se puede obtener de la balanza de pagos global. En nuestro caso, por ejemplo, nos informa respecto a las transacciones que nos producen un ingreso adicional de dólares, fuera de los que producen las transacciones con Estados Unidos y Canadá, como asimismo nos indica aquellas otras transacciones que representan un egreso adicional de dólares fuera del que producen las transacciones con Estados Unidos y Canadá. Ello podría ser de mucha utilidad, por ejemplo, para explicar el problema de la escasez de moneda dólar.

Las informaciones que proporciona este cálculo pueden ser también útiles, cuando se trate de orientar nuestro comercio exterior en forma de reducir los egresos en dólares mediante el desplazamiento de ciertas importaciones hacia países o áreas con los que haya superávit inconvertibles.

Como queda dicho, sin embargo, las conclusiones que se derivan de este cálculo deben ser utilizadas con cautela, y consideradas sólo como conclusiones generales, en tanto no se disponga de estadísticas más completas que permitan ir reemplazando las estimaciones por cifras más reales.

A continuación damos una explicación general sobre el método seguido en la clasificación por áreas de los diferentes grupos de transacciones. Para ello, adoptamos el mismo orden en que aparecen registradas en el cuadro 30 inserto más adelante.

2º Comercio exterior invisible

I. Exportaciones

Para los efectos de clasificar las exportaciones a cada una de las tres áreas indicadas en el cuadro, se han tomado como base las cifras de exportaciones totales en los diversos ítem, que aparecen en la última columna del cuadro mencionado. Dichas cifras se corresponden con las registradas en el cuadro general inserto al final de este folleto.

Se muestran separadamente aquellos rubros de exportaciones que tienen importancia, detalle que corresponde también con el que se indica en el cuadro general mencionado. Dichos rubros son los siguientes:

1. Cobre:

El valor total asignado a las exportaciones de cobre en barras es de US$ 137,1 millones, cifra que corresponde al valor total de las ventas de las grandes compañías productoras del metal, deducidos los gastos en el exterior y las ventas en el país y agregado el aumento de los stocks.

La cifra anterior difiere de la registrada por las estadísticas de aduana como exportaciones de cobre, por el hecho de que las fuentes de los datos son diferentes en cada caso. Sin embargo, para distribuir el total con que figuran las exportaciones de cobre en nuestra balanza de pagos, se disponía únicamente de las estadísticas por países de destino de las exportaciones que

proporciona la Superintendencia de Aduanas. Por consiguiente, utilizando esta información, se distribuyó el total de US$ 137,1 millones en las diferentes áreas señaladas, en proporción al valor de las exportaciones registradas por la Superintendencia de Aduanas, con destino a los países comprendidos en cada una de esas áreas.

La distribución anterior, como se ve, es indirecta y en cierto modo estimativa. Por otra parte, no siempre el país que figura como destinatario en las estadísticas de Aduanas es el que adquiere en definitiva la exportación. Esto es particularmente efectivo para productos tales como el cobre y el salitre, de los que suelen mantenerse stocks en el extranjero.

Sin embargo, al no existir estadísticas relativas a los países que en definitiva adquieren nuestras exportaciones de cobre, y al no registrar nuestras estadísticas de exportaciones el valor efectivo de venta de esas exportaciones, la posibilidad más aceptable de distribuir los valores FOB de las ventas de este metal, es la que hemos adoptado.

2. Minerales de hierro:

La distribución por áreas del valor asignado en nuestra balanza de pagos a las exportaciones de minerales de hierro fué más sencilla, debido a que la totalidad de estas exportaciones se dirigió en 1949 a los Estados Unidos. Por consiguiente, se registró el valor de las ventas de estos minerales en la primera columna del cuadro, valor que se obtuvo por información directa de las empresas productoras. Dicho valor también difiere del asignado en las estadísticas de Aduanas para estas exportaciones, por las mismas razones expuestas en el caso del cobre en barras.

3. Salitre y Yodo:

El procedimiento seguido para distribuir el valor de las ventas de salitre y yodo, que figura en nuestra balanza de pagos, entre las áreas mencionadas anteriormente, es el mismo ya descrito para el cobre. Es decir, se han distribuído los US$ 63,9 millones en proporción al valor de estas exportaciones por países de destino que figuran en las estadísticas de la Superindentencia de Aduanas. El hecho de que se mantengan stocks de salitre en algunos países del exterior, que son luego reexportados hacia el país de destino final, hace que las estadísticas de exportación por países de destino no reflejen exactamente los valores que en definitiva adquieren los distintos países de estos productos. Por ello, podría suceder que los valores asignados a aquellas áreas que incluyen países en los que se mantienen stocks, sean ligeramente superiores a las adquisiciones definitivas de esos países, y lo contrario sucedería con aquellas áreas que comprenden los países que han adquirido las reexportaciones de dichos stocks.

Al igual que en el caso del cobre y hierro, el valor distribuído es el de las ventas FOB., según informaciones proporcionadas por la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo, ajustado a la variación de los stocks. Este valor difiere del consignado en las estadísticas de exportación de la Superintendencia de Aduanas, por las mismas razones ya expuestas.

4. Mediana y pequeña minerías:

Los valores de las exportaciones totales de este grupo que aparecen en nuestra balanza de pagos, son los mismos que figuran en las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas. En el cuadro de la clasificación por áreas se han separado, sin embargo, las exportaciones de oro amonedado, las que aparecen en la última de las partidas de exportaciones. La distribución por área de ambos valores en dicho cuadro se ha hecho a base de las exportaciones por países de destino de los productos comprendidos en este grupo, que consigna la estadística de la Superintendencia de Aduanas.

5. Agropecuarias, industriales y varias:

Como en el caso anterior, la distribución por áreas de estas exportaciones se hizo a base de las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas, ya que los valores consignados en nuestra balanza de pagos para este grupo de exportaciones son también idénticos a los que registra dicha estadística.

6. Oro no monetario:

El valor de estas exportaciones que corresponden a las de oro amonedado efectuadas en conformidad a la Ley Nº 9.270, es el que figura en las estadísticas de Aduana. Su distribución por áreas se efectuó en conformidad a la clasificación por países de destino que se da en dichas estadísticas.

II. Importaciones

La distribución por áreas de las importaciones se ha basado en las estadísticas por países de procedencia, que publica la Superintendencia de Aduanas.

El primero de los grupos de importaciones que se incluye en el cuadro, comprende aquellas internaciones efectuadas por la Corporación de Fomento, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Compañía de Acero del Pacífico, en su casi totalidad con cargo a créditos externos. El valor total de estas importaciones ha sido registrado en la primera columna de dicho cuadro, es decir, se ha imputado a Estados Unidos y Canadá, ya que se estima que la casi totalidad proviene, en efecto, de Estados Unidos.

El segundo grupo "Internaciones especiales", se ha registrado también en la misma columna por idéntica razón.

El resto de las importaciones se ha clasificado en el área correspondiente de acuerdo con las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas.

Cabe advertir que, igual que en el caso de las exportaciones, es probable que el país de procedencia de las importaciones que registra la estadística de Aduanas, no corresponde en todos los casos al país que efectivamente vendió la mercadería, pues bien pudiera ser que hubiera sido reexportada desde otro país en donde hubiera estado almacenada. Sin embargo, estimamos que estas excepciones deben ser escasas, en el caso de las importaciones y, por consiguiente, el margen de error a que pudiera estar sujeta la distribución basada en dichas estadísticas, debe considerarse pequeño.

2º Comercio exterior invisible

El cálculo de algunos de los ítem que se incluyen en este capítulo de nuestra balanza de pagos global es de por sí difícil y, en muchos casos es preciso recurrir a estimaciones. Ello puede dar una idea de las dificultades con que se tropieza al tratar de distribuir estas transacciones atendiendo al país de residencia de los que las efectuaron. Es, pues, aquí donde hemos tenido que desviarnos casi totalmente del principio de registro básico enunciado anteriormente, para hacer una distribución atendiendo a la moneda en que se efectuó la transacción más bien que al país de residencia de los que la efectuaron o simplemente, una distribución meramente estimativa.

Afortunadamente en nuestro caso, la importancia relativa de las transacciones comprendidas en este capítulo es pequeña, en relación con el total de la balanza de pagos y, por consiguiente, el margen de error que pudiere haberse cometido, puede considerarse de poco monto.

I. Servicios de mercaderías:

Las transacciones incluídas en este grupo se han clasificado en cuatro partidas principales:

1. Servicios de transporte y comunicaciones;
2. Servicios de comercio;
3. Servicios de seguros, y

4. Contravalor de importaciones que no significan egreso de divisas.

La primera partida incluye los ingresos y egresos derivados del flete marítimo, flete terrestre, flete aéreo y aquellos derivados del servicio de comunicaciones internacionales. Las transacciones de mayor importancia son las relacionadas con los fletes internacionales y entre ellas, las correspondientes al flete marítimo. La clasificación por áreas de estas transacciones se basó en la información proporcionada por las empresas navieras, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y líneas de navegación aérea. Dichas empresas nos proporcionaron una clasificación por monedas de sus ingresos y egresos de divisas derivados de sus operaciones. No existía posibilidad de obtener un detalle por países de residencia de los extranjeros que participaron en esas transacciones, por consiguiente la clasificación por áreas se efectuó atendiendo a la moneda en que se percibió el ingreso o se efectuó el egreso. Es decir, todos aquellos ingresos y egresos en moneda dólar se registraron en la primera columna del cuadro: "Estados Unidos y Canadá"; los ingresos y egresos en divisas de países latinoamericanos se registraron en la segunda columna: "Latinoamérica"; y el resto en la tercera columna. Esta forma de hacer la clasificación, la única posible, se aparta del principio básico de registro de las transacciones de acuerdo al país de residencia de los participantes y es probable que contenga algunos errores en relación con dicho principio, en el sentido de que algunas transacciones efectuadas, por ejemplo, con residentes de países latinoamericanos, hayan sido efectuadas en dólares y queden, por este hecho, incluídas en la primera columna en vez de ser registradas en la segunda como habría sido lo correcto. Sin embargo, estimamos que la moneda en que se efectúan las transacciones incluídas en este grupo reflejan, en general, el país de residencia de los participantes. Como por otra parte, la importancia de estas transacciones es relativamente poca en relación con el total de la balanza de pagos, los errores cometidos pierden, por ello, significación.

Para la clasificación por áreas de transacciones incluídas en las dos partidas restantes se siguió el mismo método ya señalado, es decir, se hizo a base de la clasificación por monedas de esas transacciones, y ello por las mismas razones expuestas en el párrafo anterior, es decir, falta de información adecuada que permitiera una clasificación de acuerdo con los países de residencia de los participantes.

La última partida de este grupo: "contravalor de importaciones que no significan egreso de divisas", representa la contrapartida de importaciones tales como muestrarios, maquinarias, piezas, instrumentos que retornan del exterior luego de ser reparados y otras importaciones que no representaban un egreso de divisas, incluídas en el capítulo anterior. La clasificación por áreas de ellas se hizo de acuerdo con los países de procedencia que figuraban en las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas para estas exportaciones.

II. Transacciones oficiales y semioficiales.

Se han agrupado estas transacciones en cuatro partidas, a saber:

1. Representación diplomática y consular;
2. Gastos de comisiones de Gobierno;
3. Otros impuestos en moneda extranjera, y
4. Gastos de mantención de oficinas.

Los ingresos de la primera partida corresponden a los gastos que efectúan en Chile las misiones diplomáticas y consulares extranjeras acreditadas ante nuestro Gobierno. El cálculo de estos gastos se hace, en parte, mediante consulta directa a las representaciones más numerosas y, en parte, mediante una estimación de los mismos para aquellos de menor importancia, a base del número de personas que las componen. En esta forma se obtiene un monto de gastos en Chile por este concepto para cada uno de los países. La clasifi-

cación por áreas del total se ha hecho agrupando los gastos de los países comprendidos en cada una de las tres áreas consideradas.

Los egresos de las dos primeras partidas mencionadas que corresponden a los gastos de las representaciones diplomáticas y consulares de Chile en el extranjero, y a los gastos de misiones oficiales, se han registrado en su totalidad en la primera columna del cuadro, "Estados Unidos y Canadá", por haber carecido de la información suficiente que permitiera su clasificación por áreas. La casi totalidad de esos gastos, por lo demás, se ha efectuado en dólares.

Los ingresos de la tercera partida: "Otros impuestos en moneda extranjera", han debido registrarse también en su totalidad en la primera columna, por razones análogas. También, como en el caso anterior, comprenden casi en su totalidad ingresos en dólares.

La última partida corresponde a los gastos efectuados en el exterior por oficinas de la Corporación de Fomento, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Compañía de Acero del Pacífico. Ellas han sido clasificadas atendiendo a los gastos que por este concepto se han efectuado en los países que abarca cada una de las áreas consideradas. La pequeña partida de ingresos representa los gastos en Chile de una oficina internacional, por lo que se la ha registrado en la columna "Resto del Mundo".

III. Transacciones Privadas.

Este grupo comprende dos partidas:

1. Remesas personales, gastos de estudiantes, equipajes de viajeros y migrantes, donaciones en especie, etc., y

2. Turismo y gastos de viaje.

La primera partida comprende una gran variedad de transacciones de particulares, para cuya distribución por áreas se ha aplicado diferente criterio. En muchos casos, dicha distribución se ha basado en la moneda en que se han efectuado las transacciones, como es el caso de las remesas personales y gastos de estudiantes, por ejemplo, en otros casos se ha basado en las estadísticas de importaciones y exportaciones por países, procedencia y destino, que calcula la Superindentencia de Aduanas, como es el caso de los equipajes y efectos de migrantes y las donaciones en especie. En otros casos, por último, la distribución ha sido simplemente estimada.

La distribución por áreas de los ingresos y egresos derivados del turismo ha sido puramente estimativa.

3º Movimiento y servicio de capitales

La clasificación por áreas de las transacciones comprendidas en este capítulo ha sido más sencilla que la del capítulo anterior, y se ha ajustado, en general, al principio de residencia de los participantes, salvo algunas excepciones que se indicarán más adelante.

El capítulo comprende dos secciones. La primera contiene las transacciones que han implicado movimientos de capital propiamente tales, y la segunda registra el servicio de los capitales externos invertidos en Chile. La primera sección, a su vez, ha sido dividida en dos grupos: el primero de ellos registra los movimientos de capitales "a largo plazo", es decir, aquellos que tienen un vencimiento superior a un año; y el segundo, movimientos de capitales de "corto plazo".

Los movimientos de capitales a largo plazo se han agrupado en cinco partidas, las que pasamos a analizar más en detalle.

1. Utilización de créditos externos:

En esta partida queda comprendida la parte utilizada en 1949 de los créditos externos otorgados a la Corporación de Fomento de la Producción,

Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Compañía de Acero del Pacífico, Línea Aérea Nacional y otras empresas.

La parte utilizada de los créditos del Banco de Exportación e Importación de Washington, y de firmas proveedoras de los Estados Unidos que, en conjunto, constituyen una gran parte del total de los créditos utilizados, ha sido ubicada en la primera columna del cuadro.

La cifra registrada en la tercera columna comprende la utilización de créditos de firmas europeas, por una parte, y de créditos del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, por otra. Estos últimos constituyen la mayor parte de esas cifras y han sido registrados en esa columna por haber sido otorgados por una institución internacional, es decir, para los efectos de esta clasificación, las transacciones con instituciones internacionales no se identifican con el país en que están ubicadas, sino que deben registrarse separadamente. En nuestro caso, y dada la relativamente escasa importancia de las transacciones con dichas instituciones, las hemos ubicado en la penúltima columna del cuadro.

2. Amortización de créditos externos:

Como lo indica el título de la partida, estas transacciones corresponden a la amortización de los créditos externos de largo plazo utilizados por Chile.

La primera columna: "Estados Unidos y Canadá", registra las amortizaciones efectuadas en 1949 por la Corporación de Fomento de la Producción, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Compañía de Acero del Pacífico y Línea Aérea Nacional, los créditos otorgados por el Banco de Exportación e Importación de Washington y por firmas proveedoras, y la amortización efectuada en el mismo año a los créditos privados derivados de importaciones efectuadas a consignación en años anteriores.

Se incluye, además, la proporción estimada de un 50% de la amortización de otros créditos privados efectuada en 1949.

La segunda columna: "Latinoamérica" comprende la amortización efectuada en 1949 al crédito para adquisición de trigo y aceite otorgado a Chile en años anteriores por el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio; la amortización del crédito otorgado por Brasil derivado del Convenio de Compensación; y un 15% estimativo del total de la amortización de créditos privados efectuados en 1949.

La penúltima columna "Resto del Mundo", incluye una proporción estimada de 35% de las amortizaciones de créditos privados efectuadas en 1949.

El detalle del total de amortizaciones de créditos externos efectuadas en 1949, puede consultarse en el cuadro de la balanza de pagos global, inserto al final de este folleto (capítulo 3º, partida 1/A/2).

3. Amortización de las deudas externas del Estado:

Bajo esta partida se incluyen las amortizaciones de las deudas externas directas del Estado. La distribución por áreas se efectuó atendiendo a la moneda en que se efectuó la amortización, dada la imposibilidad de determinar los países de residencia de los actuales tenedores. Por consiguiente, la cifra que aparece en la primera columna del cuadro corresponde a la amortización de las deudas en dólares, y la cifra de la penúltima columna, a la amortización de las deudas en libras esterlinas y francos suizos.

4. Depreciación de inversiones directas:

Esta partida ha sido registrada en su totalidad en la columna: "Estados Unidos y Canadá", ya que comprende las amortizaciones de equipos, plantas e instalaciones de las grandes compañías mineras, y casi en su totalidad de las compañías productoras de cobre y minerales de hierro, que son propiedad de residentes de los Estados Unidos.

5. Valores que significan aporte de capitales:

Esta partida comprende los ingresos de capitales privados por concepto de nuevas inversiones en el país durante el año 1949. En su mayor parte estos ingresos están constituídos por ampliación de las plantas de una empresa productora de cobre en barras, para lo cual las nuevas inversiones se hicieron efectivas mediante las internaciones de maquinarias, equipo e instalaciones y mediante la venta de divisas en el país, en proporciones aproximadamente iguales. Estos valores se registraron en la columna: "Estados Unidos y Canadá", conjuntamente con nuevas inversiones de algunas otras empresas norteamericanas en Chile. El saldo, que corresponde en su totalidad a capitales de inmigrantes europeos en forma de maquinarias, herramientas y a traslado de las maquinarias de algunas plantas también de Europa, ha sido consignado en la tercera columna: "Resto del Mundo".

En el segundo de los grupos, "Capitales a corto plazo" se incluyen tres partidas, registradas las tres en la primera columna: "Estados Unidos y Canadá".

La primera partida incluye las ventas anticipadas de divisas por concepto de "costo legal de producción" efectuadas por la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile, en divisas dólares.

La segunda partida incluye anticipos por importaciones y algunas liquidaciones pendientes de exportaciones, que se han registrado también en la primera columna, por estimar que en su mayor parte corresponden a transacciones con Estados Unidos. No se disponía de otros antecedentes sobre estas transacciones que permitieran su clasificación, salvo aquellos anticipos de la Corporación de Fomento de la Producción sobre importaciones, y que constituyen más de la mitad de los egresos de la partida. Dichos anticipos corresponden a operaciones con empresas residentes de los Estados Unidos.

La tercera partida de este grupo, registrada también en la columna: "Estados Unidos y Canadá", corresponde a aquella parte de los impuestos de las grandes compañías mineras imputable a sus operaciones de 1949, que será cancelada en el año siguiente.

La segunda sección que comprende este capítulo: "Servicio de Capitales", abarca los ingresos y egresos por concepto de utilidades, dividendos e intereses de capitales de mediano y largo plazo, es decir, de vencimiento superior a un año.

Incluye tres partidas, a saber:

1. Intereses de deudas externas;
2. Servicio de las deudas externas del Estado, y
3. Utilidades de empresas.

La primera de estas partidas corresponde a los intereses pagados en 1949 sobre los créditos externos utilizados por la Corporación de Fomento de la Producción, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, Compañía de Acero del Pacífico, créditos del Instituto Argentino de Promoción del Intercambio, y algunos créditos privados.

La distribución por áreas de estas transacciones se efectuó conforme al mismo criterio seguido para la distribución de las amortizaciones de estas mismas deudas. Es decir, los intereses sobre los créditos del Banco de Exportación e Importación de Washington, que constituyen la mayor parte del total, se ubicaron en la primera columna: "Estados Unidos y Canadá"; los intereses sobre los créditos del Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio, en la segunda columna: "Latinoamérica", y finalmente, los intereses sobre créditos privados se distribuyeron en forma estimativa entre la primera y última columna.

La distribución por áreas de los intereses sobre las deudas externas del Estado se hizo en la misma forma que la distribución de la amortización de esas deudas. Los intereses sobre las deudas en dólares se registraron en la

primera columna y los intereses sobre las deudas en libras esterlinas y francos suizos en la penúltima. Hubo de hacerse en esta forma por desconocerse los países en que residen los actuales tenedores de los bonos de las deudas denominadas "de largo plazo".

La tercera partida comprende las utilidades de inversiones directas. La casi totalidad de las cifras que aparecen registradas en esta partida corresponde a las utilidades de las grandes empresas mineras, en las que predomina ampliamente el capital de Estados Unidos. El resto corresponde a otras empresas que no fué posible identificar. Por ello, el total de esta partida se registró en la primera columna: "Estados Unidos y Canadá" por estimarse que de las utilidades de las otras empresas, la mayoría corresponde también a capital de los Estados Unidos.

4º Cuentas compensadoras

En este capítulo se registran las variaciones netas de los activos y pasivos de corto plazo, en oro y monedas extranjeras, de los bancos comerciales, Banco Central y otras instituciones oficiales y semioficiales, y de algunas empresas privadas y de particulares, entre fines de 1948 y fines de 1949.

Se han agrupado dichas transacciones en las siguientes partidas:

1. Bancos Comerciales;
2. Banco Central de Chile;
3. Disponibilidades de otras instituciones y particulares, y
4. Créditos de carácter compensador.

La primera partida comprende el aumento neto de la posición activa en moneda extranjera de los bancos comerciales, entre el 31 de Diciembre de 1948 y la misma fecha de 1949.

La distribución por áreas de dicha variación se obtuvo en forma indirecta. Al 30 de Abril de cada año se obtiene, por intermedio de la Superintendencia de Bancos, un detalle de las disponibilidades en moneda extranjera de los bancos comerciales para cada una de las monedas con el objeto de presentar informes anuales sobre las reservas monetarias de Chile, en esas fechas, al Fondo Monetario Internacional. Como no se disponía del detalle por moneda de esas disponibilidades, al 31 de Diciembre de 1948 y 1949, período que abarca el cálculo de la balanza de pagos, sino que del saldo activo total en el exterior (diferencia entre las disponibilidades en el exterior y lo adeudado al exterior), se distribuyeron estos saldos al 31 de Diciembre de 1948 y 1949, en proporción a las disponibilidades netas al 30 de Abril de 1949 y 30 de Abril de 1950, respectivamente, de las monedas de los países comprendidos en cada una de las tres áreas que abarca la clasificación. La diferencia entre la cifra así obtenida para cada una de esas áreas a fines de 1948 y 1949 respectivamente, es la que aparece registrada en las columnas respectivas del cuadro.

Este método de clasificar las variaciones de los activos netos en moneda extranjera de los bancos comerciales por áreas, es sólo una aproximación y es susceptible de críticas. Sin embargo, dadas las informaciones de que se disponía, fué lo que consideramos podría aproximarnos más a las variaciones ocurridas efectivamente en el período que abarca el cálculo de la balanza de pagos.

La segunda partida "Banco Central de Chile" comprende las variaciones de las disponibilidades netas en monedas extranjeras y oro monetario entre fines de 1948 y fines de 1949. La clasificación por áreas de las primeras se efectuó de acuerdo con las variaciones para cada moneda entre las fechas indicadas. La variación de las reservas de oro monetario se registró en la columna "Estados Unidos y Canadá".

La tercera partida incluye las variaciones de las disponibilidades netas en moneda extranjera de varias instituciones y de particulares. La clasificación por áreas se efectuó también de acuerdo con las variaciones experimentadas por las disponibilidades en las diferentes monedas entre fines de 1948 y 1949, de acuerdo con informaciones proporcionadas por las instituciones respectivas. La cifra que aparece registrada como crédito en la columna "Latinoamérica", corresponde a la liquidación de fondos de residentes de Chile bloqueados en Argentina, y que se destinaron a amortizar la deuda del Instituto Argentino de Promoción del Intercambio.

La última partida, "Créditos de carácter compensador", registra una cifra en cada una de las tres columnas del cuadro. La cifra de la primera columna corresponde a la parte utilizada del crédito por US$ 25 millones otorgados por el Banco de Exportación e Importación de Washington a fines de 1949, con el propósito de hacer frente a dificultades de la balanza de pagos. La cifra de la segunda columna representa el saldo a favor de Chile registrado en la cuenta de compensación con Brasil. Y la cifra de la tercera columna corresponde al saldo a favor de Chile en su cuenta de compensación con Alemania Occidental.

5º Ajustes multilaterales

Los cuatro capítulos anteriores comprenden las transacciones internacionales registradas en la balanza de pagos global. Es así como las sumas de los totales de esas transacciones, incluídas en cada uno de esos cuatro capítulos que aparecen en la última columna del cuadro, corresponden a los totales obtenidos en el cuadro de la balanza de pagos global inserto al final de este folleto.

Si se comparan los totales de las columnas "Créditos" y "Débitos" en cada una de las tres áreas en que se han clasificado las transacciones, se observan, sin embargo, diferencias apreciables. Aparentemente dichas diferencias corresponderían a errores y omisiones cometidos al efectuar la distribución por áreas. La explicación, sin embargo, es otra. Supongamos que Chile efectúa una exportación de cobre a un país latinoamericano, exportación que dicho país cancela en divisas dólares. En la balanza de pagos global, dicha transacción se registra mediante un crédito en la partida "Exportaciones" y un débito en una de los cuentas compensadoras como aumento de las disponibilidades en moneda extranjera. Los totales de "Créditos" y "Débitos" de la balanza de pagos global son iguales. Al clasificar las transacciones por áreas, la transacción de nuestro ejemplo se registraría como un crédito en la partida "Exportaciones", en la columna "Latinoamérica" y un débito en la partida correspondiente de las cuentas compensadoras, en la columna "Estados Unidos". Por consiguiente, en la columna "Latinoamérica" habría mayores créditos que débitos por el valor de la exportación y en la columna "Estados Unidos", mayores débitos que créditos, por el mismo valor. Teóricamente, sin embargo, los créditos y débitos de ambas columnas debieran ser iguales. Ello nos está indicando que hemos omitido hacer un registro en ambas columnas, por el mismo valor. Este registro que se ha omitido corresponde a la transferencia de divisas dólares por parte de un país latinoamericano a Chile, y en este caso, se registra debitando la columna "Latinoamérica", y acreditando la columna "Estados Unidos". Luego de efectuado este ajuste, los créditos y débitos de ambas columnas serán iguales.

Si, por el contrario, Chile importara mercaderías de un país latinoamericano y las cancelera en divisas dólares, sería preciso hacer un ajuste, que en este caso consistiría en debitar la columna "Estados Unidos" y acreditar la columna: "Latinoamérica", por el monto de la transferencia.

Estos ajustes son los que hemos designado por "Ajustes Multilaterales". En el primer caso nos indican los ingresos de dólares provenientes de transacciones con países distintos de Estados Unidos y, en el segundo caso, los egresos de dólares derivados de transacciones con países también distintos de Estados Unidos.

La diferencia que resulta entre créditos y débitos de cada columna después de haber hecho los ajustes multilaterales, sí que corresponde a errores u omisiones, incluso posibles omisiones de estos mismos ajustes.

En el cuadro que comentamos, se han registrado aquellas exportaciones e importaciones hacia o desde países distintos de Estados Unidos y Canadá, que originaron ingresos adicionales de dólares o egresos adicionales de esa misma divisa. Entre las primeras están las exportaciones de cobre a países latinoamericanos (segunda columna) y otros países (tercera columna) que se anotaron acreditando la columna "Estados Unidos y Canadá", y debitando la columna en que estaba incluído el país destinatario. Estos valores no incluyen los ajustes por variaciones de los stocks de este producto. En la misma forma se registraron las exportaciones de oro no monetario, que dieron origen a ingresos adicionales de dólares. Las cifras de estas exportaciones se obtuvieron de las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas. Las importaciones desde países distintos de Estados Unidos canceladas en divisas dólar, quedan registradas a continuación, mediante un débito en la columna "Estados Unidos y Canadá" y un crédito en la columna en que está incluído el país de origen de esas importaciones. Las informaciones de dichas importaciones se obtuvieron también de las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas.

Los ajustes multilaterales así registrados no abarcan todas las transacciones que requerían dichos ajustes, sino sólo las más importantes, acerca de las cuales existían informaciones suficientes que permitieran su registro.

De lo expuesto anteriormente se desprende que el total de créditos por concepto de ajustes multilaterales nos indica los ingresos adicionales de dólares que tuvo el país en 1949, derivado de transacciones con países distintos de Estados Unidos y Canadá. El total de débitos, por su parte, nos muestra el egreso adicional de dólares en el mismo período derivado de transacciones con países distintos de Estados Unidos y Canadá. Se desprenden también de dichos ajustes, las áreas que proporcionaron o recibieron dichos dólares, y la forma en que se compensó gran parte de las diferencias que arrojaban los créditos y débitos de las tres primeras columnas, antes de contabilizar dichos ajustes.

Las diferencias que aparecen indicadas como "saldo no analizado" corresponden a errores y omisiones del registro de las transacciones, de su clasificación por áreas, o a ajustes multilaterales omitidos.

3. TRANSACCIONES CON ESTADOS UNIDOS Y CANADA

De las tres áreas en que se han agrupado las transacciones internacionales, la primera, "Estados Unidos y Canadá", es la más importante. De los dos países que incluye esta área, Canadá tiene para Chile una importancia insignificante, de tal modo que las cifras corresponden casi en su totalidad a transacciones con los Estados Unidos.

En relación con el total de la balanza de pagos, excluídos los ajustes multilaterales, los ingresos o "créditos" derivados de transacciones con esta área representan en 1949 aproximadamente un 57%, y los egresos o "débitos" un 61%, es decir, algo más de la mitad de las transacciones internacionales del país se efectuó con Estados Unidos.

Nuestras exportaciones hacia los países comprendidos en el área que comentamos, totalizaron en 1949, de acuerdo con las cifras de nuestra balanza

de pagos, 136,1 millones de dólares, en tanto las importaciones alcanzaron en igual período a 169,1 millones, es decir, se registró un saldo en contra de Chile por valor de 33 millones de dólares. Esta posición desfavorable de nuestra balanza comercial con esos países, que puede considerarse excepcional, debe atribuirse principalmente a las fuertes importaciones de bienes de capital efectuadas con cargo a créditos externos, importaciones que tienen su contrapartida en ingresos equivalentes en el capítulo "Movimiento de capitales".

Cabe destacar que de las exportaciones de Chile hacia estos países, 130,8 millones de dólares corresponden a productos mineros, es decir, más del 95% del total. En esa cifra, el cobre en barras y el salitre y yodo predominan ampliamente con 116,6 millones de dólares en conjunto. Las exportaciones de productos agropecuarios, industriales y otros, con 5,3 millones de dólares, representan una suma insignificante en relación con el total.

El total de ingresos derivados de transacciones por concepto de comercio exterior invisible con el área que comentamos, fué en 1949 de US$ 32,8 millones y el total de los egresos, de US$ 20 millones. Estas cifras representan un 76% y un 74%, respectivamente, de los ingresos y egresos totales derivados de esas transacciones, y arrojan un saldo a favor de Chile de US$ 12,8 millones.

En las transacciones comprendidas en el cuarto capítulo "Movimiento y servicio de capitales", el predominio de Estados Unidos es aún más resaltante. En efecto, de un total de ingresos de US$ 80,1 millones en 1949, US$ 70,2 (88%) derivaron de transacciones con ese país. De los egresos totales del capítulo, en el mismo año, que alcanzaron a US$ 89,1 millones, US$ 72,5 (81%) correspondieron también a transacciones con Estados Unidos.

De los ingresos de este capítulo, la mayor parte está constituída por la utilización de créditos, y por nuevas inversiones, rubros que en conjunto alcanzan a US$ 62,5 millones. El resto, US$ 7,7 millones, corresponde a capitales de corto plazo. Los egresos se reparten entre amortización de los créditos externos, incluso depreciación de inversiones directas con US$ 25,4 millones, intereses de esas mismas deudas y utilidades de inversiones directas, con US$ 42,7 millones, y el resto, US$ 4,3 millones por movimiento de capitales de corto plazo.

El balance de estos ingresos y egresos arroja un pequeño saldo en contra de Chile de US$ 2,3 millones.

Las transacciones incluídas en los tres primeros capítulos de la balanza de pagos con "Estados Unidos y Canadá", en conjunto, dejan un saldo en contra de Chile ascendente a US$ 22,5 millones. Una parte muy pequeña de ese monto se ha compensado por una disminución neta de las disponibilidades en oro y monedas extranjeras con esa área, ascendente a US$ 2,1 millones, y por la utilización de 1,5 millones de un crédito de carácter compensador otorgado a Chile por el Banco de Exportación e Importación de Washington, según se aprecia en el cuarto capítulo del cuadro "Cuentas Compensadoras". El resto, US$ 18,9 millones, se ha cancelado casi en su totalidad con divisas dólares, adquiridas de transacciones con otras áreas, según se desprende del último capítulo "Ajustes Multilaterales". Dichas transacciones son las exportaciones de cobre en barras a países europeos y latinoamericanos, y las exportaciones de oro amonedado. Queda un pequeño residuo de US$ 1,4 millones, como "saldo no analizado".

Nuestras transacciones internacionales con Estados Unidos han atravesado por diversas etapas bien características, en los últimos años. Aún cuando no se dispone de estadísticas completas sobre nuestra balanza de pagos con ese país anteriores al año 1949, pueden identificarse dichas etapas en líneas generales.

En los años que precedieron a la última guerra, el comercio exterior de Chile con los países europeos, y muy especialmente con Alemania, ocupaba el primer plano en orden de importancia.

Nuestras transacciones con los Estados Unidos se caracterizaban por superávit moderados en la balanza comercial y por una pasividad manifiesta en las transacciones de capital, debido al servicio de deudas y, muy especialmente, a las utilidades de inversiones directas. No se apreciaba una afluencia de capitales oficiales o privados de importancia. En consecuencia, la balanza de pagos tenía una marcada tendencia a la pasividad. Ello, sin embargo, no se traducía en drenaje de las reservas monetarias, ni creaba aparentemente un problema de escasez de dólares, por el hecho de que el país obtenía los dólares necesarios para equilibrar estas transacciones de las exportaciones hacia Europa.

Las condiciones derivadas de la guerra alteraron fundamentalmente esta situación. Estados Unidos desplazó totalmente a los países de Europa en el comercio exterior de Chile, y ya en el año 1940, las exportaciones e importaciones de Chile hacia y desde el viejo mundo se habían reducido aproximadamente en un tercio de su nivel de preguerra. Esta reducción fué posteriormente más drástica en los años 1941 a 1945. Paralelamente, aumentó el comercio exterior con Estados Unidos. En el año 1943, las exportaciones hacia ese país habían más que triplicado los niveles de preguerra. Aumentaron también las importaciones desde ese país, aunque en proporción muy inferior, debido a las naturales restricciones a la producción y exportación de productos para usos civiles. Ello se tradujo, como es obvio, en una balanza comercial con Estados Unidos en extremo favorable a Chile, que contrarrestó en exceso los fuertes egresos que demandaba el servicio de capitales oficiales y privados invertidos en Chile y que se tradujo en aumentos de importancia en las reservas monetarias del país.

Las importaciones, sin embargo, se mantuvieron durante todo ese lapso a niveles inferiores a los que normalmente se requerían para el desarrollo equilibrado de la economía del país. Las maquinarias y equipos, sometidos a un proceso de producción acelerada como consecuencia de la creciente demanda tanto del exterior como del interior, no pudieron reemplazarse, los stocks de productos extranjeros se agotaron rápidamente y la demanda potencial por importaciones se iba acumulando en forma progresiva. Este fué uno de los factores determinantes del grave desequilibrio que sucedió a este período.

Junto con terminar la guerra se inicia otro período en las relaciones económicas de Chile con Estados Unidos, de características bien definidas. Se vuelca en el mercado de ese país el volumen de adquisiciones reprimidas durante los años de guerra. Por otra parte, los excedentes de la balanza de pagos se habían traducido en incrementos apreciables del medio circulante en Chile, agravando así el proceso de inflación que se venía manifestando ya desde mucho antes. Los incrementos de las rentas monetarias provocadas por dicho proceso, se traducían en una demanda adicional por importaciones. El tipo de cambio del dólar, evidentemente subvaluado, era un aliciente más para importar. Los controles a las importaciones fueron impotentes para contener esta presión, y es así como en los años que siguieron a la terminación del conflicto, se registran los más altos niveles de importación alcanzados hasta entonces. A pesar de que las exportaciones no declinaron sensiblemente, los excedentes de la balanza comercial con Estados Unidos se redujeron en grado considerable, no siendo ya suficientes para cubrir los fuertes egresos que seguían demandando el servicio de las deudas y de los capitales invertidos en el país. El aflujo de nuevas inversiones desde Estados Unidos, que comienza a hacerse presente como factor de equilibrio en la balanza de pagos, no impide que se registren en este período déficit de importancia en nuestras transacciones con Estados Unidos, que provocaron drenajes considerables de las reservas monetarias del país.

Deben agregarse a este cúmulo de circunstancias dos factores que ejercieron decisiva influencia en el agudo problema de escasez de dólares que caracterizó este período.

Nuestra capacidad de adquirir dólares mediante transacciones con los países de Europa se había debilitado considerablemente, por el hecho de que el problema de la escasez de dólares era en esos países tanto o más agudo que en el nuestro. Por otra parte, nuestras transacciones con los países latinoamericanos, por circunstancias derivadas también de la guerra, se habían desequilibrado fuertemente y consumían cantidades apreciables de nuestros recursos en esa divisa.

La constante tendencia al desmejoramiento en nuestros términos de comercio observada a través de todo el período que duró la guerra, contribuyó también a agravar la posición de la balanza de pagos en el período de la inmediata postguerra.

En estos últimos años, se ha empezado a observar un lento proceso de reajuste que tiende a la redistribución de las transacciones conforme a patrones más semejantes a los de la preguerra.

Ya en el año 1949 las exportaciones e importaciones hacia y desde países ubicados fuera del Continente Americano se habían recuperado notablemente en relación con el período de guerra. Ello ha sido la consecuencia de la rápida recuperación económica de los países de Europa, que están ya en condiciones de ofrecer mercaderías que Chile estaba importando desde Estados Unidos, a la vez que la desviación hacia esos países, de una parte de nuestras exportaciones, especialmente las agropecuarias.

La devaluación de la libra esterlina y de numerosas otras monedas europeas, ha dado a este proceso un impulso especial. Esta redistribución de nuestro comercio de importación ha venido a aliviar en parte el problema de la aguda escasez de dólares.

4. TRANSACCIONES CON LATINOAMERICA

Las transacciones de Chile con los países latinoamericanos se han caracterizado en 1949 por un fuerte déficit en el comercio exterior visible. En efecto, las importaciones desde esos países alcanzaron a US$ 66,4 millones, en tanto que las exportaciones sólo fueron de US$ 35,9 millones. En consecuencia, arrojaron un saldo en contra de Chile ascendente a US$ 30,5 millones.

Esta no es una situación que se haya presentado en forma excépcional en el año indicado, sino una característica de nuestro comercio exterior con esta área, que se observa con ininterrumpida regularidad a través de los últimos años.

A diferencia de lo que ocurre con las exportaciones a Estados Unidos, en nuestras exportaciones a los países latinoamericanos predominan los productos "agropecuarios, industriales y varios", con US$ 21,8 millones, 61% del total; siguen en orden de importancia los productos de la minería, incluso oro no monetario, con US$ 12,8 millones, de los cuales US$ 5,9 millones corresponden a cobre en barras, US$ 6,1 a salitre y yodo, y US$ 0,8 a oro no monetario.

El grueso de las importaciones se concentra en un grupo reducido de artículos, entre los que se destacan por su importancia, el petróleo, el azúcar y el algodón en rama.

Las transacciones del comercio exterior invisible registradas en esta área, tienen escasa importancia. Arrojan un total de ingresos de US$ 7,9 millones y un total de egresas de US$ 5,0 millones, dejando, en consecuencia, un pequeño saldo a favor de Chile por US$ 2,9 millones. Tanto los ingresos como los egresos derivados del servicio de transportes y comunicaciones y del turismo constituyen la mayor parte de los totales señalados.

También son de menor importancia las cifras registradas en el tercer capítulo "Movimiento y servicio de capitales". Sólo muestran egresos por US$ 7,8 millones, cifra que corresponde a las amortizaciones e intereses de créditos obtenidos de países latinoamericanos.

El déficit acumulado de las transacciones con países latinoamericanos comprendidas en los tres primeros capítulos de la balanza de pagos asciende, en consecuencia, a US$ 35,4 millones. Una pequeña parte de ese déficit, US$ 3,1 millones, se ha compensado mediante la reducción de las disponibilidades en moneda extranjera mantenidas por Chile en esos países, y mediante la utilización de un crédito de carácter compensador, según puede observarse en el 4º capítulo "Cuentas Compensadoras". El saldo, excluyendo los US$ 13,7 millones que corresponden a "Errores y omisiones", se ha cancelado mediante la transferencia de divisas dólar. Un grupo de importaciones del Perú se cancela directamente en dólares. De acuerdo con nuestros cálculos, dichas importaciones representaron en 1949 un gasto adicional de US$ 24,4 millones, pero por otra parte, se registraron ingresos de esa divisa por valor de US$ 5,8 millones, según se observa en las transacciones registradas en el cuadro bajo "Ajustes Multilaterales".

La cifra de errores y omisiones que resulta para esta área es elevada, consecuencia, sin duda, de las numerosas estimaciones que ha sido preciso efectuar por falta de una información estadística más completa.

5. TRANSACCIONES CON EL RESTO DEL MUNDO

En esta área quedan incluídos todos los países no comprendidos en las dos áreas anteriores, incluso los organismos internacionales.

Las exportaciones de Chile hacia estos países totalizaron US$ 115,3 millones en 1949, es decir, un 40% de las exportaciones totales de ese año; las importaciones desde los países incluídos en esta área, por su parte, alcanzaron a US$ 70,4 millones, 23% del total de importaciones de 1949. Quedó, en consecuencia, un saldo favorable a Chile en su balanza comercial con estos países ascendente a US$ 44,9 millones.

En el total de exportaciones mencionado predominan los valores correspondientes a productos mineros; entre ellos, el cobre en barras con US$ 39,5 millones, y el salitre y yodo con US$ 32,8 millones, constituyen su casi totalidad. Las exportaciones de las minerías mediana y pequeña con US$ 1,4 millones, y el oro no monetario con US$ 10,3 millones, forman el resto. No dejan, sin embargo, de tener importancia las exportaciones de productos "agropecuarios, industriales y varios", que alcanzaron a US$ 31,2 millones en el mismo año.

Las transacciones del comercio exterior invisible señalan ingresos por US$ 2,3 millones y egresos por US$ 3,2 millones, es decir, arrojan un pequeño saldo en contra de Chile de US$ 0,9 millones.

En el cuarto capítulo, "Movimiento y servicio de capitales", se registran ingresos por US$ 9,8 millones y egresos por US$ 8,8 millones, quedando en consecuencia un saldo a favor de Chile de US$ 1,0 millón.

Los ingresos de este capítulo corresponden a utilización de créditos concedidos por los países comprendidos en esta área, incluyendo los créditos del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, y a aportes de capitales privados que se han materializado en su mayor parte mediante la internación de bienes de capital. Los egresos, por su parte, corresponden a las amortizaciones e intereses de los créditos mencionados, incluso las deudas externas del Estado en libras esterlinas y francos suizos.

El total de ingresos y egresos de las transacciones con esta área, registradas en los tres primeros capítulos de la balanza de pagos, arroja un superávit de US$ 45 millones. Las disponibilidades de Chile en moneda de esos países han

experimentado un leve incremento de US$ 1,2 millones; si a esto agregamos el aumento del saldo a favor de Chile derivado del Convenio de Pagos con Alemania Occidental, por US$ 0,8 millones, tenemos que del superávit total señalado por la balanza de pagos de Chile con los países incluídos en el área que comentamos, se ha compensado en mínima parte, o sea en US$ 2 millones, por variaciones de las "Cuentas Compensadoras". Del resto, US$ 36,1 millones, corresponden a ingresos adicionales netos de dólares derivados de transacciones con esos países. Queda un pequeño residuo de US$ 6,9 millones como "Saldo no analizado".

Como se desprende de las cifras de este cálculo, la característica de nuestras transacciones internacionales con los países incluídos en esta área en 1949, es precisamente la opuesta a la que muestran nuestras transacciones con los países latinoamericanos: un superávit apreciable en el comercio exterior visible que se ha traducido en ingresos adicionales de dólares, los que, a su vez, se han utilizado en gran parte para saldar el déficit con los países latinoamericanos, y en menor escala, para saldar el pequeño déficit que en ese año arrojó nuestra balanza de pagos con los Estados Unidos.

30. BALANZA DE PAGOS DE CHILE, AÑO 1949

CLASIFICACION POR AREAS PRINCIPALES

(Cifras en millones de US dólares)

DETALLE	EE. UU. Y CANADA		LATINOAMERICA		RESTO DEL MUNDO		T O T A L		
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos	Saldo
1.° COMERCIO EXTERIOR VISIBLE									
I. EXPORTACIONES									
1. Cobre en barras (valor f.o.b. de las ventas)	91,6		5,9		39,6		137,1		+ 137,1
2. Minerales de hierro (valor f.o.b. de las ventas)	6,6						6,6		+ 6,6
3. Salitre y Yodo (valor f.o.b. de las ventas)	25,0		6,1		32,8		63,9		+ 63,9
4. Minerías mediana y pequeña	7,4		1,2		1,4		10,0		+ 10,0
5. Agropecuarias, industriales y varias	5,3		21,8		31,2		58,3		+ 58,3
6. Oro no monetario	0,2		0,8		10,3		11,3		+ 11,3
II. IMPORTACIONES									
1. Importaciones de la Corporación de Fomento, Empresa de los FF. CC., del Estado y Compañía de Acero del Pacífico		39,2						39,2	— 39,2
2. Internaciones «especiales»		2,1						2,1	— 2,1
3. Otras importaciones		127,8		66,4		70,4		264,6	— 264,6
Total Comercio Exterior Visible	136,1	169,1	35,9	66,4	115,3	70,4	287,3	305,9	— 18,6
2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE									
I. SERVICIO DE MERCADERIAS									
1. Servicios de transportes y comunicaciones	11,5	10,1	2,8	1,9	0,3	0,1	14,6	12,1	+ 2,5
2. Servicios de comercio		0,2						0,2	— 0,2
3. Servicios de seguros	1,0	0,9	0,1			0,5	1,1	1,4	— 0,3
4. Contravalor de importaciones que no significan egreso de divisas	1,4						1,4		+ 1,4
II. TRANSACCIONES OFICIALES Y SEMIOFICIALES									
1. Representación diplomática y consular	2,9	3,2	1,3		1,4		5,6	3,2	+ 2,4
2. Gastos de Comisiones de Gobierno		1,1						1,1	— 1,1
3. Otros impuestos en moneda extranjera	11,8				0,2		12,0		+ 12,0
4. Gastos de mantención de oficinas		2,4			0,1	0,2	0,1	2,6	— 2,5
III. TRANSACCIONES PRIVADAS									
1. Remesas personales, gastos de estudiantes, equipajes de viajeros y migrantes, donaciones en especies, etc.	0,7	1,1	0,2	0,1	0,3	0,4	1,2	1,6	— 0,4
2. Turismo y gastos de viaje	3,5	1,0	3,5	3,0	0,0	2,0	7,0	6,0	+ 1,0
Total Comercio Exterior Invisible	32,8	20,0	7,9	5,0	2,3	3,2	43,0	28,3	+ 14,7
3.° MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES									
I. MOVIMIENTO DE CAPITALES									
A. A Mediano y Largo plazo									
1. Utilización de créditos externos	36,2				4,7		40,9		+ 40,9
2. Amortización de créditos externos		18,3	0,0	7,5		2,2	0,0	28,0	— 28,0
3. Amortización de las deudas externas del Estado		2,1				1,5		3,6	— 3,6
4. Depreciación de inversiones directas		5,0						5,0	— 5,0
5. Valores que significan aporte de capitales	26,3				5,1		31,4		+ 31,4
B. A Corto plazo									
1. Ventas anticipadas de divisas por costo legal de producción	7,1						7,1		+ 7,1
2. Pagos anticipados y diferidos por movimiento de mercaderías	0,6	2,4					0,6	2,4	— 1,8
3. Provisión para pago impuestos		1,9						1,9	— 1,9
II. SERVICIO DE CAPITALES									
A. Intereses de capitales a mediano y largo plazo									
1. Intereses de deudas externas		6,9		0,3		1,7		8,9	— 8,9
2. Servicio de deudas externas del Estado		4,6				3,4		8,0	— 8,0
3. Utilidades de empresas		31,3	0,0				0,0	31,3	— 31,3
Total Movimiento y Servicio de Capitales	70,2	72,5	0,0	7,8	9,8	8,8	80,1	89,1	— 9,0
4.° CUENTAS COMPENSADORAS									
I. Bancos Comerciales		5,4	0,1			3,0		8,3	— 8,3
II. Banco Central de Chile	8,3	1,2	0,0	0,0	1,3	0,6	9,6	1,8	+ 7,8
III. Disponibilidades de otras instituciones y particulares	0,4		4,3		1,1		5,8		+ 5,8
IV. Créditos de Carácter Compensador	1,5			1,3		0,8	1,5	2,1	— 0,6
Total Cuentas Compensadoras	10,2	6,6	4,4	1,3	2,4	4,4	16,9	12,2	+ 4,7
Total Balanza de Pagos	249,3	268,2	48,2	80,5	129,8	86,8	427,3	435,5	— 8,2
5.° AJUSTES MULTILATERALES									
1. Exportaciones de cobre	38,3			5,0		33,1	38,3	38,3	—
2. Exportaciones de oro amonedado	11,1			0,8		10,3	11,1	11,1	—
3. Importaciones de azúcar		15,1	15,1				15,1	15,1	—
4. Importaciones de petróleo		13,7	6,2		7,5		13,7	13,7	—
5. Importaciones de algodón		3,1	3,1				3,1	3,1	—
Total Ajustes Multilaterales	49,4	31,9	24,4	5,8	7,5	43,6	81,3	81,3	—
Total Balanza de Pagos Ajustada	298,7	300,1	72,6	86,3	137,3	130,4	508,6	516,8	— 8,2
6.° SALDO NO ANALIZADO	1,4		13,7			6,9	15,1	6,9	+ 8,2
Sumas iguales	300,1	300,1	86,3	86,3	137,3	137,3	523,7	523,7	—

Nota.—Las cifras de este cuadro están expresadas en millones de dólares, para lo cual fué necesario hacer algunas aproximaciones de las cifras originales. Por esta circunstancia, no siempre coinciden las sumas de las partidas con los totales que se indican, los que se obtuvieron directamente del cuadro original inserto al fin de este folleto.

BALANZA DE PAGOS DE CHILE

AÑO 1949

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 NE
I. EXPORTACIONES				
A. Grandes empresas mineras				
1. **Cobre.** Valor total de las ventas	157.022.573			
Menos: Gastos en el extranjero	11.994.859			
Ventas de cobre en el país	11.111.769			
Valor f. o. b. de las ventas	133.915.945			
Más: aumento de los stocks	3.185.547	137.101.492		+ 137.101
Los valores de retorno han sido los siguientes:				
a) Costo legal de producción	54.255.000			
b) Internaciones con cambios propios	22.852.678			
c) Tributación	24.236.914			
d) Derechos de Aduana	3.018 678			
Total	104.363.270			
2. **Hierro.** Valor total de las ventas	7.019.989			
Menos: Gastos en el extranjero	478.082			
Valor f. o. b. de las ventas	6.541.907			
Más: aumento de los stocks	94.949	6.636.856		+ 6.636
Los valores de retorno han sido los siguientes:				
a) Costo legal de producción	2.573.550			
b) Internaciones con cambios propios	1.309.250			
c) Tributación	1.008.410			
d) Derechos de Aduana	97.867			
Total	4.989.077			
3. **Salitre y yodo.** Valor f. o. b. de las ventas	56.450.366			
Más: aumento de los stocks	7.400.000	63.850.366		+ 63.8
Los valores de retorno han sido los siguientes:				
a) Costo legal de producción	36.190.686			
b) Internaciones con cambios propios	13.306.000			
c) Participación fiscal	4.618.000			
Total.	54.114.686			
B. Minerías Mediana y Pequeña				
1. Exportaciones de la Caja de Crédito Minero	1.616.551			
2. Exportaciones de otras empresas	8.405.983			
3. Exportaciones de oro amonedado y en barras (Ley N.° 9.270)	11.358.222	21.380.756		+ 21.380
C. Valor de otras exportaciones		58.309.316		+ 58.309
Suma total de **Exportaciones**		**287.278.786**		+ **287.278**
II. IMPORTACIONES				
A. Valor de las internaciones generales (excluyendo los grupos que siguen):			205.969.231	— 205.969
B. Valor de las internaciones de:				
a) Corporación de Fomento	9.406.883			
b) Compañía de Acero del Pacífico	24.986.677			
c) Ferrocarriles del Estado	4.783.956		39.842.466	— 39.842
d) Línea Aérea Nacional	664.950			
C. Internaciones de las grandes empresas mineras			37.467.928	— 37.467
D. Internaciones especiales			2.063.294	— 2.063
E. Importaciones que no significan egreso de divisas				
a) Mercaderías diversas	1.401.003			
b) Efectos varios de diplomáticos y viajeros	1.075.544			
c) Donaciones	229.318			
d) Internaciones que significan aporte de capitales	17.259.569		20.526.434	— 20.526
e) Internaciones privadas con cargo a créditos externos	561.000			
Suma total de **Importaciones**			**305.869.353**	— **305.869**
Total General de **Comercio Exterior Visible**		**287.278.786**	**305.8693.35**	— **18.590**

2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE·

DETALLE		CREDITOS	DEBITOS	SALDO NET
I. SERVICIO DE MERCADERIAS				
A. Servicios de transporte y comunicaciones				
1. Flete Marítimo		13.090.011	71.132	+ 13.018.87
2. Flete terrestre		980.515	390.771	+ 589.74
3. Flete aéreo		210.106	1.473.626	— 1.263.52
4. Navegación		270.353	8.477.094	— 8.206.74
5. Arrendamiento y transformación de barcos			1.644.395	— 1.644.39
6. Comunicaciones (Correos, telégrafos, etc.)		12.558	82.592	— 70.03
B. Servicios de Comercio			207.854	— 207.85
C. Servicios de Seguros				
1. Seguros directos		1.026.539	1.036.683	— 10.14
2. Reseguros		81.399	352.581	— 271.18
D. Contravalor de las mercaderías que no significan egreso de divisas		1.401.003		+ 1.401.00
Suma total de **Servicio de Mercaderías**		17.072.484	13.736.728	+ 3.335.75
II. TRANSACCIONES OFICIALES Y SEMIOFICIALES				
A. Representación diplomática y consular				
1. Servicio diplomático y consular		3.500.000	1.832.420	+ 1.667.58
2. Gastos variables de ambos servicios			1.146.908	— 1.146.90
3. Derechos consulares		1.584.232	154.619	+ 1.429.61
4. Efectos personales de diplomáticos		495.720	47.034	+ 448.68
B. Gastos de Comisiones de Gobierno				
1. Comisiones de las Fuerzas Armadas			1.085.010	— 1.085.01
2. Otras comisiones y servicios del Estado			28.763	— 28.76
C. Otros impuestos en moneda extranjera (Excluídos los ya mencionados de la gran minería)		11.978.657		+ 11.978.
D. Gastos de mantención de oficina: en el exterior				
1. Corporación de Fomento de la Producción	792.588			
2. Compañía de Acero del Pacífico	1.188.093			
3. Ferrocarriles del Estado	142.930		2.123.611	— 2.123.61
E. Varios		112.156	493.141	— 380.98
Suma total de **Transacciones oficiales y semioficiales**		17.670.765	6.911.506	+ 10.759.25
III. TRANSACCIONES PRIVADAS				
A. Movimientos de valores de carácter privado				
1. Remesas de valores personales			568.600	— 568.60
2. Gastos de estudiantes		60.000	59.500	+ 50
3. Equipajes de viajeros		579.824	448.450	+ 131.37
4. Donaciones en especies		229.318	284.676	— 55.35
B. Movimientos de valores de carácter institucional		327.944		+ 327.94
C. Movimientos de valores de carácter deportivo o artístico			100.000	— 100.00
D. Turismo y gastos de viaje		7.000.000	6.000.000	+ 1.000.00
E. Servicios varios				
1. Gastos de administración de empresas		31.073		+ 31.07
2. Servicios técnicos			186.000	— 186.00
Suma total de **Transacciones Privadas**		8.228.159	7.647.226	+ 580.93
Total General de **Comercio Exterior Invisible**		**42.971.408**	**28.295.460**	+ **14.675.94**

4.° CUENTAS COMPENSADORAS

DETALLE	CREDITOS	DEBITOS	SALDO NETO
I. BANCOS COMERCIALES			
Aumento neto de la posición activa en moneda extranjera del balance general resumido de los bancos comerciales, entre el 31 de Diciembre de 1948 y el 31 de Diciembre de 1949		8.300.623	— 8.300.623
Suma Total de **Bancos Comerciales**		8.300.623	— 8.300.623
II. BANCO CENTRAL DE CHILE			
A. Fondo de Conversión			
Aumento neto entre el 31 de Diciembre de 1948 y 31 de Diciembre de 1949		603.340	— 603.340
B. Otras disponibilidades del Banco			
1. **Oro:** Disminución neta entre el 31-XII-48 y el 31-XII-49	672.677		+ 672.677
2. **Divisas:** Aumento neto entre el 31-XII-48 y el 31-XII-49		1.210.085	— 1.210.085
C. Depósitos de terceros y comprado por cuenta de terceros			
1. **Oro:** Disminución neta entre el 31-XII-48 y el 31-XII-49	389.187		+ 389.187
2. **Divisas:** Disminución neta entre el 31-XII-48 y el 31-XII-49	8.502.555		+ 8.502.555
Suma total de **Banco Central de Chile**	9.564.419	1.813.425	+ 7.750.994
III. DISPONIBILIDADES DE OTRAS INSTITUCIONES Y PARTICULARES			
Disminución neta entre el 31-XII-48 y el 31-XII-49	5.842.178		+ 5.842.178
Suma total de **Disponibilidades de otras Instituciones y Particulares**	5.842.178		+ 5.842.178
IV. CREDITOS DE CARACTER COMPENSADOR			
A. Tratado de Compensación con Brasil			
Mejoramiento del saldo a favor de Chile, entre el 31-XII-48 y el 31-XII-49		1.340.563	— 1.340.563
B. Acuerdo de pagos con la Zona Occidental de Alemania			
Saldo a favor de Chile, al 31 de Diciembre de 1949		778.767	— 778.767
C. Crédito del Eximbank			
Total utilizado al 31 de Diciembre de 1949	1.464.721		+ 1.464.721
Suma total de **Créditos de Carácter Compensador**	1.464.721	2.119.330	— 654.609
Total General de **Cuentas Compensadoras**	**16.871.318**	**12.233.378**	+ **4.637.940**

RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS DE CHILE

AÑO 1949

CAPITULOS Y SECCIONES	CREDITOS	DEBITOS	SALDO NETO
1.° COMERCIO EXTERIOR VISIBLE	**287.278.786**	**305.869.353**	— **18.590.567**
I. Exportaciones	287.278.786		+ 287.278.786
II. Importaciones		305.869.353	— 305.869.353
2.° COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE	**42.971.408**	**28.295.460**	+ **14.675.948**
I. Servicio de mercaderías	17.072.484	13.736.728	+ 3.335.756
II. Transacciones oficiales y semioficiales	17.670.765	6.911.506	+ 10.759.259
III. Transacciones privadas	8.228.159	7.647.226	+ 580.933
3.° MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITALES	**80.104.564**	**89.087.399**	— **8.982.835**
I. Movimiento de capitales	80.064.525	40.890.182	+ 39.174.343
II. Servicio de capitales	40.039	48.197.217	— 48.157.178
4.° CUENTAS COMPENSADORAS	**16.871.318**	**12.233.378**	+ **4.637.940**
I. Bancos comerciales		8.300.623	— 8.300.623
II. Banco Central de Chile	9.564.419	1.813.425	+ 7.750.994
III Disponibilidades de otras instituciones y particulares	5.842.178		+ 5.842.178
IV. Créditos de carácter compensador	1.464.721	2.119.330	— 654.609
Total	427.226.076	435.485.590	— 8.259.514
Saldo no analizado de la Balanza de Pagos	8.259.514		+ 8.259.514
Total General	**435.485.590**	**435.485.590**	—

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 UTILIZACION DE CREDITOS EXTERNOS				
a) Corporación de Fomento de la Producción	7.944.216			
b) Compañía de Acero del Pacífico	27.177.261			
c) Ferrocarriles del Estado	4.387.883			
d) Línea Aérea Nacional	664.950			
e) Otras empresas	747.000	40.921.310		+ 40.921.310
2. AMORTIZACION DE CREDITOS EXTERNOS				
a) Corporación de Fomento de la Producción	5.617.564			
b) Compañía de Acero del Pacífico	308.734			
c) Ferrocarriles del Estado	2.314.198			
d) Línea Aérea Nacional	163.416			
e) Créditos del IAPI	4.332.647			
f) Crédito N.° 1 del Convenio de Compensación con Brasil	2.166.586			
g) Mercaderías en consignación	6.615.654	45.677	27.983.567	— 27.937.890
h) Créditos de carácter privado	6.464.768		3.587.668	— 3.587.668
3. AMORTIZACION DE LAS DEUDAS EXTERNAS DEL ESTADO			5.002.330	— 5.002.330
4. AMORTIZACION DE INVERSIONES DIRECTAS		31.374.545		+ 31.374.545
5. VALORES QUE SIGNIFICAN APORTES DE CAPITALES				
B. A corto plazo				
1. VENTA ANTICIPADA DE DIVISAS POR COSTO LEGAL DE PRODUCCION		7.136.314		+ 7.136.314
2. PAGOS ANTICIPADOS Y PENDIENTES POR MOVIMIENTO DE MERCADERIAS				
a) Anticipo mercaderías compradas por la Corporación de Fomento			1.565.773	— 1.565.773
b) Liquidaciones pendientes de las minerías mediana y pequeña			816.997	— 816.997
c) Liquidaciones pendientes de exportaciones; Decreto-Ley N.° 646		586.679		+ 586.679
3. PROVISION PARA PAGO DE IMPUESTOS			1.933.847	— 1.933.847
Suma total de **Movimiento de Capitales**		80.064.525	40.890.182	+ 39.174.343
II. SERVICIO DE CAPITALES				
A. Intereses de capitales a mediano y largo plazo				
1. INTERESES DE DEUDAS EXTERNAS				
a) Corporación de Fomento de la Producción	1.039.214			
b) Compañía de Acero del Pacífico	1.102.508			
c) Ferrocarriles del Estado	338.193			
d) Créditos del IAPI	272.297			
e) Créditos de carácter privado	6.190.216		8.942.428	— 8.942.428
2. SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DEL ESTADO			7.991.820	— 7.991.820
3. SERVICIO DE INVERSIONES DIRECTAS				
a) Utilidades de las grandes compañías mineras	30.166.874			
b) Utilidades de otras empresas	1.096.095	40.039	31.262.969	— 31.222.930
Suma total de **Servicio de Capitales**		40.039	48.197.217	— 48.157.178
Total General de **Movimiento y Servicio de Capitales**		**80.104.564**	**89.087.399**	— **8.982.835**