

BANCO CENTRAL
DE
CHILE

BOLETIN MENSUAL

N.º 311



SANTIAGO DE CHILE

ENERO DE 1954

PERSONAL DIRECTIVO

Al 31 de Enero de 1954

Presidente
ARTURO MASCHKE

Vicepresidente
LUIS SCHMIDT

Directores

Representantes del Gobierno
(Clase A)
OSVALDO KOCH K.
ALFREDO LAGARRIGUE R.
WALDEMAR ADELSDORFER

Representantes de los Bancos Nacionales
(Clase B)
RICARDO LETELIER
RICARDO SEARLE

Representantes de los Bancos Extranjeros
(Clase C)
ARMANDO GRAND V.

Representante del público accionista
(Clase D)
VICENTE IZQUIERDO PHILLIPS

Representante de la Sociedad Nacional de Agricultura
y de la Sociedad de Fomento Fabril
WALTER MULLER

Representante de la Cámara Central de Comercio
y de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo
de Chile
JORGE VIDAL DE LA FUENTE

Representante de las Instituciones Obreras
GERMAN OLGUIN HERRERA

Representantes del Senado
GREGORIO AMUNATEGUI
BERNARDO LARRAIN

Representantes de la Cámara de Diputados
JULIO DURAN
JULIO von MÜHLENBROCK

Gerente General
FELIPE HERRERA

Gerente Of. Santiago Fiscal Gerente Sucursales
OSVALDO DEL RÍO A. LUIS MACKENNA LUIS SALAZAR

Sub-Gerentes Oficina de Santiago
ALFREDO PHILLIPS FERNANDO ROJAS

Sub-Gerente Secretario Revisor General
GUILLERMO ARRIAGADA EMILIO PEREZ

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

SUCURSALES: IQUIQUE-ANTOFAGASTA-LA SERENA-VALPARAISO-TALCA-CHILLAN-CONCEPCION-TEMUCO-VALDIVIA-OSORNO-PUNTA ARENAS

Boletín Mensual

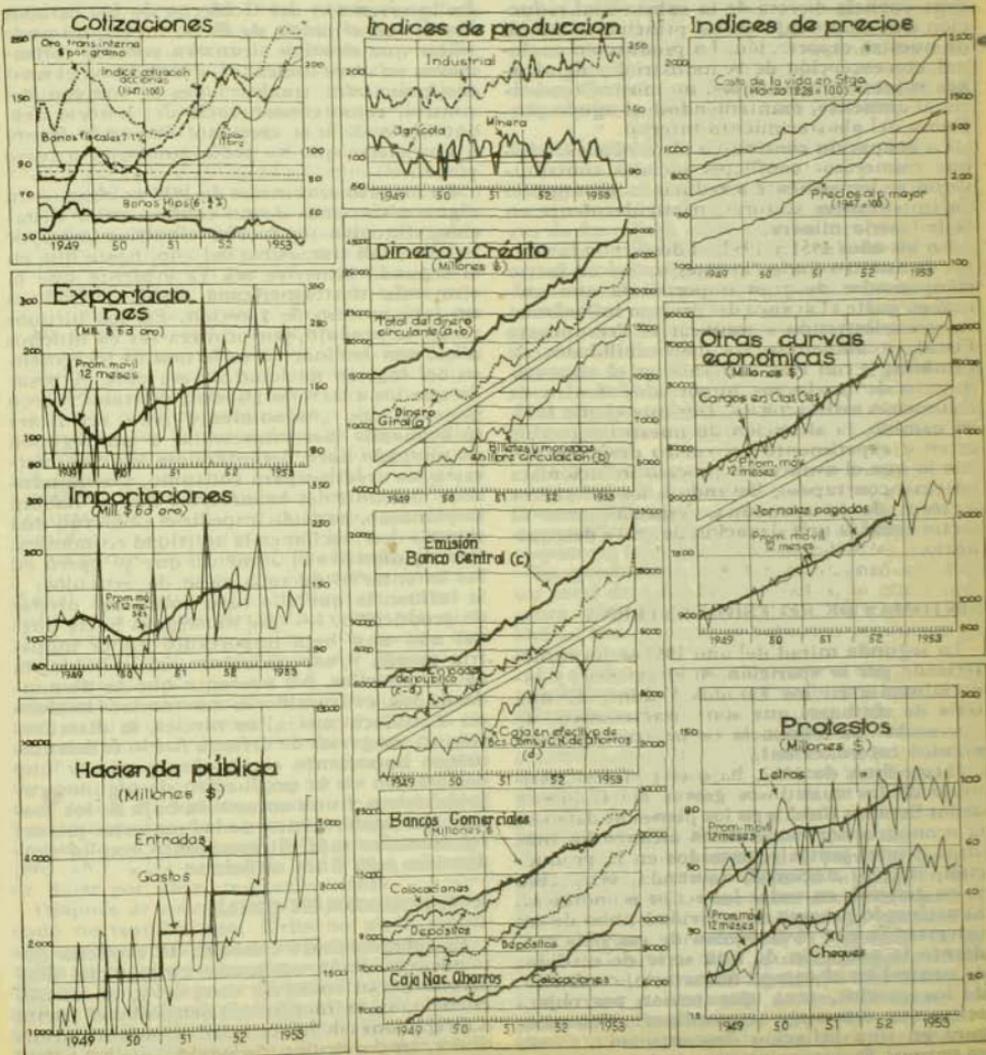
Año XXVII-N.º 311

Redacción cerrada el 31 de Marzo de 1954

Enero

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE



Cada uno de estos gráficos está diseñado a base de ordenadas logarítmicas de una misma escala. El origen de las distintas series estadísticas aquí presentadas se indica en los respectivos cuadros numéricos en el interior de este Boletín.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Durante el año 1953, la economía nacional ha estado bajo el poderoso influjo de factores depresivos externos que, transmitidos al país a través de su comercio exterior, han contribuido decisivamente a acentuar los desequilibrios internos.

Especial gravedad ha revestido el fuerte incremento del déficit fiscal por su repercusión en la expansión monetaria, con la consiguiente aceleración de la inflación. La situación de cambios desmejoró ostensiblemente, como consecuencia directa de la substancial reducción que se produjo en los principales rubros de nuestra exportación. La producción nacional, con excepción de la industrial y de algunos rubros agropecuarios, no mostró tendencia al aumento, manteniéndose el agudo problema del abastecimiento interno.

La ocupación continuó a altos niveles, aunque numerosos conflictos sociales contribuyeron poderosamente a reducir la producción en importantes sectores, particularmente en la industria minera.

En los años 1951 y 1952, el desarrollo favorable de nuestro comercio exterior fué un factor compensador de gran importancia que aminoró en parte el avance del proceso inflacionista, contribuyendo a tonificar el Presupuesto Fiscal, a aumentar las disponibilidades de cambios, y con ello, a mantener el abastecimiento de productos importados dentro de volúmenes satisfactorios. Durante el año 1953, en cambio, la situación de nuestro comercio exterior experimentó un vuelco desfavorable, con lo que el avance del proceso inflacionista no tuvo contrapeso, llevando a los diferentes sectores de la economía, especialmente al sector fiscal, a una situación de grave desequilibrio.

* * *

SINTOMAS DE RECESION EXTERNA

La segunda mitad del año 1953 se ha caracterizado por la aparición en el exterior, y especialmente en los Estados Unidos, de una serie de síntomas que son característicos de un cambio de tendencia en la situación económica internacional.

Hasta fines de 1952, bajo el poderoso estímulo de los cuantiosos gastos del Gobierno de los Estados Unidos en los planes de defensa, la economía norteamericana alcanzó los más altos niveles jamás registrados en la producción, ingreso nacional, demanda, ocupación y, en general, en todas las series económicas. El acelerado proceso de actividad hubo de ser intervenido por el Gobierno de ese país mediante la adopción de una serie de medidas de control en el campo monetario, crediticio, de los precios, etc., que tenían por objeto evitar que este auge extraordinario desembocara en una inflación descontrolada. Como es natural, la expansión económica en los Estados Unidos se difundió por los demás países

del mundo que tienen con aquél un activo intercambio. Los países productores de materias primas recibieron los saludables efectos de este proceso a través de su comercio exterior, bajo la forma de una demanda creciente de sus productos de exportación y una sensible mejoría de sus precios. La economía chilena recibió también el beneficio de este período de auge, traducido en alzas apreciables en los precios de exportación del cobre y otros productos, a elevados niveles de demanda. La intervención del Gobierno de los Estados Unidos en el precio de dicho metal, no pudo evitar que el cobre alcanzara subidas cotizaciones en otros mercados, e incluso en el mismo país, para transacciones al margen del control, como consecuencia del notorio desequilibrio de una creciente demanda frente a una oferta que no podía aumentar a corto plazo.

En los primeros meses de 1953 se observaron algunos síntomas de un cambio en la situación, síntomas que fueron adquiriendo mayor relieve en el transcurso del año, hasta que en el segundo semestre era ya evidente que la economía norteamericana había entrado a un leve proceso de recesión. En los últimos meses se produjo, por primera vez en muchos años, una declinación en la tasa de incremento del ingreso nacional de ese país. A pesar de que los controles gubernamentales fueron abandonados gradualmente para retrotraer la economía norteamericana a un régimen de mercado libre, levantándose las compuertas a los créditos para consumo, y eliminándose los controles monetarios que se habían implantado, no pudo impedir el Gobierno una notoria declinación en la actividad económica. Fué significativo el aumento que se operó en los inventarios de toda clase de artículos, y la influencia que ello tuvo sobre los niveles de producción, los que mostraron hacia fines del año una baja importante en la industria pesada y, especialmente, en la industria de automóviles. No obstante que la demanda de los consumidores no mostró tendencia a reducir sus altos niveles, la disminución en los gastos de defensa fué lo suficientemente importante como para producir una declinación en la producción de algunos rubros básicos y una acentuada baja de los precios, particularmente, de las materias primas relacionadas más directamente con la producción para fines militares.

REPERCUSION EN CHILE

Es sobradamente conocida la estrecha dependencia de la economía chilena del desarrollo de su comercio exterior y, en consecuencia, su extraordinaria sensibilidad frente a alteraciones de la actividad económica mundial y, en particular, de las de aquellos países industriales con los que Chile mantiene un comercio exterior muy activo.

No es de extrañar, pues, que ya en los primeros meses de 1953, la economía del país comenzara a acusar los efectos del cambio de tendencia de la actividad económica en los Estados Unidos, a través de una declinación substancial de los rubros principales de exportación, tanto en volumen como en valor, derivada del retraimiento de la demanda exterior, y de una acentuada baja de los precios.

El mercado del cobre, nuestro principal producto de exportación, experimentó en 1953 un franco retroceso. Hasta el 25 de Febrero del año indicado, el precio del metal producido en los Estados Unidos se mantuvo en 24,5 centavos de dólar por libra, precio congelado por el Gobierno de dicho país. Paralelamente existía un mercado para el cobre importado, en su mayor parte de Chile, a precios que se mantuvieron alrededor de la cotización fijada por el Banco Central para las exportaciones de cobre nacional, es decir, 35,5 centavos FAS puerto chileno, para el cobre electrolítico, y 35,25 FOB para el refinado a fuego. Desde Mayo de 1952, hasta la fecha señalada, el Banco Central pudo colocar en el exterior la totalidad de la producción exportable al precio establecido, lo que reportó un ingreso extraordinario de dólares por un monto superior a los US\$ 70.000.000 por concepto de sobre-precio, suma que incrementó los ingresos fiscales y las disponibilidades de cambios.

El 25 de Febrero de 1953, el Gobierno de los Estados Unidos cesó su intervención en la fijación del precio al metal de producción interna y suprimió las asignaciones de cuotas de ese cobre a los usuarios del país. Esta medida fué adoptada en vista de que el desequilibrio del mercado que había prevalecido desde el estallido de las hostilidades en Corea había desaparecido. La demanda del metal, considerablemente debilitada por las reducciones en los planes de defensa de los Estados Unidos y por el alojamiento de la tensión internacional que derivó del armisticio en Corea, se enfrentaba a una oferta incrementada ante el poderoso estímulo de los altos precios que había alcanzado el metal en ese período.

La dualidad de precios del mercado norteamericano desapareció y el precio buscó libremente su nivel natural, el que, después de algunos meses de incertidumbre, terminó por estabilizarse alrededor de 30 centavos de dólar por libra, precio ligeramente inferior al que resultaba anteriormente al consumidor norteamericano de la combinación de asignaciones de cobre nacional (40%) y cobre extranjero (60%) a los precios de 24,5 y 35,5 centavos de dólar por libra, respectivamente.

Después de operado este reajuste en el mercado norteamericano, Chile no pudo seguir colocando la totalidad de su producción exportable de cobre a los precios establecidos por el Banco Central, a pesar de los esfuerzos desplegados por la institución, que, siguiendo las directivas del Gobierno, trató de hacer prevalecer en el mercado el precio que había establecido, el que hubo de ser modificado hacia fines del año. Entre tanto, se había acumula-

do un stock de cobre sin vender superior a las 100.000 toneladas métricas. A pesar de la modificación en la política de precios, las ventas continuaron en los últimos meses del año por debajo de los volúmenes de producción. Esta situación se mantuvo en los primeros meses de 1954. Sólo hacia fines de Marzo y durante el mes de Abril, se ha observado una reacción favorable en la demanda mundial del metal, traducida en un auspicioso repunte de las ventas y en una marcada firmeza de los precios.

Gran influencia ha tenido sobre la economía del país el desarrollo desfavorable del mercado del cobre en 1953 y la reducción apreciable que se produjo en las exportaciones y ventas del metal, como se desprende del análisis que sigue a continuación, que enfoca el desarrollo de las principales actividades económicas y financieras en el curso de 1953.

PRODUCCION Y EXPORTACION MINERA

La producción de cobre en barras, se redujo en el año señalado a 337.242 toneladas métricas de fino. Esta cifra, que incluye la producción de la Fundición Nacional de Paipote, representa, con respecto al año anterior, una disminución ligeramente superior a las 46.000 toneladas, es decir, de un 12%. Durante el primer semestre, la producción se mantuvo a niveles normales, con un promedio mensual superior a las 30.000 toneladas. A partir del mes de Julio se observa una declinación gradual, que se agudiza en los meses de Octubre y Noviembre, como consecuencia de conflictos sociales.

La producción de cobre de la pequeña minería, bajo la forma de minerales, precipitados y concentrados, computada a base de su exportación, registra en 1953 aumentos con respecto a las cifras correspondientes de 1952.

La producción de salitre alcanzó en 1953 un total de 1.420.243 toneladas, lo que representa una disminución de 7.574 toneladas (0,5%) con respecto al volumen producido en el año anterior.

La extracción bruta de carbón con 2.335.970 toneladas y la producción de oro con 4.065 kilogramos de fino bajaron también en 1953. La primera, en más de 80.000 toneladas, y la segunda, en 1.410 kilogramos. La producción de minerales de hierro, en cambio, señaló en el año indicado, con un total de 1.722.965 toneladas de fino, un apreciable aumento, superior a las 300.000 toneladas (23,7%).

Las variaciones señaladas para los principales rubros de la producción minera, en que ha primado una tendencia declinante manifiesta, se reflejan en el índice de la producción de la Gran Minería, cuyo promedio anual para 1953 bajó a 102,0, guarismo que comparado con el correspondiente del año anterior, acusa una disminución de un 9%. Como los principales descensos de la producción se observaron en el segundo semestre del año, el promedio de este índice para 1953 no refleja en toda su intensidad la fuerte tendencia

declinante que se observa en este sector de la producción, en dicho período. En efecto, el promedio del índice para los primeros seis meses del año alcanzó a 113,0. En cambio, en el segundo semestre, el índice correspondiente fué 90,8.

Si ha sido notoria la disminución en la producción minera, lo ha sido mucho más la declinación en las exportaciones de sus principales productos. En efecto, las exportaciones de cobre en barras que en 1952 alcanzaron un volumen de 352.877 toneladas, de acuerdo con las cifras de la Superintendencia de Aduanas, en 1953 sólo llegaron a 294.085 toneladas, es decir, 58.792 toneladas menos. Si se considera que del volumen de exportaciones registrado en estas estadísticas una parte corresponde a exportaciones de cobre blister, que van a completar su proceso de refinación en Estados Unidos y que no estaban vendidas, se puede apreciar que el efecto depresivo sobre nuestro comercio exterior es aún más fuerte que el que señala, por este concepto, la estadística de Aduanas.

Las exportaciones de salitre en 1953 muestran también una disminución mayor que la registrada en su producción. En efecto, son menores en 87.462 toneladas que las del año anterior.

Sólo las exportaciones de minerales de hierro muestran un aumento apreciable, de más de 600.000 toneladas, en 1953.

Estos rubros de exportación, que constituyen la mayor proporción en el total, son los que determinan la posición de todo nuestro comercio exterior. Por las circunstancias anotadas, dicha posición fué muy desfavorable en 1953, como lo veremos a continuación.

COMERCIO EXTERIOR

Si se observan los índices de precios de exportaciones e importaciones, cuyos guarismos para 1953 son 164,0 y 117,1 respectivamente, con base 1947=100, y se los compara con los del año anterior, que fueron en el mismo orden de 160,2 y 122,2, se observa una mejoría en las condiciones del intercambio en 1953, de alrededor de un 7%. Es decir, un pequeño aumento en los precios de nuestras exportaciones, que se registra casi exclusivamente en las exportaciones de cobre, y un descenso en los precios de los artículos importados, habría redundado, aparentemente, en una situación más favorable de nuestro comercio exterior. Sin embargo, al analizar los índices de volumen físico de las exportaciones para ambos años, se llega a la conclusión contraria. En efecto, el índice del volumen físico de las exportaciones fué en 1953 de 72,1, en comparación con 105,1 registrado en el año anterior, ambos con base 1947=100. Es decir, se registra para el año pasado un descenso superior a un 30%. Ahora bien, si consideramos conjuntamente la leve mejoría de nuestras condiciones de intercambio y el apreciable descenso en nuestro volumen de exportaciones, podemos determinar la variación que

por este concepto ha experimentado la capacidad para importar del país en 1953. De los guarismos de los índices señalados se desprende que dicha capacidad para importar se ha reducido en 1953, en relación con el año anterior, aproximadamente en un 27%. Es decir, con las exportaciones efectuadas en dicho año y dados los precios que se obtuvieron por ellas, el país pudo disponer, por este concepto, de un volumen de medios de pago sobre el exterior que le habría permitido importar un volumen inferior en un 27%, aproximadamente, al de 1952. Sin embargo, el índice del volumen de importaciones señala que éstas se redujeron sólo en un 8% aproximadamente. Esto explica, en su mayor parte, la difícil situación de cambios que se observó en 1953, y el déficit que se produjo en la Balanza de Pagos.

De acuerdo con las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas, el valor total de las exportaciones en 1953, excluyendo el oro y numerario, alcanzó a 1.995,4 millones de pesos oro (US\$ 411 millones), cifra inferior en 211 millones de pesos oro (US\$ 44 millones) a la del año anterior. Por su parte, las importaciones en el mismo año totalizaron 1.624,8 millones de pesos oro (US\$ 335 millones), cifra inferior también a la de 1952, en 170 millones de pesos (US\$ 35 millones). Se habría producido, en consecuencia, un saldo estadístico favorable de la Balanza Comercial ascendente a 370,6 millones de pesos oro (US\$ 76 millones). Sin embargo, si se sustituyen en dichas estadísticas los valores de exportación de cobre, por los valores obtenidos de las ventas efectuadas del metal, la cifra de US\$ 411 millones registrada como total de exportaciones se reduce a US\$ 326 millones, y en consecuencia, el superávit estadístico de la Balanza Comercial se convierte en un déficit efectivo ascendente a US\$ 9 millones, cifra que se ajusta a la verdadera situación de nuestro comercio exterior en el año 1953 y que refleja en toda su importancia el efecto del desfavorable desarrollo del mercado del cobre sobre nuestra Balanza de Pagos.

Al analizar las estadísticas oficiales del Consejo Nacional de Comercio Exterior relativas al movimiento efectivo de ingresos en relación con las cifras consultadas en el Cálculo Estimativo de Divisas para 1953, se puede apreciar también esta situación. En efecto, el total de ingresos por concepto de Comercio Exterior Visible consultados por dicho Cálculo Estimativo para el año indicado, fué de US\$ 365,1 millones, en circunstancias que los ingresos efectivos registrados por dicha institución, por igual concepto, habrían ascendido solamente al equivalente de US\$ 290,9 millones, representando así un menor ingreso de US\$ 74,1 millones en relación con lo estimado. Esta diferencia se habría debido, fundamentalmente, a menores entradas en dos rubros: «Gran minería del cobre», con una merma de US\$ 66,7 millones (33,4% de lo estimado) y «Exportaciones de cobre elaborado», que habría arrojado una diferencia de ingresos en relación a

lo estimado ascendente a US\$ 24,7 millones (94,8% de lo estimado).

La reducción de ingresos de la minería del cobre se ha traducido, casi en su totalidad, en una baja considerable de los retornos por concepto de «tributación» y de «diferencia de precio», como consecuencia de la fuerte declinación en las ventas del metal.

Los efectos de este grave desequilibrio de nuestro comercio exterior han causado, en consecuencia, una seria perturbación en el desarrollo del Presupuesto Fiscal, cuyos ingresos están tan ligados a la suerte de esta actividad de exportación.

DESARROLLO DEL PRESUPUESTO FISCAL

La Ley N.º 11.141, publicada en el Diario Oficial del 2 de Enero de 1953, aprobó el cálculo de entradas y el Presupuesto de gastos de la Nación, ambos por 47.464 millones de pesos.

De acuerdo con informes preliminares efectuados por el Ministerio de Hacienda, el total de ingresos ordinarios efectivos que se habrían producido en el año indicado alcanzaría a 39.440 millones, es decir, un menor ingreso en relación con lo presupuestado, ascendente a 8.024 millones de pesos (17%). En el curso del año, sin embargo, se produjeron ingresos extraordinarios por 4.199 millones de pesos, que elevaron el total de entradas a 43.639 millones. Estos ingresos extraordinarios provinieron del giro por 12,5 millones de dólares efectuado en el Fondo Monetario Internacional, y cuya conversión a moneda corriente arrojó la suma de 1.367 millones; y del producto de la revaluación de las reservas de oro del Banco Central, que produjo 2.832 millones, que se destinaron íntegramente a servir y cancelar obligaciones fiscales pendientes con esta institución.

Por otra parte, los egresos ordinarios habrían alcanzado a 47.309 millones de pesos, a los que habría que agregar egresos extraordinarios por 6.816 millones, que elevarían el total de egresos fiscales de 1953 a 54.125 millones de pesos. De los egresos extraordinarios, 2.464 millones corresponden a las bonificaciones otorgadas a los empleados públicos en los meses de Julio y Diciembre; 2.451 millones, a la reorganización de la Administración Pública a que dió origen la aplicación de la Ley N.º 11.151, que concedió facultades extraordinarias al Ejecutivo; 839 millones a fondos de auxilios para zonas afectadas por inundaciones, girados dentro del 2% del Presupuesto, autorizado por las disposiciones de nuestra Constitución Política; 748 millones al aporte a la Corporación de Fomento contemplado en la Ley N.º 11.288; y 314 millones a gastos para otros fines de menor importancia.

En consecuencia, el Déficit del Presupuesto Fiscal para 1953 habría alcanzado a 10.486 millones de pesos, monto que agregado a los déficit de arrastre de los ejercicios correspondientes a los años 1950, 1951 y 1952, que suman en conjunto 9.186 millones, daría un déficit

presupuestario total, al 31 de Diciembre de 1953, ascendente a 19.672 millones de pesos.

En las cifras anteriores queda reflejada en toda su gravedad el desequilibrio de las finanzas del Estado en el año 1953. Esta situación se produjo como consecuencia de una merma considerable en los ingresos ordinarios consultados, que no pudo ser compensada por los ingresos extraordinarios señalados, y de un aumento substancial de los egresos extraordinarios.

Los menores ingresos se produjeron, en gran parte, en las rentas que directa o indirectamente percibe el fisco de las exportaciones de cobre. En efecto, de acuerdo con el informe preliminar del Ejercicio Presupuestario de 1953, elaborado en el Ministerio de Hacienda, se llega a la conclusión de que la influencia directa del cobre sobre el rendimiento de los ingresos ascendería a 7.023 millones de pesos, es decir, alrededor de un 14% del total de ingresos presupuestados. Además, la difícil situación que afectó a las exportaciones del metal en dicho año, ha significado también, indirectamente, una reducción de los ingresos fiscales por otros conceptos, entre los que cabe destacar las rentas recaudadas por las Aduanas, cuya merma debe atribuirse, en gran parte, a la contracción de las importaciones derivada de la difícil situación de cambios.

La decisión adoptada por el Gobierno en el mes de Julio de 1953, de uniformar los tipos de cambio de importación a la tasa de \$ 110 por dólar, tenía dos objetivos fundamentales: a) tender a la eliminación del régimen de cambios múltiples que se había venido complicando extraordinariamente en los últimos años; y b) proporcionar al Erario un monto de ingresos por concepto de diferencias de cambio y derechos de aduana que permitiera aliviar la precaria situación del Presupuesto Fiscal que ya se anticipaba en aquella época. Ninguno de los dos objetivos fué logrado cabalmente. En efecto, se calculó que mediante la unificación de los tipos de cambio de las importaciones se produciría un mayor ingreso de 4.000 millones de pesos por concepto de diferencias de cambio, y de 2.000 millones por mayores entradas de Aduana; esta última estimación se redujo posteriormente a 1.000 millones considerando las rebajas de derechos que se otorgaron a diversos artículos importados para aminorar el impacto del alza del tipo de cambio sobre sus precios. En definitiva, los ingresos por diferencias de cambio alcanzaron sólo a 2.270 millones de pesos y las rentas aduaneras no sólo no produjeron ingresos adicionales, sino que incluso llegaron a ser inferiores a lo estimado en el Presupuesto.

Si no se produjeron los ingresos fiscales esperados, fué porque la importancia relativa de los rubros de importación que se trasladaron al cambio bancario de \$ 110 por dólar era limitada, y además, porque en la fecha en que se adoptó la medida las importaciones de esos artículos ya efectuadas, o comprometidas a los cambios preferenciales hasta entonces vigentes, abarcaban gran parte de

los totales respectivos consultados en el Cálculo Estimativo del Movimiento de Divisas.

La difícil situación del Ejercicio Fiscal de 1953, tuvo que traducirse, necesariamente, en afflictivas situaciones de la Caja Fiscal que obligaron, en diversas oportunidades, a recurrir a financiamientos inflacionistas a través del Banco Central. Estas circunstancias hacen que el factor Fiscal haya sido el estímulo más poderoso en la aceleración del proceso inflacionista en 1953.

EL DESARROLLO MONETARIO

Entre fines de 1947 y fines de 1951, o sea en un período de cuatro años, las emisiones del Banco Central se duplicaron. Durante este período, las emisiones originadas en operaciones a favor del Fisco tuvieron poca variación en su monto absoluto; en relación con el total de la emisión, bajaron de un 46 a un 25%.

Una nueva duplicación de la emisión del Banco se produjo entre fines de 1951 y Noviembre de 1953, es decir, en un lapso de un año y once meses. Si se agrega la fuerte emisión que tuvo que hacer el Banco durante el mes de Diciembre de 1953, el aumento de la emisión total en los dos años llega a un 117%. Las emisiones a favor del Fisco aumentan en este período a un 54% del total; si se incluyen las efectuadas a favor de entidades oficiales, dicho porcentaje se eleva al 61%. Considerando solamente el año 1953, el total de la emisión del Banco Central aumentó de 15.513 a 23.681 millones de pesos, es decir, en 8.168 millones, lo que representa un alza de 52,7%.

Conviene destacar que del aumento mencionado, 3.718 millones, es decir, casi el 50%, se produjo en el mes de Diciembre, a raíz del descuento de letras fiscales efectuado en conformidad a la Ley N.º 11.474. Hasta fines de Noviembre, el aumento del circulante emitido correspondía solamente a un 28,7%.

Los préstamos al Fisco constituyeron el principal agente expansivo de las emisiones del Banco en el año 1953, y determinaron la extraordinaria tasa de incremento que se ha comentado, superada solamente por la del año 1932. En efecto, de los 8.168 millones de pesos en que han aumentado las emisiones, 6.659 millones, es decir, más de las cuatro quintas partes, provinieron de operaciones a favor del Fisco. Los descuentos de letras de Tesorería, autorizados por el Art. 15 de la Ley N.º 7.200, siguieron constituyendo, hasta Noviembre de 1953, el principal recurso del Gobierno para hacer frente, a través de emisiones del Banco, no solamente a transitorios desajustes estacionales de la Caja Fiscal, sino que a su desequilibrio permanente derivado de los déficit presupuestarios de arrastre y del que se fué produciendo en el curso de 1953. Es así como el total de estos créditos concedidos por el Banco en el año señalado alcanzó a 8.250 millones de pesos, registrándose el saldo vigente más alto a mediados de ese año, con 4.750 millones.

La Ley N.º 11.474, de 28 de Diciembre de 1953, que concedió una bonificación extraordinaria a los funcionarios de la administración pública, autorizó al Fisco para descontar en el Banco Central un documento por un monto de 1.500 millones de pesos; además, prorrogó hasta el 31 de Marzo el vencimiento de las letras fiscales giradas bajo los términos de la Ley N.º 7.200 por un monto de 1.536 millones, que se encontraban vigentes al 1.º de Noviembre de 1953; y finalmente, facultó al Banco Central para conceder al Fisco anticipos en moneda corriente mientras esta institución contratara los créditos en moneda extranjera que la misma ley autoriza. En suma, al 31 de Diciembre de 1953, el Fisco había hecho uso de las facultades contempladas en dicha ley, por un monto de 4.036 millones de pesos.

Por otra parte, las operaciones del Banco Central con instituciones bancarias no fueron en 1953 un factor importante en la expansión del circulante emitido. La liquidez de caja que dichas instituciones pudieran mantener como consecuencia de las cuantiosas emisiones a favor del Fisco, les permitió expandir sus operaciones de crédito, sin necesidad de recurrir apreciablemente al redescuento en el Banco Central.

Es interesante destacar que el desarrollo de los créditos bancarios, al menos durante la mayor parte de 1953, no ha tenido una gran influencia en el proceso de la inflación. Normalmente, las colocaciones bancarias se han mantenido a un nivel superior al de los depósitos (en 1949 y 1950 aproximadamente en mil millones de pesos). En el curso del primer semestre de 1951 los depósitos se elevaron al mismo nivel de las colocaciones, y se mantuvieron así hasta comienzos de 1953. Desde entonces, los depósitos han aumentado en forma mucho más rápida que las colocaciones, excediendo a estas últimas a fines de año en 3.214 millones de pesos. El aumento de los depósitos constituídos en los bancos comerciales durante el año pasado fué de 8.300 millones de pesos (de 19.155 a 27.455 millones), lo que corresponde a un 43%. Las colocaciones aumentaron en el mismo lapso en 5.358 millones (de 18.883 a 24.241 millones) o sea, en 28%, lo que estaría significando que los bancos comerciales no han hecho uso de toda su potencialidad financiera para expandir sus colocaciones, debido a que la liquidez del mercado proporcionada por las emisiones del Banco Central disminuyó en cierto grado la demanda de más dinero, haciendo innecesaria una mayor expansión del dinero giral a través de los créditos bancarios.

Una parte considerable del aumento de las colocaciones de los bancos comerciales se produjo sólo en los tres últimos meses del año. Hasta Septiembre de 1953, estas operaciones habían aumentado en 3.316 millones de pesos, lo que corresponde a una tasa simple mensual de 1,9%, en relación con el saldo registrado a fines de 1952. Para prevenir una expansión más intensa, la Superintendencia de Bancos y el Banco Central enviaron, con

fecha 28 de Septiembre, una circular a las instituciones bancarias por la que les recomendaban, entre otras medidas, prudencia en la expansión de sus créditos, de tal modo que los aumentos futuros implicasen una gradual reducción de la tasa de incremento anual, a fin de que ésta no excediera de 1,5% mensual en relación con el promedio de los saldos de estas operaciones registradas al 10 de Julio, 10 de Agosto y 10 de Septiembre. Con fecha 11 de Noviembre, a expresa petición del Ministro de Hacienda, se dejó sin efecto esta recomendación, con lo cual los bancos quedaron nuevamente liberados de toda restricción cuantitativa para el desarrollo de sus operaciones de crédito. Cabe recordar que en virtud del Artículo 42, letra a) del D. F. L. N.° 106, deben concurrir en la adopción de estas medidas, el Banco Central y la Superintendencia de Bancos.

En los últimos meses del año, el saldo de sus colocaciones aumentó en 2.042 millones de pesos, monto que representa casi los dos tercios del aumento habido en los nueve meses anteriores, y que corresponde a una tasa mensual muy superior a la que se había recomendado en la circular anteriormente referida.

Las operaciones de crédito del Departamento Bancario del Banco del Estado de Chile tuvieron un desarrollo similar al descrito. En los primeros nueve meses del año aumentaron en sólo 618 millones de pesos, en tanto que en los tres meses siguientes el alza fué de 2.167 millones. Al igual que los bancos comerciales, la Caja Nacional de Ahorros redujo considerablemente sus obligaciones con el Banco Central, extinguiéndolas en el mes de Abril. El Banco del Estado volvió a hacer uso de estos recursos a partir del mes de Septiembre, y hasta fines de año había utilizado 2.013 millones de pesos, es decir, había financiado el aumento de sus colocaciones prácticamente con los préstamos y redescuentos del Banco Central.

El conjunto de los depósitos en cuenta corriente y a la vista en las instituciones bancarias, lo que constituye el DINERO GIRAL, aumentó en 1953 en 13.296 millones de pesos, alza equivalente a un 54,9%.

El TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE, es decir, la suma de los billetes y monedas en libre circulación y del dinero giral, se incrementó entre fines de 1952 y fines de 1953 en 18.459 millones de pesos (51,7%).

Ante un aumento tan extraordinario de los medios de pago, no puede causar extrañeza que se haya operado una variación de magnitud similar en el nivel de los precios, sobre todo si se considera que la disponibilidad de bienes y servicios se ha mantenido aproximadamente estacionaria, a juzgar por los índices de producción y por los índices de volumen de importaciones.

EL NIVEL DE LOS PRECIOS

El índice del Costo de la Vida, considerado como la medida más representativa de que

se dispone para apreciar las variaciones en el nivel de los precios al por menor, experimentó entre fines de 1952 y de 1953 un aumento extraordinariamente intenso, de 56,1%, tasa muy cercana a la señalada para la expansión de la oferta monetaria en igual período. Esta estrecha correlación de ambas series, que se verifica también para años anteriores, nos está señalando en forma inequívoca la influencia determinante del desarrollo de la oferta monetaria sobre los precios y, además, la rapidez cada vez mayor con que estos últimos reaccionan ante las variaciones del flujo monetario como consecuencia de la creciente velocidad que ha adquirido la espiral inflacionista.

El índice de Precios al por Mayor reflejó también en 1953 una pronunciada tendencia al alza, aunque menos intensa que la señalada para el índice del Costo de la Vida. En efecto, el guarismo respectivo, con base en 1947 = 100, sólo subió de 266,0 a 359,7 entre fines de 1952 y de 1953, es decir, en 35,2%. El alza porcentual de los índices parciales de productos nacionales y de productos importados ha sido muy semejante: el primero aumentó en un 35,9%, y el segundo en 33,5%. De entre los productos nacionales, el alza más pronunciada se observa en los productos mineros (42%), seguida de los aumentos de los productos agropecuarios (38%) y, finalmente, de los productos industriales (33%).

DESARROLLO DE LA PRODUCCION

Frente a la exagerada expansión de la oferta monetaria y el substancial aumento del nivel de precios, los principales rubros de la producción nacional continúan su tendencia de crecimiento a muy lento ritmo. En algunos productos se observan retrocesos con respecto a años anteriores, y en otros, la tasa de aumento es incluso inferior a la del crecimiento de la población. Resalta, en todo caso, una notoria discrepancia entre el desarrollo de la producción industrial y el de la producción agropecuaria. La primera, ha mantenido su progreso a ritmo bastante satisfactorio; la segunda, en cambio, acusa un avance muy lento con graves deficiencias para el abastecimiento interno de algunos productos.

La producción de los principales rubros agrícolas para los últimos años, puede apreciarse en el cuadro que se inserta a continuación, confeccionado a base de las cifras provisionales proporcionadas por el Servicio Nacional de Estadística.

De las cifras de este cuadro se desprende que en el año 1953 hubo aumentos importantes en algunos rubros de la producción, así como también hubo notorias disminuciones en otros. Sin embargo, para formarse una idea aproximada de la tendencia del desarrollo de esta actividad en los últimos años, sería necesario comparar las cifras anteriores, o un promedio del último trienio o quinquenio, con igual promedio de una década o dos décadas atrás. Al hacer tal comparación se apre-

claría un virtual estagnamiento o un progreso sólo muy precario en los productos principales durante los últimos 10 o 15 años, lo que explica la creciente escasez de algunos rubros básicos del consumo, tales como trigo, semilla de maravilla, y en algunos años arroz, que ha debido suplirse con importaciones, con el consiguiente efecto sobre el problema de pagos externos.

COSECHAS AGRICOLAS

(En miles de quintales)

	1952	1953	Variación porcentual
Trigo	9,155.5	9,891.9	8.0
Cebada	816.5	837.5	2.6
Avena	885.4	914.1	3.2
Centeno	50.2	60.1	19.7
Arroz	800.2	871.2	8.9
Frijoles	718.9	722.2	0.5
Maíz	694.6	662.9	-4.6
Papas	4,517.8	4,823.4	6.8
Arvejas	170.7	140.6	-17.6
Garbanzos	43.5	45.1	3.7
Lentejas	144.6	117.5	-18.8
Maravilla	648.9	557.8	-14.0
Semilla de cáñamo	40.4	41.1	1.7
Fibra de cáñamo	44.1	49.2	11.6
Semilla de lino	43.6	58.1	33.3
Fibra de lino	10.4	9.3	-10.6

Muchos son los factores a que se atribuye este retraso en el desarrollo de la producción agropecuaria. Entre ellos, se ha puesto el mayor énfasis sobre la escasa capitalización en estas actividades y la política de precios agrícolas seguida en los últimos años. No cabe en este comentario extenderse sobre el particular, pero sí conviene llamar la atención a este problema, que está siendo actualmente abordado a través de un detallado estudio del Departamento de Planificación de la Corporación de Fomento.

La producción industrial, en cambio, ha mantenido durante el año 1953 un ritmo favorable de desarrollo, a juzgar por el índice respectivo que calcula el Servicio Nacional de Estadística. En efecto, el promedio de dicho índice para el período Enero-Diciembre de 1953 señala un aumento de 9,3% con respecto al promedio de igual período del año anterior. Este aumento es la resultante de un alza en la producción de todos los rubros considerados por el índice, con la sola excepción de la producción de las «industrias químicas», que tuvo un pequeño descenso de 5,8% en el período señalado. Son especialmente significativas las alzas registradas en la «edificación proyectada» (33,7%), en las «industrias alimenticias» (18,5%), y «cerveza y bebidas gaseosas» (15,6%). Los demás rubros muestran aumentos inferiores al 10%.

A pesar del favorable desarrollo que se observa en la producción industrial en 1953, continuaron subsistiendo notorias deficiencias en el abastecimiento de algunos productos y servicios básicos, particularmente en los servicios de «utilidad pública, como energía eléctrica y movilización colectiva, cuya demanda ha crecido en forma extraordinaria en los últimos años.

La apreciable reducción que se observa en 1953 en el volumen de importaciones de bienes de consumo, ha determinado un abastecimiento menos holgado que en el año anterior para estos productos. En efecto, el guarismo del índice de volumen físico de importaciones de bienes de consumo, que en 1952 fué de 100,7, se redujo en 1953 a 76,0, es decir, en poco más de un 25%. Debe destacarse, sin embargo, que el año 1952 es el que registra el más alto nivel de importaciones de bienes de consumo desde el año 1936, en que se inicia el cálculo de este índice. Debe atribuirse este hecho a la aplicación, durante el año 1951 y parte del año 1952, de un área de cambio libre.

Las importaciones de materias primas y de bienes de capital, en cambio, mantuvieron durante 1953 los niveles del año anterior, e incluso los sobrepasaron ligeramente en algunos rubros, como por ejemplo, en la importación de elementos y vehículos para el transporte.

EL MERCADO DE CAMBIOS

Durante el año 1953 se efectuaron numerosas modificaciones en el régimen de cambios, la principal de las cuales consistió en la unificación del sistema de cambios múltiples para importaciones, a la tasa del cambio libre bancario de \$ 110 por dólar. Esta reforma, que tuvo por objetivo principal simplificar el complicado sistema de tasas múltiples que había estado en vigencia, se introdujo a mediados del año indicado. A principios de Octubre, el Fondo Monetario Internacional, a solicitud del Gobierno, modificó la paridad de \$ 31 por dólar declarada a esa institución en 1946 y que no se había alterado desde entonces, reemplazándola por la de \$ 110 por dólar. A raíz de este cambio de paridad, el Banco Central modificó la contabilización de las reservas en oro y monedas extranjeras para conformarla a la nueva equivalencia, lo que produjo una diferencia contable de 2,832 millones de pesos que se destinó íntegramente a cancelar y amortizar obligaciones fiscales vigentes en la Institución.

Solamente se ha mantenido invariable durante 1953 la cotización en bancos del dólar sobre Estados Unidos. Las cotizaciones de las demás monedas han fluctuado, incluso las de los dólares nominales de compensación sobre Alemania, Brasil y Ecuador, observándose hacia fines de 1953 una manifiesta subvaluación del dólar sobre Estados Unidos en relación con las cotizaciones libres de las demás monedas. Ha sido particularmente notable el hecho de que los dólares nominales de compensación se hayan cotizado con prima en relación con el dólar bancario. Este desajuste en los tipos de cambio, que debe atribuirse al hecho de mantener fija una cotización en tanto en las otras se produce una nivelación natural en función de la oferta y demanda, está causando muy graves desviaciones en nuestro comercio exterior, estimulando las exportaciones hacia países de mo-

nedas blandas e incrementando la demanda por importaciones desde Estados Unidos, agrando aún más la precaria posición de pagos en esa moneda.

El distanciamiento cada vez mayor de la cotización del dólar en el mercado libre respecto de la cotización en bancos, es también un índice de la manifiesta sub-valoración de esta última tasa. En efecto, el promedio anual de la cotización del dólar libre alcanzó en 1953 a \$ 174,10, lo que representa un aumento de 40,6% con respecto a igual promedio del año anterior. Llama la atención que la cotización del oro de «transacción interna» alcanzó en 1953 un promedio de \$ 4.465 por moneda de 100 pesos oro, lo que también representa un aumento de 40,6% respecto de igual promedio del año anterior.

MERCADO DE VALORES

Durante el año 1953, el mercado de valores se caracterizó por una moderada tendencia al alza, más notoria en el segundo semestre

del año. Llama poderosamente la atención, sin embargo, el hecho de que el monto de las acciones transadas en 1953 bajó en relación con las transacciones del año anterior, fenómeno que no ocurría desde el año 1938. No sucedió lo mismo con las transacciones en bonos, que se mostraron bastante activas, subiendo entre 1952 y 1953 en 377,7 millones de pesos (23,7%).

El promedio del índice general de cotizaciones de acciones en 1953 fué de 186,3 puntos, lo que representa un nivel más alto en 3,8% respecto de igual promedio del año anterior. El alza referida fué la consecuencia de un aumento en las cotizaciones de casi todos los grupos de acciones, pero en especial de las de acciones de compañías «carboníferas» y de compañías «varias», que tuvieron alzas de 48,9% y 41,9% respectivamente. Descensos pronunciados en sus cotizaciones se observaron en las acciones «mineras» (32,7%), bajo la influencia de la menor cotización de las acciones de compañías «salitreras» (40,2%) y de compañías mineras «varias» (19,5%).

CALCULO ESTIMATIVO DEL MOVIMIENTO DE DIVISAS PARA EL AÑO 1954

El Decreto del Ministerio de Economía N.º 213, de 25 de Febrero de 1954, publicado en el «Diario Oficial» de 18 de Marzo de 1954, aprobó el siguiente Cálculo Estimativo de Divisas para 1954.

INGRESOS

(Cifras estimadas en US. dólares)

	Cambio Fijo	Cambio Libre	Total
1. COMERCIO EXTERIOR VISIBLE			
a) Retorno de Exportaciones	123.043.000	158.301.000	281.344.000
2. COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE			
a) Servicio de mercaderías	—	4.200.000	4.200.000
b) Transacciones de Gobierno	3.738.000	—	3.738.000
c) Transacciones privadas	—	47.530.000	47.530.000
3. ANULACIONES DE COBERTURAS OTORGADAS EN 1954			
	—	30.000.000	30.000.000
Total Ingresos	126.781.000	240.031.000	366.812.000

Autorizaciones otorgadas en 1954, cuyas coberturas se difieren a ejercicios futuros

— 100.795.319 100.795.319

TOTAL GENERAL 126.781.000 340.826.319 467.607.319

CUENTAS DE ORDEN 67.468.000

EGRESOS

(Cifras estimadas en US. dólares)

1. COMERCIO EXTERIOR VISIBLE		
a) Importaciones de mercaderías	245.757.000	
b) Instituciones públicas	103.137.000	
c) Compromisos por mercaderías internadas en consignación y no pagadas en 1953	20.781.657	
d) Valor que reciben las Compañías Copriperas por el cobre que entregan para su manufactura en el país	16.214.000	
Total Comercio Exterior VISIBLE	385.889.657	
2. COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE		
a) Servicio de mercaderías	6.758.400	
b) Transacciones de Gobierno	14.582.000	
c) Transacciones privadas	4.110.000	
d) Movimiento de capitales y sus servicios	47.545.003	
Total Comercio Exterior InVISIBLE	72.995.403	
Adquisiciones de las Fuerzas Armadas con fondos provenientes de la ley N.º 7.144	8,722.259	8,722.259
TOTAL GENERAL	467.607.319	
CUENTAS DE ORDEN	67.468.000	

Tómese razón, comuníquese y publíquese.—
C. IBÁÑEZ C.—GUILLERMO DEL PEDREGAL.

El análisis del cálculo que se inserta a continuación, se basa en los datos originales considerados en su confección y por lo tanto, no se hace ninguna referencia a posibles modificaciones que podrían introducir hechos producidos o por producirse con posterioridad a su confección.

Con respecto a las cifras del Cálculo Estimativo de 1953 que se citan, ellas corresponden a las originales, que dicen relación con el Decreto N.º 173, de 24 de Enero de 1953. No se consideran las numerosas suplementaciones de ítem realizadas por decretos posteriores, ni los traspasos internos efectuados por el Consejo Nacional de Comercio Exterior durante 1953.

El Cálculo Estimativo de Divisas de 1954 contempla ingresos por valor de US\$ 467,6 millones y egresos por la misma suma. Es necesario tener presente, sin embargo, que entre los ingresos se incluyen «Anulaciones de coberturas otorgadas en 1953» y «Autorizaciones otorgadas en 1954 cuyas coberturas se difieren para próximos ejercicios», por valor de US\$ 30,0 y US\$ 100,8 millones, respectivamente. Estos ítem representan, prácticamente, el déficit estimado del Cálculo que asciende a la suma de dichas cantidades, o sea, a unos US\$ 130 millones. Además, se incluyen US\$ 30 millones por utilización de créditos particulares en el exterior, cifra que en su casi totalidad representa también un déficit. De esta manera, el déficit total del Cálculo de Divisas podría estimarse en casi US\$ 160 millones.

INGRESOS

COBRE.—Si bien los egresos estimados para 1954 se han mantenido al nivel de los de 1953, los ingresos, en cambio, han disminuido fuertemente, debido principalmente a la situación del cobre.

Para 1953, el Cálculo se hizo sobre la base de una producción de 360 mil toneladas (800 millones de libras) y un precio de venta de 35,5 ctvs. de dólar la libra, FAS puerto chileno. En 1954, en cambio, las estimaciones se hicieron sobre una producción de 320 mil toneladas (700 millones de libras) y un precio de venta de 27,5 ctvs. la libra. En esta forma, los respectivos ingresos estimados por concepto de exportaciones de cobre ascienden, para los años señalados, a US\$ 200 y 125 millones.

Las cifras anteriores no incluyen los ingresos eventuales derivados de la venta del stock del metal acumulado, los que deberán destinarse a la cancelación de créditos obtenidos en el extranjero y de préstamos en moneda extranjera otorgados por el Banco Central al Fisco, en virtud de la Ley N.º 11.434.

HIERRO.—Los ingresos contemplados para 1954 por producción y exportación de minerales de hierro ascienden a US\$ 3,9 millones, contra US\$ 4,4 millones estimados para 1953.

SALITRE Y YODO.—Las disposiciones que permiten a los productores de salitre y yodo liquidar casi totalmente sus retornos al cambio bancario, han significado una disminución de los ingresos estimados por este concepto. De US\$ 44,6 millones, calculados para 1953, se reducen para 1954 a US\$ 37,0 millones.

Los ingresos para 1954 se basan en una probable venta al exterior de 1.450.000 toneladas

de salitre a un precio medio de US\$ 40 la tonelada.

MINERIAS PEQUEÑA Y MEDIANA.—Los ingresos estimados del rubro ascienden a US\$ 30,7 millones, contra US\$ 27,5 en 1953.

OTRAS EXPORTACIONES.—Los ingresos por este concepto se estiman en US\$ 84,7 millones, o sea, US\$ 4,1 millones menos que en el año anterior. Se estima que subirán en unos US\$ 6,0 millones los ingresos por retornos de productos industriales varios. En cambio, se esperan disminuciones en las restantes exportaciones, especialmente en las de cobre elaborado y semi-elaborado, las que disminuirán en unos US\$ 9,0 millones.

TOTAL DEL COMERCIO EXTERIOR VISIBLE.—En resumen, el total de ingresos por Comercio Exterior Visible ascendería en 1954 a US\$ 281,3 millones (en 1953 la cifra correspondiente fué de US\$ 365,1 millones), de los cuales, US\$ 160,8 millones se percibirían en dólares y el saldo en otras monedas. El total puede descomponerse, de acuerdo con los tipos de percepción, en la siguiente forma: US\$ 54,0 millones de ingresos fiscales que se percibirían directamente en moneda extranjera; US\$ 57,7 millones al cambio de \$ 19,37 por dólar; US\$ 11,3 millones al tipo de \$ 60 por dólar; y US\$ 158,3 millones al tipo bancario.

Los ingresos estimados del Comercio Exterior Visible para 1954 suman US\$ 281,3 millones. Debe mencionarse que, según cifras provisionales del Consejo Nacional de Comercio Exterior, los ingresos reales de 1953 habrían ascendido a US\$ 291,0 millones, contra US\$ 365,1 millones estimados.

COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE.—Los ingresos por este capítulo ascendían en el Cálculo de 1953 a US\$ 19,2 millones. Para 1954 se estiman en US\$ 17,9 millones.

MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITAL.—Mientras se mantiene en US\$ 2,5 millones la estimación de los ingresos totales por concepto de capitales privados del cálculo anterior (aunque con una variación en su distribución por monedas), se reducen fuertemente los ingresos por ventas de divisas para nuevas inversiones de las grandes empresas mineras. Estas ascenderían sólo a US\$ 5 millones, contra US\$ 12 millones en 1953.

Finalmente, figura entre los ingresos del movimiento de capitales, la suma de US\$ 30 millones que corresponde a una estimación de los créditos que diversas firmas particulares obtienen en el exterior. En cierto modo dicha suma forma parte del déficit de ingresos, ya que la cancelación de estos créditos debería consultarse en ejercicios futuros.

TOTAL DE INGRESOS

En conjunto, los ítem mencionados anteriormente llegan a un total de ingresos por

valor de US\$ 336,8 millones, cifra que es inferior en US\$ 52,0 millones (16%) a los ingresos totales estimados para 1953 (US\$ 398,8 millones). Los ingresos reales de este último año, según cifras provisionales del Consejo Nacional de Comercio Exterior, habrían alcanzado a US\$ 359,0 millones.

EGRESOS

COMERCIO EXTERIOR VISIBLE.—Los ingresos por internaciones en 1954 se estiman en US\$ 348,9 millones, a los que sería necesario agregar la suma de US\$ 20,8 millones correspondiente a compromisos por mercaderías internadas a consignación, y US\$ 16,2 millones, valor del cobre consumido en el país, cuyo contravalor ya figura entre los ingresos. Se totaliza así la suma de US\$ 385,9 millones para 1954, contra US\$ 399,1 millones en 1953, lo que implica una disminución de 3%.

Las internaciones de las instituciones estatales y de los servicios de interés público llegarían a US\$ 88,1 millones, cifra que implica un fuerte incremento de 43%. En cambio, las internaciones del sector privado, con US\$ 260,8 millones, bajarían en un 14%.

COMERCIO EXTERIOR INVISIBLE.—El total de los egresos por este concepto se ha estimado en US\$ 25,4 millones.

MOVIMIENTO Y SERVICIO DE CAPITAL.—A US\$ 56,3 millones ascienden los egresos de este capítulo (8% de aumento). Los diversos ítem no registran grandes variaciones absolutas.

TOTAL DE EGRESOS.—El cálculo totaliza US\$ 467,6 millones, de los cuales US\$ 286,1 corresponden a dólares y el resto a otras monedas. La casi totalidad de los egresos (salvo compromisos de años anteriores), se realizarán en 1954 al tipo bancario.

CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden para el año 1954 alcanzan a US\$ 67,5 millones, contra US\$ 43,8 millones registrados para 1953. Los ingresos y egresos de estas cuentas, dada su naturaleza se compensan mutuamente.

CONSIDERACIONES GENERALES

Los egresos en dólares ascienden a US\$ 286,1 millones, mientras que los ingresos en dicha moneda sólo alcanzan a US\$ 200,9 millones (incluyendo US\$ 20 millones por utilización de créditos particulares en el exterior). En esta forma se presentará un déficit en dólares de unos US\$ 85,2 millones.

Los ingresos en otras monedas alcanzan a US\$ 136,0 millones (incluyendo US\$ 10,0 millones por utilización de créditos particulares en el exterior), lo que frente a los egresos probables de US\$ 181,6 millones, significa un déficit de US\$ 45,6 millones. En total, un déficit de unos 130,8 millones. Se insertan a continuación tres cuadros que contienen, respectivamente, el cálculo de ingresos en dólares y en otras monedas, y un resumen del Cálculo Estimativo de Divisas de 1954.

I. CALCULO ESTIMATIVO DEL MOVIMIENTO DE DIVISAS 1954
INGRESOS EN MONEDA DOLAR
(Cifras en millones de US\$)

INGRESOS						EGRESOS	
Descripción	Ingresos fiscales	\$ 19,37	\$ 60	Cambio Bancario	Total	Descripción	Cambio Bancario
Comercio Exterior Visible	51,0	57,7	6,6	45,5	160,8	Comercio Exterior Visible	217,2
A. Grandes Empresas Mineras	51,0	57,7		20,3	129,0	Internaciones privadas	131,2
I. Cobre	47,6	57,2		20,1	125,1	Id. Instituciones públicas	56,3
a) Costo legal		57,2		20,3	77,5	Compromisos p. mercaderías internadas a consignación	13,5
b) Tributación derechos de internación	24,3				24,3	Valor de compras de cobre para su manufactura en el país	16,2
c) Diferencia precio	23,3				23,3		
II. Hierro	3,4	0,5			3,9		
B. Mediana y pequeña minería				6,0	6,0		
C. Otras exportaciones:							
a) Agropecuarios			(*) 3,0	11,2	14,2		
b) Industriales				4,2	4,2		
c) Cobre elaborado				1,5	1,5		
d) Patrullo crudo				1,3	1,3		
Comercio Exterior Invisible	3,7			9,8	13,5	Comercio Exterior Invisible	25,2
I. Servicio de Mercaderías				2,8	2,8	I. Servicio de Mercaderías	4,6
II. Transacciones de Gobierno	3,7				3,7	II. Transacciones de Gobierno	14,9
III. Transacciones privadas				7,0	7,0	III. Transacciones privadas	4,0
Mov. y Serv. de Capitales				26,5	26,5	Mov. y Serv. de Capitales	45,8
I. Ingresos por concepto de capitales privados				1,5	1,5	I. Movimiento de capitales	19,3
II. Nuevas inversiones Gran Minería				5,0	5,0	II. Servicio de capitales	26,3
III. Utilización créditos partic. en el exterior				20,0	20,0		
Total Ingresos	54,7	57,7	6,6	81,9	200,9	Total Egresos	286,1
Anulaciones de coberturas otorgadas en 1953				20,0	20,0		
Autorizaciones otorgadas en 1954 cuyas coberturas se difieren p. próximos ejercicios				65,2	65,2		
Suma total	54,7	57,7	6,6	167,1	286,1		

(*) Principalmente lana.

NOTA: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo.

- 2 -
2. CALCULO ESTIMATIVO DEL MOVIMIENTO DE DIVISAS 1954

INGRESOS EN OTRAS MONEDAS

(Cifras en millones de US\$)

I N G R E S O S					E G R E S O S	
Descripción	Ingresos focales	\$ 60	Cambio Bancario	Total	Descripción	Cambio Bancario
Comercio Exterior Visible	3,0	4,8	112,8	120,5	Comercio Exterior Visible	168,7
I. Salitre y Yodo.....	3,0		34,0	37,0	Internaciones privadas.....	129,6
A. Mediana y pequeña minería.....			24,7	24,7	I. Instituciones públicas.....	31,8
C. Otras exportaciones:					Compromisos por mercaderías in-	
a) Agropecuarios.....		4,8	21,1	25,9	ternadas a consignación.....	7,2
b) Industriales.....			21,0	21,0		
c) Cobre elaborado.....			12,0	12,0		
Comercio Exterior Invisible	0,0	4,4	1,4	4,4	Comercio Exterior Invisible	2,3
I. Servicio de Mergaderías.....			1,4	1,4	I. Servicio de Mercaderías.....	2,2
II. Transacciones de Gobierno.....	0,0		0,0	0,0	II. Transacciones de Gobierno.....	—
III. Transacciones privadas.....			3,0	3,0	III. Transacciones Privadas.....	0,1
Mov. y Serv. de Capitales			11,0	11,0	Mov. y Serv. de Capitales	10,6
I. Ingresos por concepto de capitales privados.....			1,0	1,0	I. Movimiento de capitales.....	2,9
III. Utilización créditos particulares en el exterior.....			10,0	10,0	II. Servicio de capitales.....	7,7
Total Ingresos	3,0	4,8	128,2	136,0	Total Egresos	181,6
Amortizaciones de coberturas otorgadas en 1953.....			10,0	10,0		
Autorizaciones otorgadas en 1954 cuyas coberturas se diferirán para próximos ejercicios.....			35,6	35,6		
Suma total	3,0	4,8	173,8	181,6		

3. CALCULO ESTIMATIVO DEL MOVIMIENTO DE DIVISAS 1954

RESUMEN

(Cifras en millones de US\$)

I N G R E S O S				E G R E S O S			
Descripción	Dólares	O. M.	Total	Descripción	Dólares	O. M.	Total
Comercio Exterior Visible.....	160,8	120,5	281,3	Comercio Exterior Visible.....	217,2	168,7	385,9
Comercio Exterior Invisible.....	13,5	4,4	17,9	Comercio Exterior Invisible.....	23,2	2,3	25,5
Mov. y Serv. de Capitales.....	26,5	11,0	37,5	Mov. y Serv. de Capitales.....	45,6	10,6	56,2
Total Ingresos	200,9	136,0	336,9	Total Egresos	286,1	181,6	467,6
Amortizaciones de coberturas otorgadas en 1953.....	20,0	10,0	30,0				
Autorizaciones otorgadas en 1954, cuyas coberturas se diferirán para próximos ejercicios.....	65,2	35,6	100,8				
Suma total	286,1	181,6	467,6				

NOTA: Debido a las aproximaciones la suma de los parciales puede no coincidir con los totales.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE Y YODO

En el mes de Diciembre se registró un pequeño descenso de 1.216 toneladas a la producción de salitre, la que alcanzó un total de 125.065 toneladas. Esta cifra es inferior, en 21.638 toneladas, a la que se registró en igual mes de 1952, en que la producción fué de 146.703 toneladas.

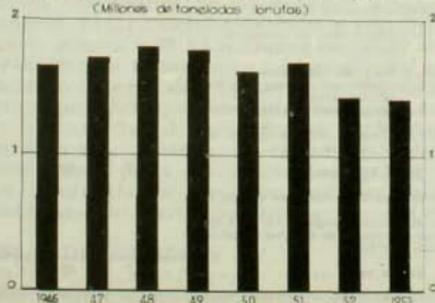
Durante 1953, la producción de salitre alcanzó un total de 1.420.243 toneladas, acusando un pequeño descenso de 7.574 toneladas (0,5%) con respecto a la producción de 1.427.817 toneladas del año 1952.

De los datos obtenidos de la Superintendencia de Aduanas se desprende que, durante 1953, las exportaciones de salitre llegaron a

1.236.058 toneladas, acusando una baja de 87.462 toneladas (6,6%) en relación con las de

Producción de salitre en Chile

(Millones de toneladas brutas)



1952, año en que alcanzaron a 1.323.520 toneladas.

La producción de yodo experimentó un fuerte aumento en Diciembre, recuperándose, en parte, de los bajos niveles que ha venido registrando en el curso de 1953. En efecto, de 34.020 kilogramos netos producidos en el mes de Noviembre, subió a 87.109 kilogramos en Diciembre, vale decir, en 53.089 kilogramos (156,1%). En igual mes de 1952, en que ya se empezaba a notar la disminución de la producción, se registró un total de 26.145 kilogramos netos.

Debido a los bajos niveles de producción de yodo durante 1953, ésta llegó a sólo 175.840 kilogramos netos, en comparación con un total de 818.336 kilogramos en 1952, acusando, por consiguiente, un descenso de 642.496 kilogramos (78,5%).

Las exportaciones de yodo subieron, sin embargo, durante 1953. En efecto, de un total de 494.622 kilogramos netos que se registró en 1952, subió a 634.258 kilogramos durante 1953, lo que equivale a un fuerte aumento de 139.636 kilogramos (28,2%).

PRODUCCION DE SALITRE Y YODO

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística.)

FECHAS	Salitre		Yodo Kg. netos
	Ton. brutas	kg. netos	
1943.....	1.171.151	824.434	
1944.....	990.709	1.328.572	
1945.....	1.383.505	741.754	
1946.....	1.648.958	628.000	
1947.....	1.720.227	1.288.907	
1948.....	1.834.981	1.951.071	
1949.....	1.787.948	86.921	
1950.....	1.607.329	471.475	
*1951.....	1.684.407	1.298.482	
*1952.....	1.427.817	818.336	
*1953.....	1.420.243	175.840	
*1952 Diciembre.....	146.703	26.145	
*1953 Enero.....	144.918	2.350	
Febrero.....	131.501	527	
Marzo.....	127.148	7.013	
Abril.....	127.560	9.688	
Mayo.....	130.701	—	
Junio.....	122.912	—	
Julio.....	128.559	—	
Agosto.....	122.650	1.830	
Septiembre.....	58.295	16.870	
Octubre.....	74.023	16.441	
Noviembre.....	126.281	34.070	
Diciembre.....	125.065	87.109	

* Cifras provisionarias.

CARBON

La producción bruta de carbón subió en el mes de Diciembre a 206.349 toneladas, acusando un incremento de 4.685 toneladas con respecto a la del mes de Noviembre. Por otra parte, si se compara con la producción en igual mes de 1952, que fué de 211.115 toneladas, acusa una baja de 4.766 toneladas brutas.

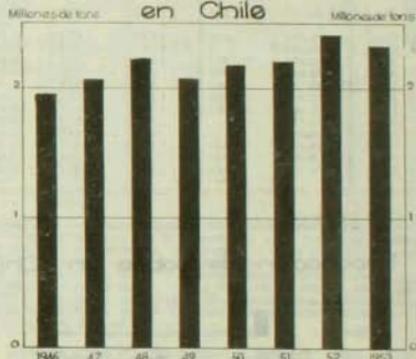
La extracción de carbón experimentó un descenso durante 1953, al bajar a un total de 2.335.970 toneladas, que es inferior en 80.924 toneladas (3,3%) a la producción que se registró en 1952. Esta había sido de 2.416.894 toneladas.

PRODUCCION DE CARBON (En toneladas) (Cifras del Servicio Nacional de Estadística.)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neto
1943.....	2.365.128	2.031.548
1944.....	2.279.448	2.047.382
1945.....	2.078.530	1.850.514
1946.....	1.965.865	1.742.513
1947.....	2.066.764	1.071.501
1948.....	2.170.862	2.011.695
1949.....	2.141.431	1.927.588
1950.....	2.216.819	1.992.831
*1951.....	2.211.795	1.988.938
*1952.....	2.416.894	2.191.199
*1953.....	2.335.970	2.136.699
*1952 Diciembre.....	211.115	198.723
*1953 Enero.....	216.568	175.165
Febrero.....	191.102	94.996
Marzo.....	106.772	178.726
Abril.....	195.933	166.357
Mayo.....	182.988	180.292
Junio.....	200.460	199.680
Julio.....	218.871	200.972
Agosto.....	218.230	195.394
Septiembre.....	196.283	179.666
Octubre.....	204.504	185.161
Noviembre.....	201.664	183.064
Diciembre.....	206.349	188.975

* Cifras provisionarias.

Producción bruta de carbón en Chile



COBRE

Después del bajo nivel que se registró en Noviembre debido a la huelga que afectó a las faenas del cobre, la producción de cobre en barras llegó en Diciembre a un total de 28.076 toneladas de fino, cifra que, no obstante, es inferior a la de igual mes de 1952, que fué de 31.307 toneladas.

Durante 1953, la producción de cobre en barras alcanzó un total de 337.242 toneladas de fino, inferior en 46.041 toneladas al registrado en 1952, que fué de 383.283 toneladas. Esta diferencia equivale a una menor producción de 12,0%.

El volumen de las exportaciones de cobre en barras disminuyó en 1953, a 294.085 toneladas de fino, acusando una baja de 58.792 toneladas, equivalente a 16,7%; dichas exportaciones ascendieron en 1952 a 352.877 toneladas. A este respecto, conviene llamar la atención al hecho de que las estadísticas de la Superintendencia de Aduanas, en que se basan estas cifras, consideran como exportación los em-

barques al exterior, aun cuando no originaren de inmediato pagos en moneda extranjera.

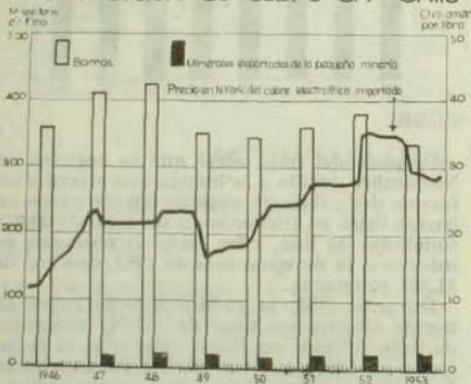
Las exportaciones de minerales de cobre de la pequeña minería, que alcanzaron a 21.452 toneladas de fino en 1952, subieron en el año que se comenta a 25.672 toneladas, acusando un alza de 4.220 toneladas (19,7%).

PRODUCCION DE COBRE
(Toneladas de fino)
(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

Fecha	BARRAS		Precipi- Concent. y Cemen- to (1)	Minerales (1)	Total
	Grandes Empresas Mineras	Fund. Nac. de Pri- pote			
1943	488.518	—	3.892	4.731	497.141
1944	489.906	—	3.671	4.942	498.519
1945	462.080	—	2.666	5.435	470.181
1946	388.602	—	1.800	6.36	361.038
1947	408.400	—	10.782	7.488	426.670
1948	429.410	—	13.538	6.519	444.967
1949	450.746	—	17.039	3.319	371.094
1950	345.458	—	15.335	2.146	362.939
*1951	360.100	—	15.052	4.575	379.726
*1952	374.290	8.993	14.731	6.721	404.742
*1953	425.492	11.750	17.759	7.913	362.914
*1952 Dic.	30.175	—	1.983	635	33.895
*1953 Enero	31.761	1.058	1.535	804	35.148
Febrero	30.481	958	1.382	556	33.377
Marzo	26.303	1.102	1.452	701	29.558
Abril	34.819	922	824	216	36.781
Mayo	36.710	973	511	343	38.537
Junio	31.331	1.076	1.180	1.305	34.912
Julio	26.608	685	1.785	339	29.476
Agosto	26.811	—	2.555	519	29.885
Septiembre	26.660	1.172	631	441	28.905
Octubre	18.421	1.237	2.159	1.162	23.278
Noviembre	8.766	1.233	2.040	788	12.847
Diciembre	26.741	1.335	1.715	438	30.230

(*) Cifras provisionarias.
(1) Estas cifras corresponden a los minerales exportados de la pequeña minería.

Producción de cobre en Chile



Se inserta a continuación un gráfico con los precios del cobre en los Estados Unidos durante 1953, a base de las cifras obtenidas del «Engineering and Mining Journal». Una de sus curvas indica el precio del cobre de producción interna y la otra, el precio del cobre importado por ese país.

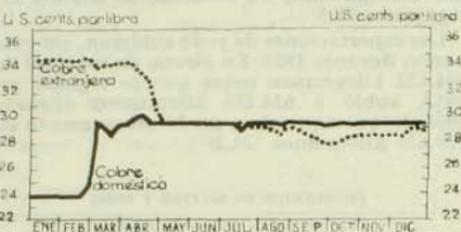
Como se puede observar en dicho gráfico, los precios del cobre extranjero y de consumo interno continuaron a niveles diferentes du-

rante los primeros dos meses de 1953. El primero de ellos fluctuaba alrededor de los 35 centavos de dólar, y el de consumo interno se mantenía en 24 centavos por libra.

Con fecha 25 de Febrero de 1953, el Gobierno de los Estados Unidos puso término a su intervención en la fijación del precio del cobre de producción interna, que se había mantenido en 24,5 centavos por libra. En el mes de Marzo, la cotización del cobre extranjero comenzó a declinar, y la del cobre «doméstico» a subir, produciéndose la nivelación libre y natural del precio del cobre, tanto para el de producción interna como para el importado, a alrededor de 30 centavos de dólar por libra.

Precios del cobre en U.S.A.

Promedios semanales en 1953



HIERRO

A 119.814 toneladas de fino bajó la producción de hierro en Diciembre, acusando una disminución de 25.689 toneladas con respecto al mes precedente. Igualmente, es inferior en 16.361 toneladas de fino a la producción que se registró en Diciembre de 1952, que fué de 136.175 toneladas.

Sin embargo, durante 1953, la producción de hierro se ha mantenido, en general, a niveles superiores a los registrados durante 1952. Es así como, en el año que se comenta, dicha producción ascendió a 1.722.965 toneladas de

PRODUCCION DE HIERRO

(En toneladas)
(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

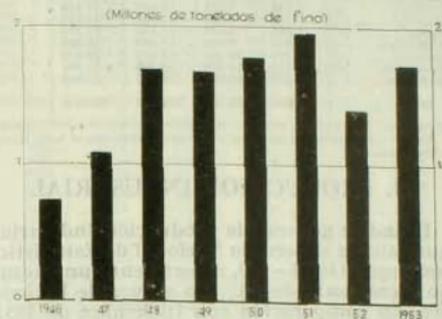
FECHAS	Minerales	Fino contenido
1943	4.637	2.818
1944	18.413	11.075
1945	276.904	173.037
1946	1.177.052	787.690
1947	1.737.553	1.083.635
1948	2.493.890	1.512.995
1949	2.710.941	1.681.480
1950	2.953.233	1.771.049
*1951	3.174.338	1.961.264
*1952	2.310.474	1.392.528
*1953	2.903.435	1.722.965
*1952 Diciembre	227.566	136.175
*1953 Enero	204.756	144.705
Febrero	249.059	148.706
Marzo	246.671	145.489
Abril	259.989	154.017
Mayo	228.461	137.174
Junio	252.735	150.710
Julio	214.402	128.022
Agosto	268.363	159.199
Septiembre	249.033	148.020
Octubre	241.432	141.606
Noviembre	248.595	145.503
Diciembre	203.939	119.814

* Cifras provisionarias.

fino, cifra superior a la de 1952 en 330.437 toneladas, vale decir, en 23,7%.

Igualmente, las exportaciones de minerales de hierro experimentaron un considerable aumento de 33,6%, al subir de 1.827.495 toneladas en 1952 a 2.441.589 toneladas de minerales en 1953.

Producción de minerales de hierro



ORO Y PLATA

La producción de oro subió en Diciembre a 368 kilogramos de fino, señalando un aumento de 25 kilogramos con respecto al mes precedente, pero una disminución de 5 kilogramos en relación con el mismo mes de 1952.

Durante 1953, la producción de oro bajó a 4.065 kilogramos de fino, con lo que acusa una disminución de 1.410 kilogramos, es decir, de 25,8% sobre la producción de 5.475 kilogramos registrada en 1952.

PRODUCCION DE ORO

(Kilogramos de fino)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Barra (de minas y lavadero)	En minerales concentrados, precip., combinados y cont. en minerales de cobre (1)	En barras de cobre (2)	Total
1943	1.392	330	3.682	5.404
1944	2.441	595	3.301	6.337
1945	3.065	1.065	1.484	5.610
1946	3.884	2.621	676	7.181
1947	2.683	1.976	593	5.252
1948	3.362	1.049	723	5.134
1949	4.190	735	638	5.572
1950	4.389	943	764	6.096
* 1951	4.222	571	608	5.401
* 1952	3.576	753	1.146	5.475
* 1953	2.161	663	1.241	4.065
* 1952 Diciembre	219	36	118	373
* 1953 Enero	303	68	125	496
Febrero	92	31	109	232
Marzo	169	23	124	316
Abril	205	14	104	323
Mayo	154	21	121	296
Junio	175	33	112	318
Julio	158	12	81	251
Agosto	175	41	54	270
Septiembre	173	98	107	378
Octubre	189	171	109	469
Noviembre	202	75	66	343
Diciembre	167	78	123	368

* Cifras provisionarias. (1) Estas cifras corresponden a los minerales de la pequeña minería. (2) Representan el oro contenido en las barras de cobre blister producidas en Potrerillos y Chuquibambilla. A partir de Enero de 1952, incluye también oro producido en la Fundición Nacional de Paipote.

La producción de plata llegó en Diciembre a la más alta cifra mensual registrada en el año, con 4.960 kilogramos de fino, acusando un incremento de 3.058 kilogramos. Con respecto a la producción de Diciembre de 1952 acusa, igualmente, un aumento de 2.214 kilogramos de fino.

En 1953, la producción de plata subió a 46.588 kilogramos de fino, acusando un fuerte incremento de 7.822 kilogramos, esto es, de 20,2% con respecto a la cifra de 1952, que fue de 38.766 kilogramos de fino.

PRODUCCION DE PLATA

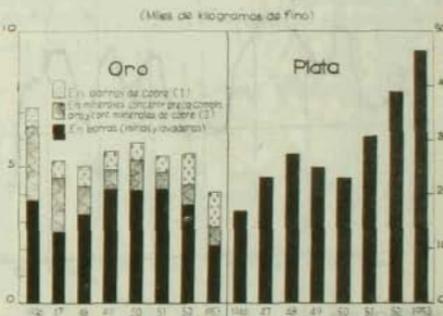
(Kilogramos de fino)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	En barras de cobre (1)	En minerales concentrados, precip., combinados y cont. en minerales de cobre (2)	Plata en barras (3)	Total
1943	25.584	5.737	—	31.311
1944	23.443	7.551	—	30.996
1945	18.032	7.642	—	25.674
1946	14.837	2.498	—	17.335
1947	14.648	8.588	—	23.236
1948	16.108	10.612	—	26.810
1949	13.473	11.400	—	24.873
1950	15.171	8.056	—	23.227
* 1951	15.161	15.439	—	30.599
* 1952	21.297	15.395	2.164	38.766
* 1953	29.335	13.951	3.301	46.588
* 1952 Diciembre	1.647	828	271	2.746
* 1953 Enero	2.747	1.247	244	4.238
Febrero	2.494	795	268	3.557
Marzo	2.334	1.360	239	3.833
Abril	2.990	726	306	4.023
Mayo	3.303	611	319	4.032
Junio	2.805	791	227	3.823
Julio	2.452	1.051	323	3.823
Agosto	2.741	1.492	319	4.052
Septiembre	3.096	843	241	4.180
Octubre	1.564	2.319	274	4.157
Noviembre	559	1.043	303	1.902
Diciembre	2.946	1.676	338	4.960

* Cifras provisionarias. (1) Representan la plata contenida en las barras de cobre blister producidas en Potrerillos y Chuquibambilla. A partir de Enero de 1952, incluye también plata producida en la Fundición Nacional de Paipote. (2) Estas cifras corresponden a los minerales de la pequeña minería. A partir de Enero de 1952, incluye, además, plata producida en la Compañía Minera «Ayvén». (3) Corresponde a la producción de plata en barras del Instituto de Fomento Minero e Industrial de Antofagasta y de la compañía Sali Hochschild.

Producción de oro y plata en Chile



(1) Oro: contenido en barras de cobre blister (2) Minerales: exportados de la pequeña minería

INDICE DE LA PRODUCCION DE LA GRAN MINERIA

Como consecuencia de los aumentos en la mayor parte de los rubros de la gran minería, el índice general de la producción minera,

con base 1936-38=100, señaló en Diciembre un fuerte aumento de 59,2%. No obstante, debe hacerse la salvedad de que en el mes de Noviembre el mencionado índice había llegado a uno de los más bajos niveles jamás registrados.

Durante 1953, la producción minera, de acuerdo con los promedios anuales del mencionado índice, experimentó un descenso de 9,0% en relación con la de 1952. En efecto, en el año que se comenta el promedio anual del índice general de la producción de la gran minería bajó a 102,0, de 112,1 puntos que registró en el año 1952. Esta baja fue ocasionada, como se deduce de los comentarios anteriores, por la menor producción de salitre, yodo, carbón, cobre y oro.

INDICE DE LA PRODUCCION DE LA GRAN MINERIA

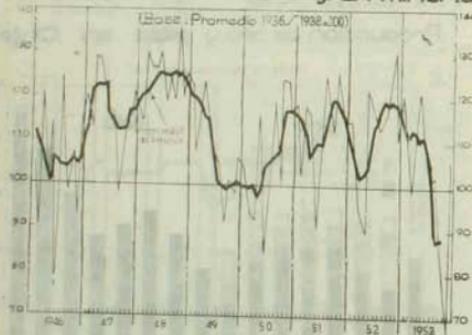
(Larpayres, base 1936-37-38=100)

(Calculado por el Servicio Nacional de Estadística)

Mes	1947	1948	1949	1950	1951 *	1952 *	1953 *
Ene.	120,1	118,1	122,6	104,4	118,9	114,9	119,5
Feb.	113,0	114,6	108,2	95,1	103,0	107,0	109,7
Mar.	129,1	129,8	124,4	94,0	118,2	95,0	99,1
Abr.	128,0	126,7	119,9	92,7	116,3	89,5	117,9
May.	123,8	126,0	114,2	116,2	102,2	101,4	120,8
Jun.	116,7	129,8	107,7	85,1	90,5	122,6	112,6
Jul.	115,9	118,0	105,0	110,9	114,9	116,1	101,3
Agg.	97,9	125,0	98,1	118,8	124,6	113,0	102,0
Sep.	113,4	118,7	91,5	100,4	113,3	116,9	88,5
Oct.	115,9	135,8	101,5	122,9	126,2	121,1	80,2
Nov.	116,0	120,2	98,1	124,2	118,2	130,7	66,5
Dic.	121,0	124,8	106,6	117,4	114,9	116,4	105,9
Prom.	117,8	124,0	108,2	106,8	113,4	112,1	102,0

Nota: La ponderación o importancia relativa de los diferentes productos mineros incluidos en este índice es la siguiente: Cobre 0,614; Salitre 0,214; Oro 0,070; Carbón 0,049; Yodo 0,028; Hierro 0,020 y Plata 0,005. * Cifras provisionarias.

Índice de producción de la gran minería



PETROLEO

En el mes de Enero, la producción de petróleo crudo experimentó un pequeño descenso de 560 m³, con lo cual el total producido en dicho mes ascendió a 22.342 m³. No obstante, es muy superior a la cifra registrada en igual mes de 1952, en que se produjeron 14.367 m³.

PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO

(En metros cúbicos)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

MESES	1950	1951	1952	1953	1954
Enero	9.366	8.878	10.945	14.367	22.342
Febrero	8.534	8.921	10.694	13.216	
Marzo	7.463	9.403	11.112	15.196	
Abril	8.141	10.142	10.611	18.122	
Mayo	8.649	12.441	10.639	15.019	
Junio	8.746	9.891	10.635	14.430	
Julio	9.513	8.855	11.832	15.152	
Agosto	7.069	9.627	12.385	15.876	
Septiembre	8.547	9.340	12.403	18.068	
Octubre	7.299	10.213	14.077	19.850	
Noviembre	7.525	12.470	13.506	21.361	
Diciembre	9.272	10.599	15.606	22.903	
Total	100.124	120.781	144.643	200.065	

Nota.—La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido a aproximaciones.

B. PRODUCCION INDUSTRIAL

El índice general de producción industrial, que calcula el Servicio Nacional de Estadística con base 1936-38=100, experimentó un pequeño incremento de 0,1% en el mes de Diciembre. En comparación con Diciembre de 1952, mes en que alcanzó la cifra de 231,4 puntos, acusa un aumento de 8,7%. El mismo índice, pero sin considerar el rubro de «Edificación Proyectada», señaló un descenso de 1,1% en el mes que se comenta, pero un incremento de 8,5% en comparación con su nivel en el año anterior.

Durante 1953, la producción industrial se ha mantenido a un nivel considerablemente superior al de 1952, como consecuencia de las alzas en todos los rubros que comprende el índice general, con la sola excepción de la producción de las «industrias químicas», que registró un descenso de 5,8%. En efecto, el promedio del índice general de la producción industrial en el período de Enero a Diciembre, acusa un aumento substancial de 9,3% en relación con el promedio de 1952. El alza de mayor consideración en el año que se comenta se registró en la «edificación proyectada», que subió en 33,7%; durante 1952, dicho rubro bajó en 1,3%. Aumentos de importancia experimentaron también en 1953 la producción de las «industrias alimenticias» y de «cerveza y bebidas gaseosas», cuyos sub-índices se incrementaron en 18,5% y 15,6%, respectivamente. La producción de «vestuario» señaló un nuevo incremento, de 9,0% durante 1953, y en 7,9% subió la producción de «gas, coke y alquitrán», rubro que en 1952 experimentó un descenso de 2,6%. La producción de «energía eléctrica», «azúcar» y «siderurgia» experimentaron alzas muy similares, de 6,3%, 6,2% y 6,1%, respectivamente. Estos mismos rubros habían experimentado en 1952 las mayores alzas con aumentos de 11,4%, 12,2% y 25,2%, respectivamente. Por último, el sub-índice de «industrias varias» registró un incremento de 4,8% durante el año que se comenta.

El promedio del índice general, sin considerar el rubro de «Edificación Proyectada», acusó un fuerte aumento de 7,2% en relación con su nivel en igual período de 1952.

INDICE GENERAL DE PRODUCCION INDUSTRIAL

(Lanquar, base 1936-37-38 = 100)
(Calculado por el Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Industrias alimentos	Azúcar	Cerveza y gaseosas	Vestuario	Industrias químicas	Siderurgia (Hierro en lingotes)	Gas-Coke alquitrán	Energía eléctrica	Industrias varias	INDICE GENERAL sin edifica- ción	Edifica- ción (2) — 0,117	INDICE GENERAL con edifica- ción
	0,131 0,116	0,164 0,145	0,020 0,018	0,113 0,100	0,085 0,075	0,023 0,020	0,034 0,030	0,086 0,076	0,344 0,303			
1946 Prom.	164,8	118,1	122,0	115,1	115,2	524,8	148,9	211,0	142,5	150,5	228,3	159,5
1947 *	183,4	122,3	130,6	117,5	111,8	437,7	151,8	231,6	148,1	155,6	177,3	158,0
1948 *	195,1	126,0	135,9	115,1	115,8	558,9	165,2	249,1	150,4	165,0	161,5	162,7
1949 *	195,7	138,5	142,1	100,7	118,7	724,1	171,6	274,0	169,7	170,1	158,4	168,7
1950 *	201,8	137,4	141,2	102,4	117,3	724,1	171,6	274,0	169,7	170,1	158,4	168,7
1951 *	211,0	138,8	141,1	99,6	131,9	1.579,2	163,3	325,1	150,2	169,7	159,5	168,5
1952 *	221,7	153,8	165,6	103,8	136,2	1.976,7	159,0	400,4	166,7	221,8	146,8	193,4
1953 *	262,8	165,5	191,5	115,1	128,3	2.096,7	171,5	425,8	168,4	237,7	144,9	212,8
1952 Dic.	285,1	132,7	140,6	101,1	127,8	2.082,4	146,0	399,6	174,3	231,4	159,8	223,0
1953 Ene.	251,4	159,6	182,5	82,2	124,5	2.006,6	141,0	394,2	156,0	221,1	246,0	224,0
Feb.	247,9	147,7	207,0	103,3	131,9	1.865,2	151,6	365,6	144,4	211,6	208,2	211,2
Mar.	286,1	169,3	211,4	119,0	140,7	2.184,3	151,6	418,2	172,0	245,4	117,0	230,8
Abr.	355,4	168,5	186,8	119,6	143,4	2.068,6	159,8	416,2	161,1	234,8	119,1	225,6
May.	232,5	165,2	171,7	111,7	121,1	2.116,5	184,4	429,5	165,4	232,7	110,0	218,3
Jun.	190,0	151,3	160,1	115,7	127,8	2.006,3	192,3	441,6	166,9	224,9	130,7	215,9
Jul.	238,8	168,8	189,7	126,2	141,3	2.215,1	209,0	476,2	182,1	250,7	486,4	278,3
Ago.	279,4	167,2	172,8	121,3	144,8	1.965,3	202,8	443,1	170,6	239,9	237,6	239,6
Sep.	244,1	174,6	174,5	114,9	119,2	2.275,8	165,3	424,7	158,7	235,0	125,1	222,1
Oct.	282,7	190,9	204,3	114,9	119,8	2.152,7	185,5	424,7	158,7	235,0	161,3	242,3
Nov.	314,1	166,6	212,1	117,4	124,8	2.161,4	188,0	454,0	180,7	253,0	194,2	244,6
Dic.	331,3	162,0	224,8	103,9	137,9	2.143,1	162,9	423,2	184,1	231,6	169,8	242,0

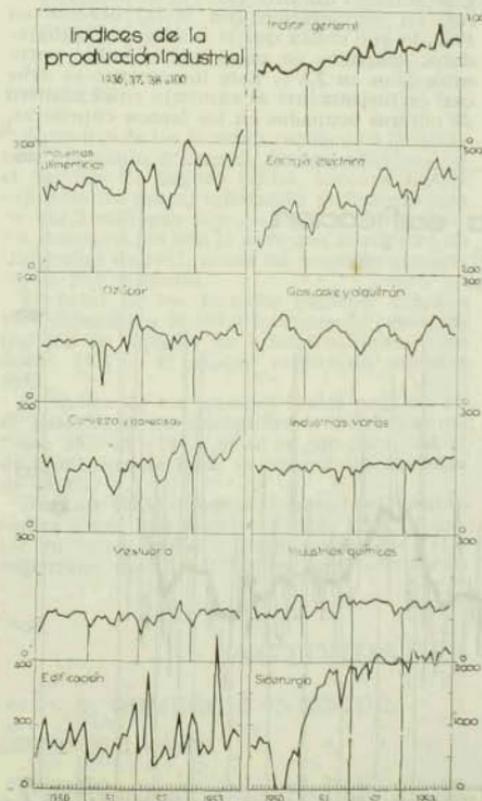
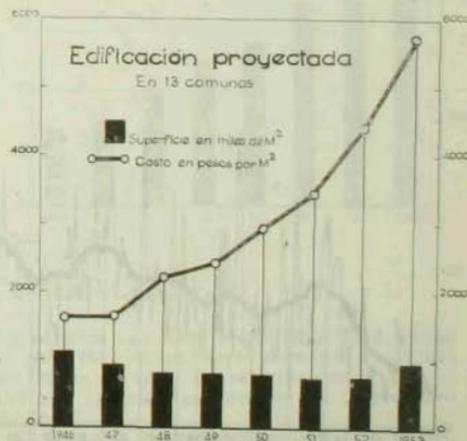
Nota: Las cifras al pie del título de los índices parciales corresponden a su ponderación o importancia relativa. (1) Desde Enero de 1951 el índice de la producción siderúrgica incluye la producción de la Usina de Huachipato. (2) Desde Enero de 1949 el índice de la edificación proyectada se ha ajustado con un nuevo índice de precio de materiales de construcción que lo hace más representativo.

A continuación se inserta un gráfico con las curvas del índice general y de los diferentes

índices parciales de producción industrial durante los últimos cuatro años, en el que puede observarse la tendencia en la variación de estos índices.

EDIFICACION

Durante 1953, se observó un fuerte aumento en el total de la superficie proyectada para edificación, que incluye casas de habitación, edificios públicos, edificios industriales, comerciales y otros. En efecto, entre 1952 y 1953, dicho total subió de 750.683 a 984.166 metros cuadrados, vale decir, en 31,1%. Entre estos mismos años, los presupuestos correspondientes a estas edificaciones subieron de 3.302,2 a 5.622,2 millones de pesos, o sea, un extraordinario aumento de 70,3%. Igualmente, el valor medio del metro cuadrado en la edifica-



ción proyectada experimentó un notable aumento, de 29,9%, al subir de 4.399 pesos en 1952 a 5.713 pesos en 1953.

Edificación proyectada

	Superficie m ²	Presupuesto millones de \$
1943	651.446	690,7
1944	760.192	1.009,8
1945	763.641	1.014,2
1946	1.118.677	1.847,8
1947	917.297	1.507,0
1948	789.707	1.741,7
1949	806.657	1.963,7
1950	786.939	2.317,9
1951	738.932	2.568,3
1952	750.683	3.302,2
1953	984.166	5.622,2

EL CICLO DE LA EDIFICACION.—El gráfico que se inserta a continuación está dibujado a base de los datos mensuales de la estadística de «Edificación Proyectada», que publica el Servicio Nacional de Estadística. La curva delgada representa la superficie de edificación proyectada en metros cuadrados, conforme a las autorizaciones que conceden las municipalidades de las principales comunas del país (desde 1940, trece comunas). El tren de la curva, a base de un promedio móvil de trece meses, representado en el gráfico con la curva negra, deja ver claramente la tendencia que muestra el desarrollo de la edificación en Chile.

Desde 1929 hasta 1946, las actividades de la edificación en Chile habían mostrado una va-

riación cíclica de una amplitud de cinco años y ocho meses, lapso dentro del cual, con sólo pequeñas desviaciones, se habían desarrollado cada uno de los tres ciclos completos que comprende el gráfico, con máximos en 1929, 1935, fines de 1940 y principios de 1941 y 1946.

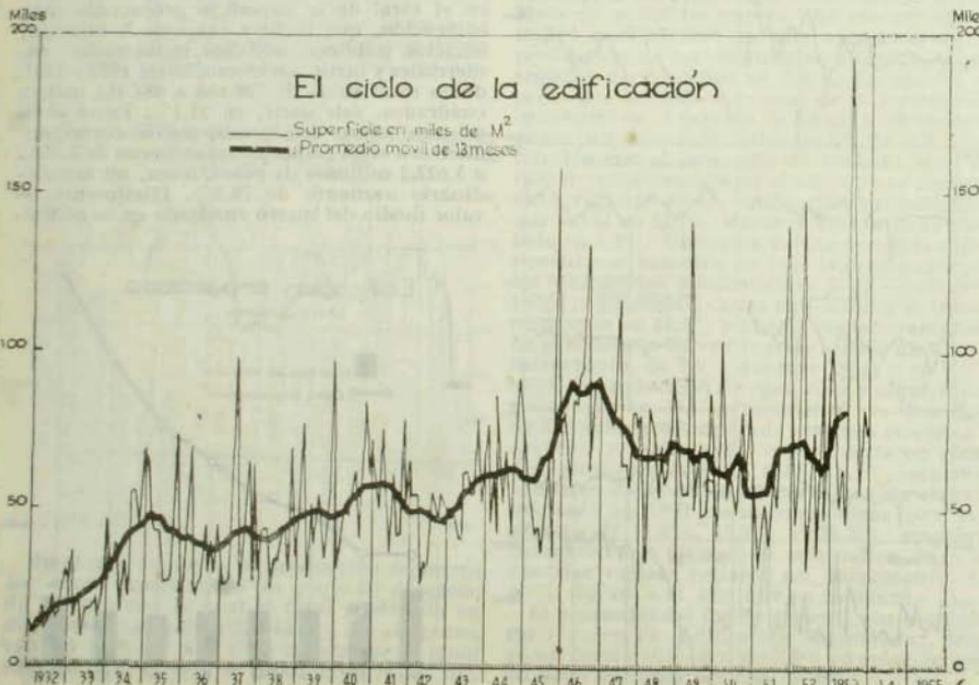
Si la edificación hubiera continuado mostrando esta variación cíclica, habría correspondido esperar un descenso de estas actividades en 1953; no obstante, en este año se proyectaron 984.166 m² de construcción, lo que equivale a un aumento de 31%. En esta forma, en el año que se comenta se ha interrumpido la regularidad cíclica que se había venido observando en las actividades de edificación.

C. MERCADO DEL TRABAJO

OCUPACION

La ocupación en la gran minería registró un descenso de 357 obreros en el mes de Diciembre, con lo que su total bajó a 52.108 obreros. Con respecto a igual mes de 1952 registra, sin embargo, un aumento en la ocupación de 2.023 trabajadores.

El promedio anual de la ocupación en la gran minería durante 1953 fué de 52.561 obreros, en comparación con 51.222 obreros en 1952, lo que indica que el número de trabajadores ocupados en estas faenas subió entre estos años en 2,6%. Este incremento se debe casi exclusivamente al aumento en el número de obreros ocupados en las faenas cupríferas,



cuyo promedio anual subió de 11.323 obreros en 1952 a 12.816 en 1953, vale decir, en 13,2%. También subió el promedio de los obreros en las faenas de salitreras, pero en sólo 0,1%. En efecto, de un promedio de 22.390 trabajadores en 1952 subió a 22.413 en 1953. Por otra parte, los promedios de los trabajadores en las faenas de hierro y carbón bajaron durante 1953 en 6,1% y 0,8%, respectivamente.

OCUPACION OBRERA EN LA MINERÍA MAYOR

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Cobre	Hierro	Carbón	Salitre	Total
1943 Promedio	20.550	212	16.858	19.994	57.562
1944 *	20.005	242	16.984	16.520	53.751
1945 *	17.385	261	15.662	18.511	51.819
1946 *	14.807	310	15.292	22.052	52.461
1947 *	15.524	376	15.590	21.754	53.154
1948 *	14.962	418	15.839	22.944	54.162
1949 *	12.996	450	14.755	23.544	51.745
1950 *	11.053	524	15.442	22.746	49.753
1951 *	10.936	497	16.472	22.489	50.397
1952 *	11.323	527	16.982	22.390	51.222
1953 *	12.816	495	16.838	22.413	52.561
1952 Diciembre	40.312	535	17.191	22.947	50.985
1953 Enero	12.345	545	16.890	22.207	51.987
Febrero	13.378	547	16.539	22.131	52.595
Marzo	12.984	543	14.316	21.893	49.736
Abril	13.170	490	17.980	22.553	54.202
Mayo	13.265	485	16.704	22.838	53.297
Junio	13.243	474	16.690	23.063	53.460
Julio	12.875	472	17.223	22.970	53.540
Agosto	12.655	476	17.385	22.649	53.165
Septiembre	12.149	480	16.911	22.506	52.046
Octubre	12.388	475	16.592	22.281	52.136
Noviembre	12.670	474	16.964	22.357	52.465
Diciembre	12.668	477	17.457	21.506	52.108

JORNALES

El monto de los jornales pagados en Diciembre, calculado a base de las imposiciones en el Servicio de Seguro Social, subió a 2.647,3 millones de pesos, señalando un incremento de 402,2 millones con respecto a Noviembre. En comparación con la cifra que se registró en Diciembre de 1952, acusa un pequeño aumento, de 29,0 millones.

El total de los jornales pagados durante 1953 ascendió a 28.008,3 millones de pesos, cifra que es superior en 4.585,4 millones, vale decir, 19,6%, al monto registrado durante 1952.

El índice de los jornales reales pagados en el país llegó en Diciembre a 147,2 puntos (base 1927-29=100). Si se le compara con el de igual mes de 1952, se observa un descenso de 35,2%.

Durante 1953, el promedio anual del referido índice acusó una disminución de 4,1%, al bajar su valor medio a 164,0 puntos, de 171,0 registrado durante 1952, en cuyo año dicho

promedio había acusado un incremento de 8,5%.

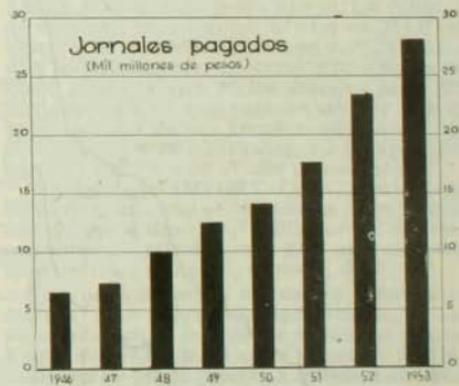
Las cifras de este índice no reflejan fielmente la realidad a partir del mes de Julio de 1953, debido a que los jornales pagados no comprenden la bonificación compensatoria que se otorgó en ese mes en virtud del D. F. L. N.° 165. De aquí que aparezca una exagerada disminución del índice de jornales reales.

MONTO E INDICES DE JORNALES PAGADOS

(Calculado por el Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Jornales pagados (mill. \$)	Índice de jornales diarios nominales 1927-29=100 (2)	Índice de jornales reales (3)
	(1)	(2)	(3)
1943	3.954,2	463,6	131,3
1944	4.623,2	542,0	137,3
1945	5.504,5	647,5	150,5
1946	6.536,7	768,9	154,2
1947	8.216,7	960,1	144,2
1948	10.076,7	1.173,5	149,3
1949	12.093,8	1.389,0	148,8
1950	14.265,7	1.675,3	155,6
1951	17.609,7	2.071,5	157,6
1952	23.422,9	2.746,1	171,0
1953	28.008,3	3.305,8	164,0
1952 Diciembre	2.618,3	3.671,3	227,3
1953 Enero	2.234,5	3.012,7	178,7
Febrero	1.748,5	2.533,8	147,0
Marzo	2.172,0	2.928,4	171,4
Abril	2.180,1	3.184,3	184,2
Mayo	2.191,7	3.658,6	207,1
Junio	2.440,8	3.565,1	195,4
Julio	2.753,3	3.574,7	182,7
Agosto	2.569,5	3.602,9	172,9
Septiembre	2.526,8	3.690,8	162,4
Octubre	2.298,7	3.099,3	139,2
Noviembre	2.245,1	3.148,0	136,0
Diciembre	2.647,3	3.712,0	147,2

(1) Calculado a base de las imposiciones en el Servicio de Seguro Social. (2) Calculado a base del promedio diario de jornales pagados por día hábil. (3) Índice que se obtiene dividiendo el Índice de jornales diarios nominales por el Índice general del costo de la vida del mes respectivo. Este índice no contempla las variaciones en el número de obreros ocupados.



ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

COSTO DE LA VIDA

El índice general del costo de la vida en Santiago, que calcula el Servicio Nacional de

Estadística con base Marzo 1928=100, inició el año 1954 con un fuerte aumento en el mes de Enero, de 4,6%. En relación con igual mes del año anterior, se advierte un incremento de 56,4%.

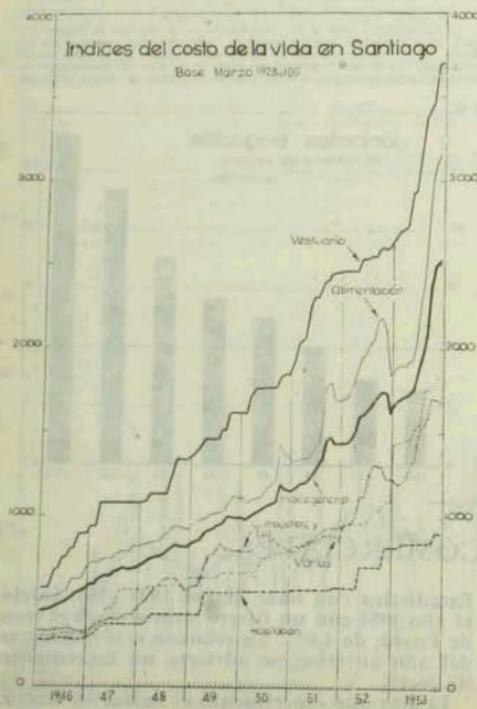
El alza que experimentó el índice en Enero,

obedeció, principalmente, a un aumento de 11,8% sufrido por el índice parcial de «vestuario», con motivo del mayor precio de los ternos sobre medida confeccionados con géneros importados y nacionales, de las camisas y de los zapatos. También influyó en la mencio-

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO
(Laspiyres, base Marzo 1928=100)
(Calculado por el Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Alimenta- ción	Habi- tación	Com- bus- tible y luz	Ves- tu- rio	Varios	INDICE GENE- RAL
	6.450	0.200	0.075	0.150	0.125	
1943 Promedio	433,7	246,7	292,1	395,6	225,4	353,9
1944 *	465,5	267,8	306,8	505,4	276,4	395,4
1945 *	495,5	278,0	322,9	606,1	292,1	430,2
1946 *	576,3	300,2	334,6	757,3	324,3	498,6
1947 *	772,0	355,4	392,9	1.054,5	482,2	666,0
1948 *	898,2	413,3	485,4	1.207,8	592,5	785,9
1949 *	1.032,9	528,9	739,6	1.494,7	664,2	933,3
1950 *	1.205,8	563,1	831,2	1.758,9	746,6	1.074,8
1951 *	1.517,6	573,7	882,3	2.270,8	876,3	1.314,0
1952 *	1.941,0	691,6	1.145,5	2.541,6	1.012,3	1.605,5
1953 *	2.364,6	859,5	1.446,8	3.121,7	1.597,2	2.012,2
1953 Enero	1.888,6	833,4	1.209,3	2.656,6	1.437,9	1.685,5
Febrero	1.910,7	833,4	1.205,1	2.705,8	1.451,4	1.701,6
Marzo	1.897,7	831,0	1.224,0	2.722,9	1.467,6	1.707,9
Abril	1.928,5	831,0	1.269,7	2.748,1	1.467,6	1.728,9
Mayo	1.941,5	851,0	1.311,5	2.922,3	1.490,2	1.766,9
Junio	2.043,7	851,0	1.340,8	2.938,4	1.535,9	1.824,1
Julio	2.248,1	851,0	1.541,5	3.106,7	1.541,2	1.956,1
Agosto	2.443,1	851,0	1.550,9	3.366,8	1.541,2	2.083,6
Septiembre	2.772,4	851,0	1.593,6	3.414,1	1.721,8	2.273,1
Octubre	3.017,0	851,0	1.712,8	3.471,1	1.771,8	2.398,5
Noviembre	3.115,5	919,8	1.708,1	3.697,0	1.863,6	2.499,0
Diciembre	3.163,6	919,8	1.684,7	3.710,2	1.843,6	2.520,9
1954 Enero	3.761,5	919,8	1.645,2	4.149,2	1.910,5	2.636,2

Nota: Las cifras al pie del título de los índices parciales corresponden a su ponderación o importancia relativa.



nada alza del índice general, el incremento de 3,6% que experimentó el subíndice de «gastos varios», debido al alza en el precio del corte de pelo, del jabón de lavar y de la movilización. Finalmente, el índice parcial de «alimentación» subió en 3,1%; se registran alzas en los precios de la carne, del café, de los huevos, de la leche, del pan, de los ajos, cebollas, repollos y zanahorias.

Por otra parte, el índice parcial de «combustible y luz» experimentó una disminución de 2,3% durante el mes de Enero, debido a la baja en el precio de la leña de espino, y de la parafina. Nuevamente permaneció estacionario el subíndice de la «habitación».

PRECIOS AL POR MAYOR

El índice general de los precios al por mayor que calcula el Servicio Nacional de Estadística con base 1947=100, experimentó en Diciembre una nueva alza. Este aumento fué de 2,2%, y se originó en un incremento de 2,4% en el índice de los productos nacionales y de 1,7% en los productos importados.

Durante 1953, vale decir, entre Diciembre de 1952 y Diciembre de 1953, el índice general de los precios al por mayor experimentó un aumento de 35,2%, en comparación con un alza de 20,9% durante 1952. El mencionado incremento para el año que se comenta fué consecuencia de las alzas de 35,9% y 33,6%, respectivamente, en los índices de los productos nacionales y de los productos importados. Los aumentos de estos mismos rubros durante 1952, habían sido de 39,0% para los productos importados y de 30,2% para los nacionales.

Entre los aumentos de mayor consideración dentro del índice de los PRODUCTOS NACIONALES, se destaca el incremento de 42,3% en el índice parcial de los «Productos Mineros», casi el doble del alza que registró durante 1952, que fué de 21,6%. El alza registrada por el índice parcial de los «Productos Agropecuarios» durante 1953 fué porcentualmente menor que la que se observó en 1952. En efecto, entre 1951 y 1952 había subido en 50,4%, en tanto que entre 1952 y 1953 el alza fué de 38,4%. Este incremento obedece a los aumentos de 61,4% y 25,4%, respectivamente, en los productos del reino animal y del reino vegetal. De 32,9% fué el incremento experimentado en el año que se comenta por el índice parcial de los «Productos Industriales», el que en el año 1952 sufrió un alza de 23,1%. El mencionado aumento se produjo, en especial, con motivo de un alza de 61,8% en los productos de las «industrias textiles» (casimir fino, hilados de lana, espumilla de seda, frazada gris, mezclilla, etc.), de 29,9% en los productos «varios» (fósforos, jabón de lavar, suela para calzado, neumáticos, coke, etc.), de 29,7% en los productos alimenticios (galleta, harina, conservas, aceite, azúcar, sal de cocina, etc.) y de 23,0% en los materiales de construcción (cemento, pizarreño, clavos, pinturas, etc.).

Con respecto al movimiento en los precios de los PRODUCTOS IMPORTADOS, el aumento

porcentualmente mayor, entre 1952 y 1953, se observó en el índice parcial de los «materias primas y combustibles», el que subió en 35,4%. En 1952, este índice parcial acusó una baja de 4,7%. Un nuevo incremento de 33,6% sufrió el índice parcial de «productos varios», el que en 1952 señaló un alza de 16,2%. Por último, el índice parcial de los productos «alimenticios y estimulantes» experimentó un

incremento de 30,8% durante el año que se comenta, en comparación con el alza de 14,0% que registró en 1952.

Se inserta un gráfico cuyas curvas indican las variaciones del índice de precios al por mayor con base 1947=100 y que comprende el período de 1949 a 1953.

B. COMERCIO EXTERIOR

En el mes de Diciembre, el valor de las exportaciones subió a 179,4 millones de pesos oro, señalando un aumento de 34,6 millones con respecto al mes precedente, lo que se debió, casi exclusivamente, al notable incremento en las exportaciones de la sección de productos de la minería. Sin embargo, con respecto a igual mes de 1952, acusa un descenso de 146,5 millones de pesos oro. Por otra parte, las importaciones experimentaron un considerable descenso al bajar de 187,5 millones de pesos oro en Noviembre a 151,2 millones en el mes que se comenta, lo que representa una disminución de 36,3 millones en comparación con el mes precedente y de 73,7 millones con respecto al mes de Diciembre de 1952.

En 1953, el movimiento total de comercio exterior (excluido el numerario y los metales preciosos), experimentó un considerable descenso, alcanzando a 3.620,2 millones de pesos oro (745,7 millones de dólares), en comparación con 4.001,5 millones (824,3 millones de dólares) en 1952. El descenso de 381,3 millones de pesos oro que acusan estas cifras, equivale a 9,5%, y se debe, tanto al menor valor de las exportaciones, como de las importaciones.

El monto de las EXPORTACIONES sumó 1.995,4 millones de pesos oro (411,0 millones de dólares), cifra que es inferior en 211,0 millones a la de 1952, esto es, en 9,6%. Como se dijo anteriormente, en estas cifras no se incluye el numerario ni los metales preciosos. Sin embargo, es conveniente señalar que las exportaciones de oro como mercadería llegaron en 1953 a 14,4 millones, en comparación con 29,1 millones en el año precedente.

El valor de las IMPORTACIONES bajó, también, en el año que se comenta a 1.624,8 millones de pesos oro (334,7 millones de dólares), acusando en relación con 1952 una disminución de 170,3 millones, es decir, de 9,5%.

Como consecuencia del mayor valor de las exportaciones sobre las importaciones, el saldo estadístico de la balanza comercial aparece a fines de 1953 con un saldo favorable de 370,6 millones de pesos oro (76,3 millones de dólares). No obstante, debe hacerse notar que esta cifra no es muy representativa. En efecto, aun cuando el valor total de las exportaciones ascendió durante 1953 a 1.995,4 millones de pesos oro, quedan incluidos en esta cifra los embarques de cobre al exterior, que a fines del año, en parte aún no habían sido vendidos.

Con respecto al movimiento de las EXPORTACIONES clasificadas por secciones de productos, puede observarse en el cuadro correspondiente que el principal rubro de nuestras

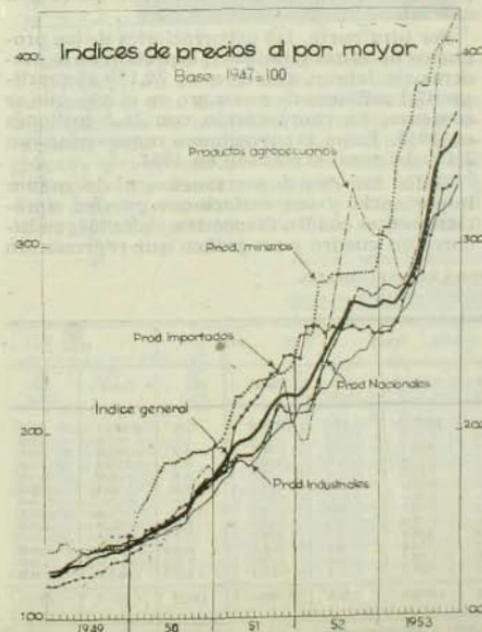
INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

(Laspayres, base 1947=100)

(Elaborado por el Banco Central de Chile y calculado por el Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	PROD. NACIONALES				PROD. IMPORTADOS	ÍNDICE GENERAL
	Agropecuarias	Mine-ros	Indus-triales	Total	Total	
	0.255	0.049	0.373	0.677	0.323	
1948 Promedio	138,1	121,3	118,0	118,2	107,6	114,8
1949 »	134,5	137,6	133,7	134,3	124,1	130,9
1950 »	153,6	177,9	149,9	153,3	154,3	153,6
1951 »	196,1	220,3	194,1	193,8	211,8	200,8
1952 »	268,6	276,4	230,3	248,0	251,3	249,1
1953 »	338,3	372,2	290,1	314,2	290,0	306,4
1952 Diciembre	305,3	286,4	249,6	273,2	251,0	266,0
1953 Enero	305,5	309,2	255,9	278,4	250,9	269,5
Febrero	301,0	309,2	255,8	276,7	250,6	268,3
Marzo	284,8	345,2	259,4	275,2	257,1	269,4
Abril	281,2	357,2	265,2	277,9	269,3	278,1
Mayo	287,5	366,1	266,0	282,4	275,6	280,2
Junio	299,1	386,9	279,7	294,7	277,7	289,2
Julio	330,9	384,3	266,8	315,9	283,4	305,4
Agosto	338,1	384,3	310,2	326,0	304,0	318,9
Septiembre	387,8	401,5	318,5	350,6	317,0	359,7
Octubre	407,0	407,5	318,3	358,2	329,1	348,8
Noviembre	414,4	407,5	321,5	362,7	329,7	352,0
Diciembre	432,6	407,5	331,7	371,4	335,3	359,7

Nota: Las cifras al pie del título de los índices parciales corresponden a su ponderación o importancia relativa.



COMERCIO EXTERIOR

(Sin numerario y metales preciosos, en millones de pesos oro de 6 d y en millones de dólares a razón de 4,85461 pesos oro por US\$ 1)

(Cifras de la Superintendencia de Aduanas)

FECHAS	EXPORTACIONES		IMPORTACIONES		SALDO ACUMULADO BALAN. COMER.	
	\$ 6 d.	US\$	\$ 6 d.	US\$	\$ 6 d.	US\$
1943.	267.2	128.6	636.3	131.1	230.9	47.6
1944.	944.0	194.5	698.7	143.9	245.3	50.5
1945.	992.9	204.5	757.2	156.0	235.7	48.6
1946.	2,049.3	218.1	933.4	196.4	95.9	19.8
1947.	1,351.8	278.5	1,287.6	265.4	64.2	13.2
1948.	1,596.1	328.8	1,406.3	269.1	289.8	59.7
1949.	1,417.5	296.1	1,474.9	303.8	37.6	7.7
1950.	1,374.7	285.7	1,206.5	247.5	474.2	95.9
1951.	1,802.6	371.3	1,593.4	328.2	209.2	43.1
1952.	2,706.4	454.5	1,795.1	369.8	411.3	84.7
1953.	1,995.4	411.0	1,614.8	334.7	370.6	76.3
1952 Dic.	325.9	67.1	234.9	46.3	411.3	84.7
1953 Ene.	182.1	37.3	167.1	34.4	15.0	3.1
Feb.	201.1	41.4	108.8	22.4	102.3	22.1
Mar.	135.3	27.9	109.3	22.5	133.4	27.5
Abr.	180.4	37.2	128.5	26.5	185.3	38.2
May.	220.8	45.5	127.3	26.2	278.9	57.5
Jun.	188.0	38.7	113.5	23.4	353.7	72.8
Jul.	251.4	51.8	146.2	30.1	458.6	94.5
Ago.	152.1	31.3	133.8	27.6	400.0	82.4
Sep.	117.2	24.1	113.4	24.9	306.1	61.6
Oct.	101.8	20.8	130.7	26.9	387.0	79.5
Nov.	144.8	29.8	187.5	38.6	344.6	71.0
Dic.	159.4	37.0	151.2	31.1	370.6	76.3

* Cifras provisionales.

exportaciones acusó una baja en 1953. En efecto, las exportaciones de la minería, que en este año como en el anterior representan el 79,6% de las exportaciones totales, bajaron a 1.589,2 millones de pesos oro, de 1.755,8 millones a que alcanzaron en 1952. Esta disminución, que llega a los 186,6 millones de pesos oro, equivale a 9,5%. Este descenso de las exportaciones mineras se produjo, en especial, en las de cobre. De acuerdo con las cifras de la Superintendencia de Aduanas el volumen exportado de cobre en barras ascendió a 294.085 toneladas de fino en 1953, en comparación con 352.877 toneladas en 1952; su valor bajó también entre estos mismos años, de 1.236,0 a 1.111,4 millones de pesos oro (10,1%). Las exportaciones de salitre y yodo, que en 1952 llegaron a 1.324.015 toneladas, sufrieron un nuevo descenso en 1953, año en que bajaron a 1.236.692 toneladas (6,6%); el valor de estas exportaciones experimentó también un descenso, de 4,2%, al disminuir de 287,5 millones

de pesos oro en 1952 a 275,3 millones en 1953. Por otra parte, las exportaciones de minerales de hierro subieron en 33,6%, al elevarse de 1.827.495 toneladas en 1952 a 2.441.589 toneladas en 1953. Igualmente, su valor subió de 39,5 millones de pesos oro a 62,4 millones entre estos mismos años, esto es, en 58,0%.

La sección de los productos de las industrias metalúrgicas ocupó nuevamente en 1953 el segundo lugar en orden a su importancia, al constituir el 6,7% del valor total de las exportaciones, aun cuando el valor de dichas exportaciones bajó durante estos dos años. En efecto, dichas exportaciones bajaron en el año que se comenta a 134,9 millones de pesos oro, en comparación con 160,0 millones que fué el valor exportado en esta clase de productos durante 1952, lo que representa una disminución de 15,7%.

Las exportaciones de la sección de productos de la agricultura, que representan el 5,2% de las exportaciones globales, experimentaron un incremento de 2,8% al pasar de 100,2 millones en 1952 a 103,0 millones de pesos oro en 1953, ocupando el tercer lugar; en esta alza influyó exclusivamente las mayores exportaciones de frutas, tubérculos y hortalizas.

La sección de productos de la ganadería, ocupó nuevamente, durante 1953, el cuarto lugar en lo que respecta a ingreso de divisas, al representar el 3,1% del valor total de las exportaciones. Con un guarismo de 60,9 millones de pesos oro, acusa una disminución de 29,8% en relación con el correspondiente a 1952, que fué de 86,7 millones, que se debe, especialmente, a una disminución de las exportaciones de lanas y otros textiles de origen animal.

Por otra parte, las exportaciones de los productos de aguas y bosques, especialmente maderas sin labrar, subieron en 30,1% al totalizar 47,1 millones de pesos oro en el año que se comenta, en comparación con 36,2 millones en 1952. Estas exportaciones representan un 2,4% del total exportado en 1953.

Todas las demás secciones son de menor importancia y sus variaciones pueden apreciarse en el cuadro respectivo. Además, se incluye un cuadro y un gráfico que representan

EXPORTACION POR SECCIONES DE MERCADERIAS

(Datos de la Superintendencia de Aduanas)

(Sin numerario ni metales preciosos, en millones de pesos oro)

SECCIONES DE PRODUCTOS	1949		1950		1951		1952		1953	
	Valor	% del total								
Prod. de la minería	1,154.0	80.3	1,320.6	82.2	1,322.2	73.5	1,753.8	79.6	1,589.2	79.6
Prod. de aguas y bosques	26.0	1.9	41.2	3.0	41.3	2.3	36.2	1.6	47.1	2.4
Prod. de la ganadería	49.0	3.5	59.3	4.3	138.8	7.7	86.7	3.9	60.9	3.1
Prod. de la agricultura	117.4	8.2	168.8	5.6	72.9	4.0	100.2	4.5	103.0	5.2
Industria alimenticia	21.1	1.5	17.1	1.3	17.5	1.0	24.5	1.1	28.0	1.4
Bebidas y drogas	14.0	1.0	8.5	0.6	7.6	0.4	4.2	0.2	3.0	0.2
Tobacos (manuf. arrojados)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industrias textiles	7.1	0.1	3.1	0.2	5.7	0.3	3.9	0.2	2.4	0.1
Indust. químicas	9.6	0.7	8.7	0.6	11.3	0.6	15.8	0.7	11.9	0.6
Indust. metalúrgicas	20.2	1.4	18.8	1.4	156.3	8.7	160.0	7.3	134.9	6.7
Mas., told. y herr. p. ind.	4.5	0.3	2.6	0.2	2.4	0.1	3.1	0.1	2.5	0.1
Mueb. y útiles p. transp.	0.3	0.0	0.4	0.0	0.3	0.0	0.4	0.0	0.4	0.0
Manufact. diversas	45.7	3.3	8.5	0.6	25.1	1.4	17.3	0.8	12.1	0.6
TOTAL	1,437.4	100.0	1,374.7	100.0	1,802.6	100.0	2,206.4	100.0	1,995.4	100.0

NOTA: La suma de los porcentajes puede no corresponder con el total, debido a aproximaciones.

la comparación de nuestras exportaciones en los últimos años, de acuerdo con la agrupación hecha por la Sección de Estadística e Investigaciones Económicas de este Banco.

CLASIFICACION DE LAS EXPORTACIONES

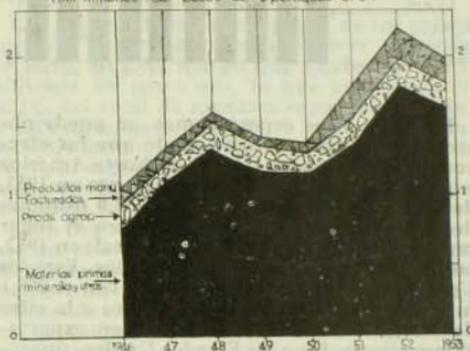
(Datos de la Superintendencia de Aduanas)

(Sin numerario ni metales preciosos, en millones de pesos oro)

ESPECIFICACIONES	1951		1952		1953	
	Valor	% del total	Valor	% del total	Valor	% del total
Materias Primas (mineros y no mineros)	1.371,2	76,1	1.796,3	81,4	1.640,9	82,2
Productos Agropecuarios	205,2	11,4	182,6	8,3	159,3	8,0
Productos manufacturados	226,2	12,5	227,4	10,3	195,2	9,8
	1.802,6	100,0	2.206,4	100,0	1.995,4	100,0

Comercio exterior
Composición de las exportaciones

(Millones de pesos de 6 piques oro)



Con respecto al movimiento de las IMPORTACIONES, en 1953 la sección de mayor importancia dentro del total, correspondió a las internaciones de maquinarias, útiles y herramientas para la industria. La sección mencionada alcanzó en este año un total de 328,6 millones de pesos oro, que equivale al 20,2% de lo importado, sin contar el numerario ni los metales preciosos. En 1952, esta sección

ocupó el segundo lugar en orden a su importancia, con un total importado de 309,0 millones de pesos oro.

A continuación podemos citar la sección de productos de las industrias químicas que, al alcanzar un valor de 248,2 millones de pesos oro en 1953, ocupó el segundo lugar, lo que representa un 15,2% dentro del total. Con respecto al monto de 277,9 millones con que aparecía en 1952, señala un descenso de 10,7%. Esta sección ocupó durante 1952 el tercer lugar en orden a su importancia, con el 15,5% del total. El descenso que se registró en el año que se comenta obedeció al menor valor de las importaciones de betunes, resinas, grasas y aceites industriales, cuyo valor bajó de 127,7 millones en 1952 a 115,9 millones en 1953. Además, bajaron en 6,8 y 26,4 millones de pesos oro, respectivamente, las internaciones de Productos químicos y las de otros productos químicos e industriales.

Las internaciones de la sección de productos de la agricultura experimentaron una fuerte disminución de 42,9% en 1953, año en que alcanzaron a 190,9 millones de pesos oro, en comparación con 334,3 millones durante 1952. No obstante, dicha sección ocupó el tercer lugar, en orden a su importancia, con el 11,7% de las internaciones totales. Esta disminución se debe, especialmente, a las menores internaciones de cereales y de materias primas textiles de origen vegetal, que bajaron en 63,1% y 35,2%, respectivamente.

Las internaciones de materiales y útiles para el transporte se mantuvieron, durante 1953, casi al mismo nivel registrado en 1952, con 170,2 millones de pesos oro. No obstante, ocupó el cuarto lugar en orden a su importancia, con el 10,5% del total de las internaciones.

A continuación podemos citar la sección de las industrias metalúrgicas, que alcanzó un valor de 154,3 millones de pesos oro en 1953, lo que representa un 9,5% dentro del total. Con respecto al monto de 131,3 millones con que aparecía en 1952, señala un incremento de 17,5%, que se debe casi exclusivamente a las mayores importaciones de hierro y acero, y de artefactos de hierro o acero.

IMPORTACIONES POR SECCIONES DE MERCADERIAS

(Datos de la Superintendencia de Aduanas)

(Sin numerario ni metales preciosos, en millones de pesos oro)

SECCIONES DE PRODUCTOS	1949		1950		1951		1952		1953	
	Valor	% del total								
Prod. de la minería	99,0	6,7	73,0	6,3	145,8	9,1	122,0	6,8	129,9	8,0
Prod. de aguas y bosques	10,7	0,7	8,4	0,7	15,8	1,0	17,6	1,0	14,3	0,9
Prod. de la ganadería	45,2	3,1	44,7	3,7	102,7	6,4	100,3	5,6	101,7	6,3
Prod. de la agricultura	136,9	9,3	169,4	14,1	167,3	10,5	334,3	18,6	190,9	11,7
Industria alimenticia	118,1	8,0	113,5	9,5	119,9	7,2	131,8	7,3	137,5	8,5
Bebidas y licores	1,2	0,1	1,4	0,1	1,8	0,1	3,4	0,2	4,1	0,3
Tabacos manufact.	0,3	0,0	0,6	0,1	0,1	0,0	0,5	0,1	0,4	0,0
Industrias textiles	90,7	6,2	70,6	5,9	84,2	5,3	74,9	4,2	38,9	2,4
Industrias químicas	202,1	13,7	169,3	14,1	253,3	15,9	277,9	15,5	248,2	15,2
Industrias metalúrgicas	197,8	13,4	130,1	10,8	112,2	7,4	131,3	7,3	154,3	9,5
Máq., ú. y herr. p. ind.	332,5	22,5	240,7	20,0	289,1	18,1	309,0	17,2	328,6	20,2
Mat. y útiles p. transp.	150,2	10,2	99,3	8,3	177,9	11,2	170,1	9,5	133,2	10,5
Manufact. diversos	99,1	6,1	76,9	6,4	119,0	7,5	122,1	6,8	105,9	6,5
	1.474,9	100,0	1.200,4	100,0	1.593,4	100,0	1.798,1	100,0	1.624,8	100,0

NOTA: La suma de los parciales puede no corresponder con el total, debido a aproximaciones.

La sección de las industrias alimenticias también experimentó un pequeño incremento durante 1953, de 5,7 millones de pesos oro (4,3%), debido especialmente a las mayores importaciones de aceites comestibles y de leche, quesos y mantquilla. Dicha sección representa el 8,5% del total de las internaciones; en el año anterior representó el 7,3%.

Debido a los incrementos en las internaciones de carbones y combustibles minerales durante 1953, la sección de productos de la minería subió a un total de importaciones de 129,9 millones de pesos oro, en comparación con 122,0 millones en 1952, pasando a ocupar el séptimo lugar en orden a su importancia, al representar el 8,0% del total de las importaciones.

A continuación podemos citar las internaciones de las secciones de manufacturas diversas y de productos de la ganadería, las que con 105,9 y 101,7 millones de pesos oro, respectivamente, ocuparon, en el mismo orden, el octavo y noveno lugar, y representaron el 6,5% y 6,3% dentro del total de las importaciones.

Las variaciones de todas las demás secciones pueden apreciarse en el cuadro que contiene los datos de las importaciones por secciones de mercaderías, según clasificación de la Superintendencia de Aduanas, y que se inserta a continuación. Además, se acompaña otro cuadro y un gráfico, donde se presentan aquéllas con otra clasificación.

CLASIFICACION DE LAS IMPORTACIONES

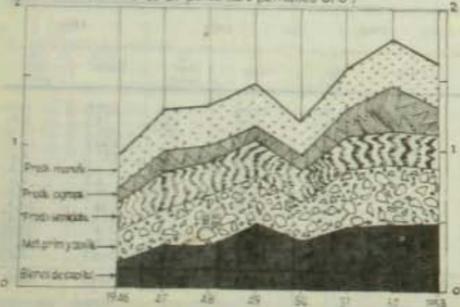
(Datos de la Superintendencia de Aduanas)

(Sin numerario ni metales preciosos, en millones de pesos oro)

ESPECIFICACIONES	1951		1952		1953	
	Valor	% del total	Valor	% del total	Valor	% del total
Bienes de capital...	467,0	29,3	479,2	26,7	498,7	30,7
Materias primas y auxiliares	404,1	25,4	421,8	23,3	385,6	23,7
Productos semi-elaborados	321,7	19,9	240,1	13,4	217,2	13,4
Productos agropecuarios	194,4	12,2	322,7	18,0	217,6	13,8
Productos manufacturados	305,9	19,3	311,3	18,0	305,7	18,8
	1.593,4	100,0	1.795,1	100,0	1.624,8	100,0

Comercio exterior Composición de las importaciones

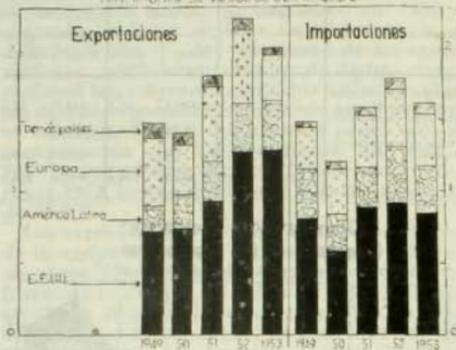
(Millones de pesos de 6 pesetas oro)



A continuación se incluye un gráfico con el movimiento de las exportaciones e importaciones por países y grupos de países, en que se incluye el numerario y los metales preciosos.

Comercio exterior por grupos de países

Incluido el numerario y metales preciosos
(En millones de pesos de 6 pesetas oro)



Respecto a las exportaciones, se puede observar en el gráfico mencionado que las efectuadas a los Estados Unidos de Norte América experimentaron un pequeño aumento en 1953, de 0,3%, que elevó su total a 1.282,0 millones de pesos oro, manteniendo siempre el lugar más destacado, con el 63,8% del total; en 1952, las exportaciones efectuadas a los Estados Unidos representaron el 57,2%, con 1.278,6 millones de pesos oro. Con respecto a la cifra de 1.282,0 millones de pesos oro en exportaciones efectuadas a los Estados Unidos, nuevamente cabe mencionar aquí lo dicho a comienzos del presente capítulo, sobre las exportaciones de cobre no vendido. No obstante, es evidente que en los últimos años, nuestras exportaciones han llevado una tendencia a canalizarse hacia los Estados Unidos, en menoscabo de la América Latina, y en especial de Europa y del grupo de países denominados en el gráfico correspondiente «demás países». Las exportaciones a los Estados Unidos están compuestas principalmente por cobre en barras, salitre y minerales de hierro.

Las exportaciones al conjunto de países de América Latina, que en los años anteriores ocupó el tercer lugar en orden a importancia dentro del total, y por debajo de los países europeos, pasó en 1953 al segundo lugar, con el 17,7% del total exportado, al experimentar un aumento de 4,0%. En efecto, el total de las exportaciones a América Latina llegaron a 356,5 millones de pesos oro en el año que se comenta, en comparación con 342,8 millones en 1952. Nuestro principal mercado en Latinoamérica durante el año que se comenta fue, como en años anteriores, Argentina, país al cual se exportaron 216,4 millones de pesos oro, esto es, 27,3 millones más que en 1952. Estas exportaciones consistieron principalmente en hierro o acero en planchas lisas, cobre en plan-

chas, alambre de cobre sin forrar, madera de raulí y yodo. Entre estos mismos años, nuestras exportaciones al Uruguay bajaron de 45,0 a 38,6 millones de pesos oro, las que en su mayor parte correspondieron a petróleo crudo y monedas de oro. Nuestras exportaciones al Brasil llegaron a 38,1 millones de pesos oro durante 1953, en comparación con 41,6 millones en 1952, las que se componen principalmente de salitre, cobre electrolítico en lingotes y cebada malteada. Durante el año que se comenta, las exportaciones al Perú llegaron a 16,8 millones de pesos oro, inferior en 4,8 millones a las exportaciones efectuadas en 1952. A Cuba se exportaron 13,9 millones de pesos oro durante el mismo año, en comparación con 15,7 millones en el año anterior. Las exportaciones al Ecuador llegaron a 10,8 millones de pesos oro en 1953, acusando un alza de 5,4 millones con respecto al año anterior. Las ventas a los demás países latinoamericanos fueron de menor importancia.

Las exportaciones al conjunto de los países europeos experimentaron un fuerte descenso de 39,5% en 1953, año en que totalizaron 322,7 millones de pesos oro, lo que constituye el 16,1% del total de nuestras exportaciones. En el año anterior se exportó a Europa un valor de 533,4 millones de pesos oro, o sea, el 23,9% del total exportado. Nuestros principales mercados en Europa durante 1953 fueron los de Alemania, al cual exportamos 107,6 millones, y Gran Bretaña, a donde se enviaron productos por un valor de 70,0 millones de pesos oro; los mercados mencionados adquirieron principalmente cobre y salitre, lana sucia de oveja, minerales de molibdeno, cueros ovejunos y algunos productos de la chacarería. De importancia también fueron las exportaciones hechas a España, Francia e Italia, países que compraron 39,5, 27,4 y 26,7 millones de pesos oro, respectivamente; en su mayoría fueron exportaciones de cobre y salitre. Las exportaciones a Bélgica bajaron, entre 1952 y 1953, de 35,9 a 13,9 millones de pesos oro, y las efectuadas a Holanda también disminuyeron, de 17,1 a 9,7 millones.

Respecto a las exportaciones al grupo de los «demás países», donde se incluye el Canadá, países del Continente Africano, Asia y Oceanía, se puede observar un nuevo descenso en 1953, al bajar su total a 49,1 millones de pesos oro, en comparación con 81,3 millones que se observó en 1952. Este grupo de países sólo representa el 2,4% del total exportado. Las exportaciones a Egipto son las de mayor importancia dentro del grupo; en el año que se comenta bajaron a 32,8 millones de pesos oro, de 48,8 millones en 1952. Como en años anteriores, estas exportaciones correspondieron casi exclusivamente a salitre.

En el gráfico que indica el movimiento de las importaciones clasificadas por países y grupos de países, puede observarse que las de mayor importancia corresponden a las provenientes de los Estados Unidos, importaciones que, aunque en 1953 experimentaron una dis-

minución de 7,6% en relación con el año precedente, alcanzando un monto de 857,0 millones de pesos oro, representan un fuerte porcentaje de 52,7% del total de nuestras importaciones.

Las importaciones provenientes de Europa experimentaron una baja, de 12,5%, llegando a 366,9 millones de pesos oro, o sea, el 22,6% de nuestras internaciones globales. El grueso de nuestras importaciones en 1953 provinieron de Alemania; dichas internaciones experimentaron un aumento de 4,1 millones de pesos oro, con lo que su total llegó a 108,1 millones. Por otra parte, las internaciones provenientes de Gran Bretaña experimentaron un fuerte descenso. En efecto, de 157,2 millones en 1952, bajó a 103,1 millones de pesos oro en el año que se comenta, es decir, en 54,1 millones (34,4%). También disminuyeron las importaciones provenientes de Suecia y de Suiza entre estos dos años. Las primeras bajaron de 39,2 a 25,3 millones de pesos oro, y las segundas de 18,4 a 14,2 millones. Las importaciones provenientes de Francia indican un aumento, al subir de 28,0 a 33,3 millones de pesos oro (18,9%) entre 1952 y 1953. Igual cosa ocurrió con las internaciones procedentes de España, que subieron de 18,9 a 27,8 millones de pesos oro (47,1%) entre estos mismos años.

Las internaciones provenientes de los países de América Latina experimentaron un fuerte descenso durante 1953. Este fué de 14,3%, con lo que bajó su total a 321,5 millones de pesos oro, en comparación con 375,0 millones en 1952. Dichas internaciones equivalen al 19,8% del total. Nuestras adquisiciones de la República Argentina alcanzaron la más alta cifra dentro del conjunto, con 149,9 millones de pesos oro, y están formadas principalmente por ganado vacuno y ovejuno, lana lavada de oveja, y aceite. En 1952, habían sumado 151,2 millones. Las importaciones del Perú experimentaron un fuerte descenso de 21,8%, al bajar de 113,8 millones de pesos oro en 1952 a 89,0 millones en 1953, con lo que ocuparon nuevamente el segundo lugar dentro del grupo. Están compuestas principalmente por algodón y azúcar. Un pequeño descenso experimentaron las importaciones provenientes del Brasil, al bajar de 52,9 a 52,3 millones de pesos oro entre 1952 y 1953, esto es, en sólo 1,1%. Las importaciones de Cuba bajaron a 16,2 millones de pesos oro en 1953, de 41,5 millones a que ascendieron en el año anterior; dichas internaciones son casi totalmente de azúcar.

Aumentó nuevamente, en 1953, la importancia de nuestras importaciones provenientes del grupo de países que en el gráfico aparece con el título «demás países». Esto se debió al incremento de nuestras compras al Japón y a Egipto, las que subieron a 17,7 y 12,0 millones de pesos oro, respectivamente, de 1,7 y 0,2 millones comprados en 1952.

En el cuadro inserto a continuación, aparecen las exportaciones e importaciones por países, durante los años 1951, 1952 y 1953.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES POR PAISES

(Datos de la Superintendencia de Aduanas)
(Incluido el numerario y los metales preciosos, en millones de pesos oro)

PAISES	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	1951	1952	1953	1951	1952	1953
Alemania	79,3	138,1	107,6	81,5	104,0	108,1
Argentina	171,9	189,1	216,4	126,2	151,2	149,9
Bélgica	58,4	35,9	13,9	13,2	10,3	13,3
Bolivia	1,1	9,9	6,4	1,1	1,0	0,6
Brasil	64,4	41,6	38,1	29,8	52,9	52,3
Canadá	3,3	6,9	1,5	24,7	56,2	36,9
Colombia	3,9	5,0	4,4	0,5	0,0	0,1
Cuba	12,9	15,3	13,9	43,3	41,5	16,2
Curazao	7,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Chesoseboviana	—	—	0,5	0,2	0,1	0,1
Dinamarca	12,2	6,1	30,4	6,0	3,6	2,6
Ecuador	1,7	10,8	7,8	0,8	0,6	6,8
Egipto	60,1	48,8	82,8	7,9	0,2	12,0
España	10,1	26,7	49,5	32,3	18,9	27,8
Estados Unidos	935,2	1.278,6	1.282,0	878,3	927,1	857,0
Francia	73,4	30,8	27,0	38,8	28,0	33,3
Gran Bretaña	109,5	122,4	70,0	115,1	157,2	105,1
Grecia	13,3	3,7	—	—	0,0	0,0
Holanda	20,7	17,1	9,7	8,1	12,4	10,0
India	—	8,7	0,9	12,5	8,5	4,0
Italia	75,4	70,0	26,7	14,8	13,5	2,7
Japón	4,3	13,2	11,6	1,8	1,7	17,7
México	1,1	0,3	1,9	3,4	2,2	2,4
Noruega	1,2	1,3	0,9	6,2	5,6	5,5
Paraguay	3,1	2,5	2,1	0,1	2,6	1,5
Pará	13,8	21,6	16,8	68,7	113,8	89,0
Portugal	18,5	6,6	3,2	7,3	3,2	5,1
Suecia	35,6	12,7	12,7	35,2	30,2	25,3
Suiza	13,0	13,7	0,3	20,1	18,4	14,2
Uruguay	24,3	45,0	38,6	4,8	2,5	2,3
Venezuela	3,1	2,7	3,8	—	0,3	0,1
Otros países	29,6	76,5	7,0	19,5	10,5	14,2
Total	1.824,5	2.236,1	2.010,3	1.593,9	1.796,4	1.625,4

NOTA: La suma de los parciales puede no corresponder con el total debido a aproximaciones.

Se inserta a continuación un cuadro que muestra la relación neta de cambio, de acuerdo con los índices de precios de los productos exportados e importados con base 1947 = 100, que calcula la Sección de Estadística e Investigaciones Económicas de este Banco.

El Índice de Precios de los Productos Exportados subió de 160,2 a 164,0 puntos entre 1952 y 1953, debido al mayor precio obtenido por el cobre en el último año; el cobre electrolítico se vendió a razón de 35,5 centavos de dólar la libra, puesto en puerto chileno, produciendo-

se una baja en el precio sólo a fines de año. También el cobre refinado se vendió a mayor precio que en el año precedente; vale decir, 35,25 centavos de dólar la libra. Sin embargo, el Índice de Volumen Físico de la Exportación bajó de 105,1 a 72,1 puntos entre 1952 y 1953, debido, en gran parte, a las menores exportaciones de este metal.

Por su parte, el Índice de Precios de los Productos Importados bajó de 122,2 puntos en 1952 a 117,1 en el año que se comenta. Igual tendencia presentó el Índice de Volumen de las Importaciones, el que se redujo de 109,6 a 100,6 puntos entre estos mismos años.

Como consecuencia de los movimientos opuestos que presentaron los índices de precios, de los artículos exportados e importados, se produjo una mejoría en la relación neta de cambio, la que aumentó de 131,1 en 1952, a 140,1 en 1953. Sin embargo, este cambio debe considerarse de escasa significación, ya que ello no significa un mejoramiento en la Balanza de Pagos, debido a la fuerte reducción experimentada en el volumen de las exportaciones.

RELACION NETA DE CAMBIO

(Índices Base 1947 = 100)

AÑOS	Índices de Precios		Relación neta de cambio 100 A B
	Exportación A	Importación B	
1943	63,2	63,2	100,0
1944	64,7	67,9	95,3
1945	65,5	70,2	93,3
1946	76,1	80,6	94,4
1947	100,0	100,0	100,0
1948	111,3	103,4	107,6
1949	112,8	106,6	105,8
1950	110,3	93,3	118,2
1951	139,6	109,0	128,1
1952 (*)	160,2	122,2	131,1
1953 (*)	164,0	117,1	140,1

(*) Cifras provisionales.

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

La producción agropecuaria experimentó en 1953 un incremento, el que se registró especialmente en la cosecha de cereales. No obstante este aumento, continúa siendo absolutamente insuficiente frente a las necesidades del país. A este respecto conviene destacar que esta producción se mantiene todavía aproximadamente a los mismos niveles que en los años de la inmediata pre-guerra, en tal forma que su desarrollo no guarda relación con la tasa de crecimiento de la población. El bajo ritmo de aumento de la producción agropecuaria se refleja de manera especial en la producción de la chacarería y en la estagnación casi completa de nuestra dotación ganadera. Respecto a la primera, es particularmente notable la menor producción de lentejas, arvejas y frijoles, productos que aún no han reconquista-

do completamente los mercados compradores europeos donde se colocaban los saldos exportables, mercados que se perdieron durante la última guerra.

Se acompaña un cuadro con la producción anual de los principales rubros de la agricultura, para los cuales se cuenta con cifras disponibles. En dicho cuadro puede apreciarse cómo en 1953, aparte de la cosecha de cereales, los demás productos agrícolas experimentaron, en general, reducciones.

Según el Departamento de Economía Agraria de la Dirección General de Agricultura, los rendimientos obtenidos para el trigo en las provincias de la región central han sido durante el presente año agrícola muy variables; no obstante, en promedio, estos rendimientos han sido inferiores a los de la cosecha de 1953.

Con respecto a la cebada, las variaciones en el rendimiento han sido menos sensibles, pe-

PRINCIPALES RUBROS DE PRODUCCION AGROPECUARIA

(Producción anual en quintales)

	1950		1951		1952		1953	
Trigo	8.213.653	-26,2	9.751.100	+18,7	9.155.453	-6,1	9.991.900	+8,0
Cebada forrajera y cervecera	800.935	-14,6	827.092	+3,3	816.460	-1,3	837.500	+2,6
Avena	444.045	-47,9	820.490	+84,8	885.409	+7,9	914.100	+3,2
Centeno	39.311	-29,6	49.419	+25,7	50.226	+1,6	60.100	+10,7
Arroz	840.452	+0,8	402.803	-52,1	800.187	+96,2	871.380	+8,9
Frijoles	629.615	+8,3	618.863	-1,7	718.932	+16,2	722.100	+0,5
Maz	606.806	+6,4	709.894	+17,0	694.570	-2,2	662.900	-4,6
Papas	4.608.258	+18,0	4.242.338	-7,9	4.517.807	+6,5	4.823.400	+6,8
Arvejas	156.385	+1,3	144.092	-7,8	170.717	+17,7	140.600	-17,6
Garbanos	32.690	+20,8	34.058	+4,2	43.495	+27,6	45.100	+3,7
Lentijas	125.305	+14,9	115.213	-8,1	144.594	+25,5	137.500	-5,5
Motavilla	693.613	+37,8	681.051	-1,8	698.866	+1,2	89.722	-87,4
Lanas	102.551	+41,5	108.096	+5,4	97.133	-10,2	2.409.100	+2,4
Ganado vacuno (cabezas, existencia)	2.331.000	-0,1	2.186.000	-6,2	2.194.000	+0,5	2.409.100	+9,1
Leche (litros)	643.473.000	-14,5	653.877.000	+1,6	682.582.000	+4,4	737.086.000	+8,0

ro, al igual que en el trigo, se estima que el promedio será también más bajo que en el año anterior.

No se cuenta con informaciones similares para la zona sur del país. Sin embargo, las sementeras de esta zona mostraban en general un buen desarrollo vegetativo y sanitario, que fué favorecido por las últimas lluvias, a excepción de algunos sectores de la zona de Llanquihue, donde se constaron perjuicios debido a esas precipitaciones.

B. VINOS

Más adelante se inserta un cuadro en el que pueden apreciarse los precios de los diferentes tipos de vinos en el mes de Enero último, en el mes precedente e igual mes del año anterior. En el mes de Enero pudo observarse un aumento en la cotización de los diferentes tipos de vinos, pero todavía se mantienen a un nivel notablemente inferior al de Enero de 1953.

PRECIOS DE VINOS

(Pesos por litro de 12 grados, base zona productora)

(Según estadística del Banco Central)

TIPOS	1953		1954
	Enero	Dicbre.	Enero
Loncomilla			
Burdos	21,00	16,25	17,03
Semillón	19,25	14,00	15,00
Blanco país	18,75	13,00	14,75
Tinto país	19,25	13,25	14,90
Talca			
Burdos	20,50	17,50	18,07
Semillón	20,17	14,63	15,33
Lontué-Curicó			
Burdos	20,50	17,83	19,00
Semillón	19,00	15,00	15,50
Colechagua-O'Higgins			
Burdos	20,09	18,00	19,50
Semillón	17,50	15,00	16,00
Santiago (Llanos del Maipo)			
Burdos	20,00	18,50	19,50
Semillón	17,50	15,00	16,00

C. GANADERIA

PRECIOS DEL GANADO EN SANTIAGO

(Pesos por kilo vivo)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Bueyes 700 kg.	Novillos 500 kg.	Vacas 450 kg.
1952 Diciembre	23,92	25,77	22,02
1953 Enero	21,74	25,81	23,39
Febrero	24,25	25,63	23,02
Marzo	24,45	25,75	23,36
Abril	23,74	26,07	23,21
Mayo	25,58	27,18	23,98
Junio	28,49	31,96	28,94
Julio	29,89	32,02	27,92
Agosto	33,22	36,97	32,03
Septiembre	40,52	44,91	38,11
Octubre	38,53	43,52	37,04
Noviembre	38,00	40,00	36,00
Diciembre	36,68	39,44	35,40

MOVIMIENTO DE FERIAS EN EL PAIS

Animales rematados

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejas	Porcinos
1943	98.018	164.416	174.042	592.354	350.199
1944	85.003	166.569	164.243	539.901	341.958
1945	90.453	161.402	162.480	568.524	326.411
1946	111.502	182.066	151.903	536.420	238.379
1947	118.462	175.097	170.405	520.231	139.210
1948	115.094	164.575	182.017	545.031	130.975
1949	137.585	169.428	210.091	532.292	152.324
1950	127.131	164.928	190.781	567.071	181.937
1951	126.255	182.023	226.833	463.640	212.948
1952	131.347	194.388	204.326	534.229	196.901
1953	125.851	198.578	204.229	507.413	220.954
1952 Diciembre	10.829	15.459	13.079	40.332	7.517
1953 Enero	10.818	16.354	17.050	52.474	8.117
Febrero	12.730	16.609	13.390	42.467	8.284
Marzo	12.396	21.091	19.745	44.927	14.731
Abril	11.419	19.550	19.961	40.700	21.203
Mayo	10.807	18.226	21.051	35.194	28.664
Junio	10.833	14.768	17.791	32.563	30.868
Julio	11.738	15.357	17.070	25.216	29.123
Agosto	10.721	13.927	11.982	17.886	24.183
Septiembre	10.084	13.626	10.946	27.179	18.043
Octubre	7.261	16.122	12.458	31.791	17.601
Noviembre	9.734	16.956	18.391	62.449	9.289
Diciembre	11.695	18.901	20.249	56.576	11.297

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE INTERES SOBRE CREDITOS

No hubo modificaciones durante el mes de Enero en las tasas de interés que el Banco Central aplica a sus operaciones de crédito. En la lista que se acompaña a continuación, figuran las tasas vigentes a fines de dicho mes, indicándose entre paréntesis la fecha en que ha comenzado a regir cada una de ellas.

TASAS ACORDADAS POR EL DIRECTORIO:

Descuentos al público (28 Marzo 1951).....	8	5/2%
Descuentos al Público: Ley 10.013 (30 de Enero 1952).....	8	5/2%
Crédito en cuenta corriente a la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile. Leyes 5.185 y 6.824 (13 Julio 1938).....	5	4 1/2%
Operaciones a bancos accionistas (12 Junio 1935).....	4 1/2	4 1/2%
Operaciones con la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile. Leyes 5.185 y 6.824, a plazos no mayores de 90 días (23 Agosto 1939).....	3	3%
Descuento de letras en moneda extranjera que presenten los bancos accionistas, que cuenten con reservas en dicha moneda, cubriendo eventualmente los gastos de conversión de oro a dólares (29 Agosto 1951).....	3	3%

TASAS RELACIONADAS CON LA DE REDESCUENTOS A BANCOS ACCIONISTAS POR DISPOSICIONES LEGALES:

Operaciones garantidas con Vales de Prenda. Ley 5.069 (12 Junio 1935).....	4 1/2	4 1/2%
Préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares. Ley 9.869 (5 Febrero 1951).....	4 1/2	4 1/2%
Descuentos a las Cooperativas Agrícolas. Ley 4.531 (26 Junio 1940).....	4 1/2	4 1/2%
Préstamos a las Cooperativas de Consumo. Ley 7.397 (16 Abril 1943).....	3 1/2	3 1/2%

TASAS ACORDADAS POR EL DIRECTORIO DENTRO DE UN MAXIMO LEGAL:

Préstamos a la Municipalidad de Providencia. Ley 8.787 (22 Septiembre 1948).....	7	7%
Operaciones con el Instituto de Crédito Industrial y la Caja de Colonización Agrícola. Leyes 5.185 y 6.824 (12 Julio 1944).....	3	3%
Préstamos a la Caja de Crédito Popular. Ley 5.398 (25 Julio 1934).....	3	3%
Redescuentos al Banco del Estado de Chile. Art. 84, D.F.L. 126 (24 Julio 1953).....	2	2%
Préstamos al Banco del Estado de Chile hasta por 180 días, con garantía de acciones o bonos. Art. 86, D. F. L. 126 (24 Julio 1953).....	2	2%
Redescuentos a la Caja de Crédito y Fomento Minero de letras descontadas y pagarés suscritos a favor de su Departamento Bancario. Art. 43, D.F.L. 212 (5 Agosto 1954).....	2	2%
Préstamos al Fisco. Leyes 5.296, 6.237 y 6.334 (12 Julio 1944).....	1,9	1,9%
Crédito a la Caja Autónoma de Amortización. Art. 26. Ley 7.144 (5 Enero 1942).....	1	1%
Descuentos de letras aceptadas por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Ley 7.140 (24 Diciembre 1941).....	1	1%

TASAS DETERMINADAS POR LEYES ESPECIALES:

Préstamos y descuentos al Instituto Nacional de Comercio, a no más de 180 días y por un máximo equivalente al valor de tres millones de quintales métricos de trigo. Leyes 6.421 y 9.280 y D. F. L. Nos. 40 y 382 (2 Noviembre 1949).....	3	3%
Redescuentos de pagarés fiscales a los Bancos. Leyes 6.334 y 6.640 (12 Julio 1944).....	2	2%
Préstamos a la Caja de Colonización Agrícola hasta \$ 10.000.000. Leyes 5.185 y 6.824 (3 Julio 1933).....	2	2%
Créditos directos o indirectos a la Caja de Crédito y Fomento Minero, en forma de cuentas corrientes, préstamos, descuentos, y redescuentos, hasta por \$ 300.000 anuales y a plazos no superiores a un año. Art. 44, D.F.L. 212 (5 Agosto 1954).....	2	2%
Descuentos a la Caja de Amortización de letras aceptadas por la Tesorería General de la República. Art. 14, Ley 7.200 (22 Abril 1943).....	1	1%
Pagarés de Tesorería. Art. 15, Ley 9.989 (22 Septiembre 1951).....	1	1%
Créditos al Fisco a través del Banco Internacional. Decretos de Hacienda 309 y 10.735 (9 Enero 1952).....	1	1%
Pagaré Consolidado de la Tesorería General de la República. Ley 11.134 (12 Diciembre 1952).....	1	1%
Préstamos al Banco del Estado de Chile para fomento actividades agrícolas, hasta por \$ 1.000.000,00 y por un plazo máximo de un año. Art. 85, D.F.L. 126 (24 Julio 1953).....	1	1%
Pagarés de Tesorería. Art. 9.º Ley 9.818 (31 Octubre 1947).....	3/2	3/2%

VALOR DE LAS ACCIONES

La cotización de las acciones del Banco Central en la Bolsa de Comercio de Santiago man-

tuvo en Enero el mismo nivel del mes anterior, o sea, 3.841 pesos.

PRINCIPALES OPERACIONES DE EMISION

Las COLOCACIONES en moneda corriente del Banco Central acusaron en Enero una reducción de 383 millones de pesos, con lo que bajaron a 18.064 millones.

Esta reducción se registró principalmente en los redescuentos al Banco del Estado, los que disminuyeron en 681 millones de pesos. También se registraron descensos en los créditos al Fisco, al público, y en los que se incluyen en la columna «Varias» del cuadro respectivo. En cambio, los redescuentos a los bancos comerciales aumentaron durante el mes que se comenta en 482 millones de pesos.

Entre fines de Enero de 1953 e igual fecha de 1954, el total de las colocaciones ha aumentado de 14.065 a 18.064 millones de pesos, lo que representa un 28%. Este incremento se debió, en su mayor parte, al aumento de las colocaciones con el Fisco, que absorbió un 72,5% de dicho aumento.

BANCO CENTRAL DE CHILE

Colocaciones en moneda corriente

(En millones de pesos)

FINES DE	Bancos y C. N. Ahorros	Público		Instit. Fomento	Varias	TOTAL	
		Fisco	Resto				
1943	214	100	716	400	308	1.828	
1944	361	138	706	512	281	1.998	
1945	447	160	697	237	217	1.753	
1946	1.022	212	820	296	207	2.857	
1947	1.197	317	803	373	194	2.904	
1948	1.632	682	765	400	281	3.760	
1949	2.447	1.100	683	478	411	5.119	
1950	2.653	1.097	673	606	546	6.175	
1951	2.530	2.180	664	2.502	358	8.234	
1952	3.863	2.463	4.054	2.741	502	13.623	
1953	Ene.....	3.485	2.785	4.554	2.785	456	14.065
	Feb.....	2.868	3.352	5.304	2.697	508	14.729
	Mar.....	2.599	3.609	6.304	2.651	566	15.529
	Abr.....	2.158	3.722	7.554	2.378	564	16.376
	May.....	2.086	3.759	7.804	2.552	569	16.770
	Jun.....	1.923	3.832	8.765	2.611	657	17.788
	Jul.....	2.379	3.714	7.765	2.949	657	17.464
	Ago.....	2.861	3.119	7.635	3.073	1.114	17.802

	Bancos Comerciales	Banco del Estado	Caja de Crédito y Fom. Min.	Público		Varias (2)	TOTAL	
				(1)	Fisco			
1953	Sep.	1.689	2.151	668	2.965	8.265	1.111	16.849
	Oct.	2.490	1.871	776	2.914	5.532	2.109	14.692
	Nov.	2.763	2.288	643	2.690	5.432	1.073	14.889
	Dic.	2.361	3.695	643	2.699	7.992	1.057	18.447
1954	Ene.	2.843	3.014	643	2.653	7.857	1.054	18.064

(1) Descuentos y créditos al público, industria salitrera, Compañía de Acero del Pacífico, Cooperativas Agrícolas y de Consumo. (2) Letras Ferrocarriles del Estado, Préstamos Caja de Crédito Popular, Créditos al Inaco, Caja de Colonización Agrícola y Municipalidades.

Las INVERSIONES en moneda corriente del Banco Central se redujeron muy levemente en el mes de Enero, bajando a 2.359 millones de pesos. En el mismo mes de 1953 ascendieron a 2.500 millones.

BANCO CENTRAL DE CHILE

Inversiones
(En millones de pesos)

FINES DE	Operaciones Ley 7.747 Art. 40 Letra C.				Bonos fiscales	Pagarés fiscales	TOTAL
	Bonos fiscales (1)	Bonos fiscales (2)	Pagarés Corfo. (3)	Deben- tures y pagarés (4)			
1943.....	62	—	—	—	—	—	62
1944.....	170	—	—	—	—	—	170
1945.....	168	—	—	—	370	—	538
1946.....	190	—	60	—	363	—	816
1947.....	384	—	360	50	362	52	1.708
1948.....	372	—	160	356	358	130	1.379
1949.....	365	—	239	351	354	192	1.501
1950.....	358	500	239	530	349	739	2.235
1951.....	351	495	239	506	344	1.040	3.033
1952.....	344	490	214	506	338	705	2.997
1953.....	244	484	124	491	332	685	2.360
1953 Ene.....	343	490	214	506	338	609	2.500
Feb.....	342	490	214	506	338	448	2.338
Mar.....	342	490	214	496	335	448	2.325
Abr.....	342	490	214	493	335	200	2.074
May.....	291	487	214	494	335	26	1.847
Jun.....	245	487	214	494	335	26	1.801
Jul.....	244	—	214	494	335	26	1.313
Ago.....	123	487	214	494	335	26	1.679
Sep.....	487	487	214	494	332	778	2.549
Oct.....	244	487	124	494	332	693	2.374
Nov.....	244	484	124	491	332	689	2.164
Dic.....	244	484	124	491	332	685	2.360
1954 Ene.....	243	484	124	491	332	685	2.359

(1) Ley 7.747, Art. 40, letra C. (2) Ley 9.540. (3) Pagarés Corporación de Fomento para Empresa Nacional de Transportes (Ley 8.132). (4) Deben-ture de los FF. CC. del E. Desde el 15-V-1948 incluye debenture de la Cia. de Acero del Pacífico (Ley 7.747). Desde el 6-V-1950 incluye pagarés de la Cia. de Acero del Pacífico (Decreto de Hacienda 3.691 de 6-V-1950). Desde 31-XII-1950 incluye Pagaré de la ENDESA. (5) Ley 8.142 (Caja de Crédito Agrario). (6) Ley 8.918 (Recursos Extraordinarios). Desde Octubre de 1951 incluye Pagaré de Tesorería (Ley 9.989).

Una reducción de 51 millones de pesos experimenteron en Enero las emisiones del Banco

BANCO CENTRAL DE CHILE

Emisiones por operaciones de oro y cambios (*)
(En millones de pesos)

FECHAS	Compras		Fondo de		Aporte		Saldo		TOTAL LIQUIDO
	de oro y	Cambios	Reserva	Fondo Monetario	Suma	c/mte. cambios		A—B	
						Pdo. Monet. B	A—B (4)		
1943.....	879	150	—	1.039	—	—	—	1.039	
1944.....	1.048	151	—	1.199	—	—	—	1.199	
1945.....	1.316	152	—	1.468	—	—	—	1.468	
1946.....	973	154	—	1.127	—	—	—	1.127	
1947.....	218	990	275	1.483	—	—	—	1.483	
1948.....	179	1.008	273	1.461	273	—	—	1.187	
1949.....	232	1.076	274	1.521	273	—	—	1.248	
1950.....	275	1.042	273	1.590	273	—	—	1.317	
1951.....	277	1.067	273	1.617	166	—	—	1.451	
1952.....	274	1.092	287	1.753	166	—	—	1.587	
1953.....	954	3.957	1.375	6.286	1.375	—	—	4.911	
1953 Ene.....	356	1.092	387	1.835	111	—	—	1.724	
Feb.....	488	1.092	387	1.967	55	—	—	1.912	
Mar.....	821	1.092	387	2.300	—	—	—	2.300	
Abr.....	788	1.092	387	2.267	—	—	—	2.267	
May.....	886	1.092	387	2.365	—	—	—	2.365	
Jun.....	854	1.105	387	2.346	—	—	—	2.346	
Jul.....	514	1.105	387	2.006	—	—	—	2.006	
Ago.....	539	1.105	387	2.031	—	—	—	2.031	
Sep.....	707	1.105	387	2.199	387	—	—	1.812	
Oct.....	843	3.944	1.375	6.162	1.375	—	—	4.787	
Nov.....	907	3.944	1.375	6.226	1.375	—	—	4.851	
Dic.....	954	3.957	1.375	6.286	1.375	—	—	4.911	
1954 Ene.....	903	3.957	1.375	6.235	1.375	—	—	4.860	

(*) Hasta Sep. 1953 estos valores se contabilizaban a base de \$ 31 por dólar. Posteriormente, se registran a razón de \$ 110 por dólar.

(1) Valor de adquisición de cambios comprados por el Banco por cuenta propia y de terceros (Dto. Ley 646; Ley 9.646; Ley 9.649, Art. 3º, D.F. L. 106; Ley 7.144). Desde Sep. 1949 incluye la moneda chilena correspondiente a operaciones liquidadas de los Convenios de Compensación. (2) Ex «Fondo de Conversión». (3) El aporte en oro al Fondo Monetario era de US\$ 8.887.442,35; a fines de Jun. 1948 fue modificado a US\$ 8.818.014. En May. 1949, subió a US\$ 10.702.332 en oro y US\$ 1.794.900 en dólares. (4) La diferencia de \$ 833 millones entre estas cifras y las de la Col. 5 del cuadro «Circulante emitido por el Banco Central» hasta Sep. 1953, y al de \$ 3.665 millones que se observa posteriormente, corresponden al producto de revaluaciones de las reservas de oro efectuadas a favor del Fisco, en Nov. 1947 y Oct. 1953, que en aquel cuadro se computan en la Col. 2.

por concepto de OPERACIONES DE ORO Y CAMBIOS. A fines de dicho mes alcanzaron un monto de 4.860 millones. En esta última cifra se incluye el producto de las revaluaciones de la reserva oro del Banco, efectuadas en Noviembre de 1947 y Octubre de 1953, y que alcanzaron a 833 millones y 2.832 millones, respectivamente.

OBLIGACIONES DEL BANCO CENTRAL

El total de las obligaciones en moneda corriente del Banco Central disminuyó en Enero, de 23.522 a 23.018 millones de pesos, o sea, en 504 millones.

La mayor parte del descenso anotado se registró en los «Billetes en Circulación», los que bajaron en 354 millones de pesos durante el mes que se comenta, reduciéndose a 18.525 millones. Esta contracción corresponde a una variación estacional que se presenta generalmente todos los años, como consecuencia de las diferentes necesidades de dinero efectivo en los meses de Diciembre y Enero.

Por su parte, los depósitos constituidos en el Banco experimentaron una disminución de 150 millones, quedando en 4.493 millones de pesos, como consecuencia principalmente de una contracción de los depósitos fiscales.

BANCO CENTRAL DE CHILE
Obligaciones en moneda corriente
(En millones de pesos)

FINES DE	Depósitos					BILLETES EN CIRCULACIÓN (3)	TOTAL
	Bancos Com. y Bco. del Estado (1)	Fisco y Rep. Gubern.	Caja Amortización	Varios (2)			
1943.....	307	44	13	76	2.568	2.708	
1944.....	339	90	7	84	2.598	3.118	
1945.....	425	68	21	100	2.892	3.507	
1946.....	471	41	28	132	3.565	4.237	
1947.....	640	103	43	204	4.066	5.067	
1948.....	1.062	132	65	124	4.370	6.033	
1949.....	1.369	83	28	192	5.744	7.416	
1950.....	1.153	75	20	289	7.947	8.584	
1951.....	1.625	118	43	168	8.837	10.791	
1952.....	2.076	219	32	199	12.787	15.373	
1953.....	3.661	614	13	355	18.879	23.522	
1953 Ene.....	2.661	408	57	153	12.315	15.594	
Feb.....	2.930	87	10	184	13.061	16.272	
Mar.....	3.551	95	59	188	13.447	17.340	
Abr.....	3.562	36	35	240	14.143	18.073	
May.....	3.632	94	55	148	14.498	18.427	
Jun.....	3.696	740	42	173	14.907	19.558	
Jul.....	3.252	64	35	167	14.770	18.288	
Ago.....	3.463	83	13	303	13.073	18.835	
Sep.....	2.862	210	14	123	15.551	18.760	
Oct.....	3.364	54	137	245	15.664	19.464	
Nov.....	3.407	304	33	286	15.816	20.806	
Dic.....	3.661	614	13	355	18.879	23.522	
1954 Ene.....	4.038	175	37	243	18.526	23.018	

(1) Hasta Agosto de 1953, comprende a la Caja Nacional de Ahorros, (2) Público, Tratados de Compensación y Otros Compromisos. (3) Desde Enero de 1954 se incluye la moneda divisoria, que ha pasado a ser obligación del Banco Central.

CIRCULANTE EMITIDO POR EL BANCO CENTRAL

Después del intenso aumento que registró en Diciembre, el circulante emitido por el Banco Central experimentó en Enero una reducción de 503 millones de pesos, con lo que el total de la emisión bajó a 23.178 millones.

Dicha contracción se debió, principalmente, a la disminución de 681 millones en las opera-

CIRCULANTE EMITIDO POR EL BANCO CENTRAL

(En millones de pesos)

FINES DE	OPERACIONES QUE GENERAN LA EMISION						TOTAL DE LA EMISION (6-7)	COMPOSICION			DISTRIBUCION		
	Con instituciones bancarias	Con el Fisco	Con entidades oficiales	Con el público y otros	Operaciones de cambio	SUMA (1 a 5)		Billetes en circulación	Monedas de vellón	Depósitos	En inst. bancarias	En poder del público (8-12)	
	1	2	3	4	5	6		7	8	9	10	11	12
1943	214	773	661	242	1.029	2.919	1.65	2.754	2.268	46	440	518	2.236
	50	28.0	24.0	8.8	37.4	106.0	6.0		82.5	4.7	16.0	18.8	84.2
1944	361	876	694	238	1.189	3.357	179	3.178	2,509	60	820	2,384	2,584
	101	27.4	21.8	7.7	37.8	103.8	5.6		81.7	1.9	16.4	18.7	81.3
1945	447	1,235	408	201	1,468	3,759	186	3,573	2,892	67	614	691	2,882
	125	34.6	11.4	5.8	41.1	105.2	5.2		30.9	1.9	17.2	19.3	80.7
1946	1,012	1,576	501	214	1,127	4,500	186	4,314	3,565	75	673	3,393	3,933
	33.7	36.5	13.0	5.0	26.7	107.3	4.3		82.6	1.8	15.6	21.4	78.6
1947	1,249	2,379	972	342	170	5,321	174	5,147	4,067	84	969	1,097	4,050
	24.7	46.2	18.9	8.6	7.4	103.4	3.4		79.0	1.6	19.4	21.3	78.7
1948	1,762	2,328	1,199	683	355	6,327	230	6,097	4,720	94	1,283	1,559	4,538
	29.9	38.2	19.7	11.2	5.8	103.8	3.8		77.4	1.6	21.0	23.6	74.7
1949	2,639	2,235	1,479	1,010	415	7,868	347	7,521	5,744	104	1,673	1,990	5,531
	35.1	22.7	19.7	14.6	10.2	104.6	4.0		76.4	1.1	22.2	26.5	71.5
1950	2,571	2,713	1,921	1,697	484	9,722	1,028	8,699	7,047	115	1,537	1,974	6,725
	33.3	37.2	22.1	19.5	5.5	111.8	11.8		81.7	1.3	27.7	32.7	75.3
1951	2,773	3,483	3,666	2,180	618	12,720	1,804	10,918	8,837	127	1,954	2,608	8,310
	20.2	31.9	23.6	29.9	6.6	116.5	18.5		80.9	1.2	17.9	23.9	70.1
1952	4,568	6,058	3,964	2,463	754	17,807	2,294	15,513	12,787	140	2,586	3,481	12,032
	29.4	49.1	25.3	15.9	4.9	118.8	14.8		82.4	1.0	16.6	22.4	77.6
1953	7,384	12,717	1,672	3,699	1,246	25,718	2,037	23,681	18,879	159	4,643	5,622	17,667
	31.2	53.7	7.0	11.4	6.3	108.6	8.6		79.7	0.7	19.6	25.4	74.0
1953 Enero	4,094	6,558	3,961	2,785	891	18,299	2,553	15,736	12,315	142	3,279	3,879	11,857
	26.0	41.7	25.2	17.7	5.6	116.2	16.2		78.3	0.9	20.2	24.7	75.3
Febrero	3,316	3,707	3,925	3,352	1,079	18,979	2,665	16,414	13,061	142	3,211	4,117	12,297
	20.7	25.5	23.6	20.5	6.0	113.8	18.0		79.0	0.9	19.5	25.1	74.9
Marzo	2,847	8,304	3,927	3,609	1,467	20,154	2,670	17,484	13,447	144	3,893	4,979	12,505
	16.3	47.5	22.5	20.6	8.4	115.3	15.3		76.9	0.8	22.3	28.5	71.5
Abril	2,358	9,553	3,650	3,722	1,434	20,717	2,547	18,170	14,143	145	3,882	4,827	13,443
	11.0	51.1	20.2	19.4	7.7	111.3	11.3		75.0	0.8	23.6	26.5	72.8
Mayo	1,112	9,750	3,829	3,759	1,532	20,982	2,409	18,573	14,498	146	3,929	5,032	13,541
	11.4	52.5	20.6	20.2	8.3	113.0	13.0		78.8	1.1	21.1	27.1	72.9
Junio	1,940	10,665	3,976	3,832	1,513	21,935	2,729	19,706	14,907	148	4,651	5,155	14,551
	7.9	54.1	20.2	19.4	7.7	111.3	11.3		75.0	0.8	23.6	26.5	72.8
Julio	2,405	9,178	4,334	3,714	1,713	20,784	2,346	18,438	14,770	150	3,518	5,041	13,397
	11.0	49.8	23.4	20.1	6.4	112.7	12.7		80.1	0.8	19.1	27.3	72.9
Agosto	2,887	9,413	4,895	3,119	1,198	21,512	2,525	18,987	15,073	157	3,762	5,146	13,841
	15.2	49.6	25.8	16.4	6.3	113.3	13.3		79.9	0.8	19.8	27.1	72.9
Septiembre	5,286	10,161	1,819	2,965	979	21,210	2,297	18,913	15,551	153	3,209	4,896	14,017
	27.9	33.7	9.6	15.7	5.2	112.1	12.1		82.2	0.8	17.0	25.9	74.1
Octubre	5,830	10,260	1,734	2,907	1,122	21,853	2,234	19,619	15,664	155	3,800	5,033	14,386
	29.7	32.3	8.9	14.9	5.7	111.6	11.6		79.8	0.8	19.4	25.7	74.3
Noviembre	6,382	10,157	1,688	2,991	1,186	22,104	2,141	19,963	15,876	157	3,930	5,328	14,635
	32.0	30.9	8.4	13.5	5.9	110.7	10.7		79.5	0.8	19.7	26.7	73.3
Diciembre	7,384	12,717	1,672	2,699	1,246	25,718	2,037	23,681	18,879	159	4,643	6,014	17,667
	31.2	53.7	7.0	11.4	6.3	108.6	8.6		79.7	0.7	19.6	25.4	74.6
1954 Enero	7,185	12,581	1,669	2,653	1,195	25,283	2,105	23,178	18,525	160	4,493	5,952	17,226
	31.0	53.3	7.2	11.4	5.2	109.1	9.1		79.9	0.7	19.4	25.7	74.3

Las cifras en cursiva corresponden a porcentajes de «Total de la emisión».

Col. 1.—Redescuentos a bancos comerciales y crédito a la Caja Nacional de Ahorros. Desde Sep. de 1953, redescuentos y préstamos al Banco del Estado y a la Caja de Crédito y Fomento Minero. Incluye, además, inversiones del Banco Central en «Pagará de Tesorería» (Leyes 8,918 y 9,989) comprados a instituciones bancarias. Col. 2.—Créditos e inversiones a favor del Fisco, más el producto de las revaluaciones de las reservas en oro por \$ 833 millones en Nov. de 1947 y \$ 2,832 millones en Oct. de 1953. El producto de esta última revaluación se destinó a amortizar y cancelar obligaciones fiscales vigentes con el Banco, de modo que no significó un aumento directo de la emisión. Col. 3.—Créditos e inversiones en favor de instituciones de fomento. Caja de Colonización Agrícola, Caja de Crédito Popular, Instituto Nacional de Comercio, Municipalidades, FF. CC. del Estado, Corporación de Fomento, e Inversiones Compañía de Acero del Pacífico. Desde Sep. de 1953 se eliminaron de esta columna las operaciones con la Caja de Crédito Agrario, Instituto de Crédito Industrial y Caja de Crédito y Fomento Minero, las cuales pasaron a la columna 1. Col. 4.—Descuentos y préstamos al Público, a la industria salitrera, a la Compañía de Acero del Pacífico y a Cooperativas Agrícolas y de Consumo. Col. 5.—Emisión líquida por operaciones de oro y cambios, menos el producto de las revaluaciones que se computan en la columna 2. Col. 7.—Capital y Reservas. Utilidades. Cargos Operaciones Pendientes. Circulante bloqueado conforme Convenios con Esimbank y Caja de Amortización, etc. Todas estas operaciones reducen la emisión.

ciones con el Banco del Estado, y al descenso de 136 millones en las operaciones con el Fisco. Todas las demás, con excepción de las realizadas con los bancos comerciales, que subieron en 482 millones, experimentaron también bajas con respecto al mes anterior, pero de menor importancia.

A partir del presente Boletín se incluirá en este capítulo un cuadro sobre la generación y el destino de las emisiones del Banco Central.

En este cuadro, y sus cifras representan variaciones anuales y mensuales, en millones de pesos, puede apreciarse claramente cuál es la participación de los diferentes sectores en la creación de medios de pago por parte del Banco Central y, además, cuál es el destino

del circulante generado. Respecto de esto último, se señala la medida en que una variación del circulante emitido afecta a los billetes y monedas en libre circulación; a los depósitos no bancarios en el Banco Central y, finalmente, a los activos líquidos en poder de las instituciones bancarias, entendiendo por tales los billetes y monedas en sus cajas y los depósitos que mantienen en el Banco Central. El control estadístico de estas últimas variaciones tiene una gran importancia, debido a que justamente estos activos líquidos constituyen la base que permite una ulterior expansión de las colocaciones bancarias.

Es sabido que una gran parte de un aumento de los préstamos concedidos por los bancos se mantiene o se reintegra a sus cajas en for-

éstos aumentaron sus activos líquidos en Enero en 434 millones, con recursos obtenidos del Banco Central, a través del redescuento.

B. BANCOS COMERCIALES

SITUACION DE ENCAJE

Entre fines de Noviembre y Diciembre, el ENCAJE LEGAL MINIMO de los Bancos comerciales experimentó un aumento de 296 millones de pesos, con lo que alcanzó a 4.784 millones. Entre las fechas indicadas, el ENCAJE EFECTIVO sólo se incrementó en 49 millones de pesos, debido a lo cual, el EXCEDENTE DE ENCAJE, que a fines de Noviembre alcanzaba a 399 millones, se redujo a 152 millones en Diciembre.

BANCOS COMERCIALES

Encaje
(En millones de pesos)

FINES DE	ENCAJE EFECTIVO			Total	ENCAJE LEGAL MINIMO	EXCEDENTE
	Billetes y monedas (1)	Depós en Banco Central	Docetos, computables, etc. (2)			
1943	175	534	150	668	574	94
1944	205	352	171	728	643	85
1945	229	471	171	871	800	62
1946	361	482	271	1.114	956	158
1947	369	613	200	1.272	1.189	93
1948	424	996	295	1.715	1.635	80
1949	521	1.116	797	2.133	1.942	191
1950	527	1.097	337	1.961	1.966	- 5
1951	661	1.560	332	2.553	2.614	- 61
1952	876	1.984	327	3.187	3.275	- 88
1953	1.122	3.392	322	4.936	4.784	152
1952 Dic.	876	1.984	327	3.187	3.275	- 88
1953 Ene.	692	2.620	327	3.639	3.427	212
Feb.	690	2.860	327	3.877	3.643	234
Mar.	920	3.420	326	4.666	4.022	644
Abr.	774	3.467	326	4.567	4.093	474
May.	873	3.477	324	4.674	4.188	486
Jun.	969	3.457	324	4.744	4.307	437
Jul.	1.166	3.133	324	4.623	4.349	274
Ago.	1.229	3.227	324	4.771	4.240	532
Sep.	1.288	2.749	323	4.360	4.412	- 52
Oct.	1.054	3.289	323	4.666	4.294	372
Nov.	1.241	3.224	322	4.887	4.488	399
Dic.	1.122	3.432	322	4.936	4.784	152

(1) Se incluye una pequeña partida de oro sellado chileno. (2) Documentos de crédito visados por el Banco Central y descontados sin responsabilidad por los bancos comerciales, que pueden incluirse en el encaje hasta un máximo equivalente al 25% del encaje mínimo legal (Ley 5.185). Préstamos otorgados al Fisco en virtud de la Ley de Reconstrucción y Auxilio y de Fomento de la Producción (Ley 6.640). La autorización para conceder nuevos préstamos de esta clase caducó en Abril de 1945.

A fines de 1952 el encaje legal mínimo fué de 3.275 millones de pesos. Durante el curso del año 1953 subió ininterrumpidamente, para registrar a fines de año la cifra antes señalada de 4.784 millones de pesos, que representa un aumento de 1.509 millones con respecto a la de igual fecha del año anterior. El encaje efectivo, por su parte, aumentó también, entre las mismas fechas, de 3.187 a 4.936 millones de pesos, es decir, en 1.749 millones. Ello hizo posible que el excedente del encaje efectivo sobre el mínimo legal, que a fines de 1952 registraba una cifra negativa de 88 millones de pesos, cerrara el año 1953 con un valor positivo por 152 millones. Las cifras de fines de cada uno de los meses del año 1953 señalan excedentes, con la sola excepción de la correspondiente a Septiembre, que muestra un va-

lor negativo de 52 millones de pesos. El mayor excedente se registra a fines de Marzo, con 644 millones de pesos.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El total de 24.241 millones de pesos que alcanzaron las COLOCACIONES en moneda corriente de los bancos comerciales a fines de Diciembre, representa un nuevo aumento, de 510 millones de pesos, respecto de la cifra del mes anterior.

El aumento señalado se originó, principalmente, en las operaciones con el Público, que muestran una expansión de 302 millones, cifra que llevó su total a 22.841 millones. Aumentos de menos consideración se observan en las operaciones con Reparticiones Gubernativas y Entidades Oficiales

BANCOS COMERCIALES

Colocaciones en moneda corriente
(En millones de pesos)

FINES DE	Público	Fisco	Rep. Gubernativas (1)	Entidad. Ofic. (2)	Diversas (3)	TOTAL (4)
1944	4.149	126	13	17	2	4.309
1945	5.129	124	22	25	1	5.301
1946	6.337	121	45	30	2	6.535
1947	7.652	333	4	19	2	8.011
1948	10.013	249	16	89	—	10.371
1949	11.292	278	92	104	—	12.266
1950	12.468	242	187	83	—	12.980
1951	15.035	239	53	341	—	15.658
1952	17.813	338	138	532	2	18.883
1953	22.841	408	131	861	—	24.241
1952 Dic.	17.813	338	178	532	2	18.883
1953 Ene.	17.745	358	78	381	—	18.562
Feb.	18.342	358	111	399	—	19.210
Mar.	19.064	417	118	385	—	19.984
Abr.	19.682	416	34	455	—	20.587
May.	19.830	414	33	383	—	20.760
Jun.	20.520	412	35	474	—	21.441
Jul.	20.809	413	37	422	—	21.681
Ago.	21.083	412	49	547	—	22.091
Sep.	21.194	412	50	543	—	22.199
Oct.	21.459	411	66	611	—	22.547
Nov.	22.539	409	54	729	—	23.731
Dic.	22.841	408	131	861	—	24.241

(1) Incluye Municipalidades. (2) Empresas Autónomas y Semifinancieras, Hipotecarias, de Previsión y Asistencia Social, y varias. (3) Créditos al Banco del Estado y créditos al exterior: A corresponsales u oficinas del mismo banco. (4) Eliminadas las colocaciones entre los propios bancos. No incluye «Deudores por Boleas de Garantía y Comisariaciones Judiciales» ni «Cartas de Crédito, Créditos simples o documentarios».
* La clasificación de las instituciones fué modificada a partir de Abril de 1953.

Entre el 31 de Diciembre de 1952 e igual fecha de 1953, las colocaciones en moneda corriente de los bancos comerciales aumentaron en 5.358 millones de pesos, lo que representa un alza de un 28,4%. Este aumento porcentual anual es el más elevado que registra la estadística de estas operaciones, con la sola excepción del que tuvo lugar en 1948, que fué de un 29,5%. En los años 1951 y 1952 la expansión fué de 20,6%.

Si se observa mes a mes el desarrollo que han tenido las operaciones de crédito en 1953, se puede apreciar que los mayores aumentos porcentuales se han producido en los meses de Marzo y Noviembre, con 4,0% y 5,3%, respectivamente. La tasa de 28,4% de expansión registrada para todo el año corresponde a un

alza media simple de aproximadamente 2,4% mensual.

La casi totalidad del incremento se registró en los créditos al público, que subieron, entre fines de los años señalados, en 5.028 millones de pesos (28,2%). Las operaciones con el Fisco y con Entidades Oficiales señalan aumentos de poca significación. Una ligera disminución se observa en los créditos a Reparaciones Gubernativas.

En lo que se refiere a las formas de crédito empleadas por los bancos comerciales, los descuentos de letras siguen teniendo la primacía. En efecto, a fines de 1953, el 52,7% del total de los créditos concedidos por estas instituciones revestían esta forma. Sin embargo, su importancia relativa disminuyó apreciablemente con respecto de la distribución observada a fines del año anterior, en que el 73,7% de los créditos se concedió mediante el descuento de letras. Aumentó en cambio la participación relativa de los préstamos sobre pagarés, que a fines de 1953, representan casi el 30% del total, en comparación con sólo 8,7% a fines de 1952. El cuadro que sigue muestra la distribución de estas operaciones, según la forma en que se han otorgado, para fines de los dos últimos años.

Dic. 1952 Dic. 1953 Variaciones
(en millones de pesos)

Descuentos de letras	13.916	12.772	- 1.144
Préstamos sobre pagarés	1.638	7.165	+ 5.527
Avances en Cta. Cte.	3.119	4.112	+ 993
Otras colocaciones	210	192	- 18
Sumas	18.883	24.241	+ 5,358

BANCOS COMERCIALES
(Millones de pesos)

Fines de	Colocaciones			Depósitos		
1930	1.235	—	—	856	—	—
1931	984	- 231	-20,3%	705	- 150	-17,8%
1932	928	- 57	- 5,8%	940	235	33,3%
1933	1.143	216	24,2%	1.143	203	21,6%
1934	1.406	263	23,0%	1.332	189	16,5%
1935	1.686	280	19,9%	1.312	180	13,5%
1936	1.860	173	10,3%	1.682	170	11,3%
1937	1.994	134	7,2%	1.835	153	9,1%
1938	2.102	108	5,4%	1.867	32	1,7%
1939	2.326	225	10,7%	1.991	124	6,6%
1940	2.194	168	7,5%	2.097	106	5,3%
1941	2.834	389	15,6%	2.242	115	15,0%
1942	3.190	306	10,6%	2.777	364	15,1%
1943	3.641	451	14,1%	3.273	486	17,9%
1944	4.339	669	18,4%	3.841	508	17,3%
1945	5.301	991	23,0%	4.905	1.064	21,7%
1946	6.335	1.234	23,3%	5.713	808	16,7%
1947	8.010	1.475	22,6%	6.800	1.082	19,0%
1948	10.371	2.361	29,5%	9.087	2.287	33,6%
1949	12.266	3.395	38,3%	11.121	2.084	22,9%
1950	12.980	714	5,8%	11.180	9	0,1%
1951	15.658	2.678	20,6%	15.381	4.201	37,6%
1952	18.883	3.225	20,6%	19.155	3.744	24,5%
1953	24.241	5.358	28,4%	27.434	8.299	43,3%

Entre fines de Noviembre y de Diciembre los DEPÓSITOS en moneda corriente mantenidos en los bancos comerciales experimentaron un extraordinario aumento, de 2.251 millones de pesos, con lo que el saldo se elevó a 27.454 millones. Parte considerable de este aumento se registró en los depósitos del Público, que se incrementaron en 1.080 millones de pesos. Los depósitos del Banco del Estado en los bancos comerciales señalan también un aumento

de consideración, de 823 millones, que aumentó el saldo de estos valores a 3.417 millones. Los depósitos de Entidades Oficiales subieron en 397 millones. Las demás variaciones, que se pueden observar en el cuadro adjunto, son de menor importancia.

BANCOS COMERCIALES
Depósitos en moneda corriente
(En millones de pesos)

FINES DE	Público	Fisco	Banco del Estado (1)	Reparaciones Gubernativas (2)	Entidades Oficiales (3)	Diversas (4)	TOTAL (5)
1943	2.548	4	323	25	335	18	3.273
1944	3.078	15	228	29	455	36	3.841
1945	3.856	122	540	71	676	40	4.905
1946	4.660	10	253	135	618	31	5.713
1947	5.342	151	385	165	695	58	6.800
1948	5.736	1.031	950	400	939	41	9.087
1949	7.099	1.556	738	320	1.416	42	11.121
1950	7.886	585	916	387	1.360	46	11.180
1951	10.860	1.053	900	660	1.847	45	15.381
1952	14.364	442	1.754	689	1.855	51	19.155
1953	19.639	712	3.417	349	3.777	60	27.454
1952 Dic.	14.364	442	1.754	689	1.855	51	19.155
1953 Ene.	14.299	473	1.599	643	1.972	46	19.054
Feb.	14.918	452	1.951	581	2.209	50	20.101
Mar.	16.574	404	2.372	615	2.333	49	22.347
Abr.	13.983	332	2.344	314	2.975	50	22.999
May	12.170	270	2.387	290	2.851	57	23.025
Jun.	12.202	314	1.113	256	2.975	55	23.915
Jul.	17.628	248	2.470	388	3.254	56	24.041
Ago.	18.023	171	1.953	360	3.086	54	23.654
Sep.	18.513	214	2.430	339	3.300	54	24.750
Oct.	18.008	169	1.764	356	3.682	54	24.025
Nov.	18.559	207	2.594	407	3.380	56	25.203
Dic.	19.639	712	3.417	349	3.777	60	27.454

(1) Hasta Agosto de 1953, Caja Nacional de Ahorros. (2) Incluye Municipalidades. (3) Empresas Autónomas Semifinancieras, Hipotecarias, de Previsión y Asistencia Social, y otras. (4) Depósitos de bancos del exterior. (5) Excluidos los depósitos entre los propios bancos. No incluye «Bolsas de Garantía y Consignaciones Judiciales» ni «Cartas de Crédito y Créditos simples o documentarios».

La clasificación de las instituciones fué modificada a partir de Abril de 1953.

Durante el año 1953, el total de los depósitos en los bancos experimentó un aumento excepcionalmente fuerte, de 8.299 millones de pesos, lo que equivale a un 43,3%, que es el alza porcentual más elevada que registra la estadística. Los porcentajes de aumentos anteriores que más se le aproximan son los correspondientes a 1951 y 1948, con 37,6% y 33,6%, respectivamente. El alza porcentual de los depósitos en 1952 alcanzó sólo a 24,5%.

Las alzas de mayor consideración se registraron en los depósitos del público, los que se incrementaron en 5.275 millones, es decir, en 36,7%. En el año anterior, este aumento fué algo menor, de 32,2%. En términos relativos, sin embargo, el incremento mayor en los depósitos correspondió a los de Entidades Oficiales que aumentaron en 1.922 millones, 103,6%, seguido muy de cerca por la expansión observada en los depósitos del Banco del Estado, que aumentaron en 1.663 millones, es decir, en 94,8%. Los demás rubros de depósitos señalan variaciones de menor entidad.

Respecto de la distribución de los depósitos, que puede observarse en el cuadro que sigue, cabe señalar que casi la totalidad del aumento que éstos experimentaron en 1953 se registró en los depósitos en cuenta corriente y a la vista, ya que los depósitos a plazo experimentaron sólo un leve incremento. En esta forma, los depósitos en cuenta corriente y a la vista,

que constituyen el «dinero giral», continúan representando más del 90% del total de los depósitos.

	Dic. 1952	Dic. 1953	Variaciones
	(en millones de pesos)		
Depósitos en Cta. Cte. y a la vista.....	17.720	25.623	+ 7.903
Depósitos a plazo.....	1.435	1.831	+ 396
Sumas.....	19.155	27.454	+ 8.299

INVERSIONES Y OTRAS CUENTAS

El total de las INVERSIONES de los bancos comerciales se incrementó en 149 millones de pesos en Diciembre, alcanzando a 2.526 millones. Este aumento se registró casi en su totalidad en el rubro «Otros Valores Mobiliarios».

Si comparamos el total de las inversiones de estas instituciones a fines de 1953, con la cifra correspondiente de fines del año anterior, se observa un aumento de 390 millones de pesos, de los que 200 millones corresponden a valores mobiliarios, y 190 millones a bienes raíces, muebles y útiles.

BANCOS COMERCIALES

Inversiones y otras cuentas
(En millones de pesos)

FINES DE	INVERSIONES			Total	CAPITAL Y RESERVAS	REDESCUENTOS
	Bonos Fiscales y Municipales	Otros valores mobiliarios	Bienes raíces, muebles, útiles			
1943.....	54	169	198	422	944	214
1944.....	31	206	282	569	1.053	462
1945.....	109	218	311	630	1.271	445
1946.....	17	323	326	366	1.541	632
1947.....	22	254	358	614	1.693	1.142
1948.....	22	248	521	791	2.018	1.604
1949.....	18	329	1.136	1.483	3.098	2.069
1950.....	17	336	1.173	1.526	2.863	2.061
1951.....	13	341	1.246	1.600	3.139	1.901
1952.....	9	475	1.652	2.136	3.691	2.628
1953.....	6	678	1.842	2.526	4.218	2.368
1952 Dic.....	9	475	1.652	2.136	3.691	2.628
1953 Ene.....	0	475	1.658	2.172	3.729	2.485
Feb.....	0	475	1.694	2.178	3.758	2.703
Mar.....	7	491	1.722	2.220	3.806	1.842
Abr.....	9	491	1.748	2.248	3.826	2.157
May.....	8	491	1.759	2.258	3.826	2.091
Jun.....	7	491	1.830	2.328	3.961	1.922
Jul.....	7	491	1.874	2.322	4.001	2.379
Ago.....	8	492	1.834	2.334	4.022	2.868
Sep.....	7	492	1.841	2.340	4.027	1.688
Oct.....	7	492	1.851	2.350	4.022	2.485
Nov.....	5	514	1.857	2.377	4.039	2.753
Dic.....	6	678	1.842	2.526	4.218	2.368

En el cuadro que sigue pueden apreciarse las variaciones experimentadas por los distintos rubros de inversión en el año 1953.

	Dic. 1952	Dic. 1953	Variaciones
	(en millones de pesos)		
BIENES RAICES			
Para el servicio de los bancos.....	855	1.077	+ 222
Para otros fines.....	699	588	- 111
VALORES MOBILIARIOS			
Bonos fisc. y municipales.....	9	6	- 3
Bonos hipotecarios.....	7	6	- 1
Acciones del Bco. Central.....	341	459	+ 118
Otros valores.....	128	213	+ 85
MUEBLES, INSTALACIONES Y UTILES			
.....	97	177	+ 80
Sumas.....	2.136	2.526	+ 390

Como puede observarse en el cuadro anterior, los mayores aumentos en las inversiones de los bancos comerciales se produjeron en los rubros de bienes raíces para el servicio de las instituciones, y en acciones del Banco Central.

CAPITAL Y RESERVAS

El conjunto del CAPITAL Y RESERVAS de los bancos comerciales experimentó en Diciembre un nuevo incremento, de 179 millones de pesos, con lo que se elevó a 4.218 millones.

Entre fines de 1952 y 1953, se observa un aumento de 527 millones de pesos, equivalente a un 14,3%, porcentaje ligeramente inferior al del año anterior, que fué de 17,6%. El mencionado aumento se registró tanto en el capital pagado como en las reservas de las instituciones, según puede verificarse en el cuadro que sigue.

	Dic. 1952	Dic. 1953	Variaciones
	(en millones de pesos)		
Capital pagado.....	1.408	1.558	+ 150
Reservas.....	2.283	2.660	+ 377
Sumas.....	3.691	4.218	527

El saldo de los REDESCUENTOS concedidos por el Banco Central a estas instituciones acusó en Diciembre una baja de 385 millones de pesos, que lo redujo a 2.368 millones.

Entre el 31 de Diciembre de 1952 e igual fecha de 1953, los redescuentos de los bancos comerciales señalan una pequeña disminución de 260 millones de pesos. Si se comparan los promedios que alcanzaron los saldos de estas operaciones en cada uno de los años indicados, a base de las cifras de fines de mes (promedios que corresponden a 2.128 y 2.270 millones, respectivamente) se aprecia, en cambio, un pequeño aumento de 142 millones.

CUENTAS EN ORO Y MONEDAS EXTRANJERAS

Las COLOCACIONES en moneda extranjera de los bancos comerciales bajaron en Diciembre al equivalente de 1.277 millones de pesos, es decir, en 66 millones. Con respecto al monto que registraron en igual fecha del año 1952, señalan en cambio un aumento de 770 millones.

Por su parte, los DEPOSITOS en moneda extranjera acusan a fines de Diciembre un aumento de 123 millones con respecto al mes anterior y de 498 millones respecto de igual fecha del año 1952.

El saldo neto de las DISPONIBILIDADES EN EL EXTERIOR de estas instituciones, computado como diferencia entre los fondos disponibles y lo adeudado al exterior, experimentó en el mes de Diciembre una leve disminución de 19 millones de pesos, que lo redujo al equivalente de 2.778 millones de pesos. Si se compara esta cifra con la correspondiente de fines de 1952, se aprecia, en cambio, un notable incremento de 2.063 millones de pe-

tos. Este aumento, sin embargo, no refleja un incremento efectivo de estas disponibilidades, sino que corresponde, en su mayor parte, a la alteración de la equivalencia contable de estos valores, operada en Octubre, con motivo de la modificación de la paridad oficial del peso chileno, al equivalente de \$ 110 por dólar. Si se computa a esta paridad el saldo que muestran las disponibilidades en el exterior de los bancos comerciales al 31 de Diciembre de 1952, el valor correspondiente es de 2.537 millones de pesos, cifra que comparada con la de fines de 1953, refleja un aumento efectivo equivalente a sólo 241 millones. Igual observación es válida para los aumentos que hemos señalado en las colocaciones y depósitos en moneda extranjera entre fines de ambos años, los que se transforman en disminuciones netas al corregir el aumento meramente contable derivado de la alteración de la equivalencia.

BANCOS COMERCIALES

Cuentas en oro y monedas extranjeras *
(En millones de peso)

FINES DE	Fon- dos dispo- nibles (1)	Colo- cacio- nes (2)	Depó- sitos (3)	Inver- siones	Reser- vas	EN EL EXTE- RIOR		
						Dispo- nible	Adeu- dado	Saldo
						(1)	(2)	(3)
1943	14	39	75	3	36	272	30	252
1944	32	45	96	2	43	262	30	232
1945	25	122	206	1	44	465	30	445
1946	11	121	195	1	57	461	29	432
1947	12	173	197	1	76	388	110	178
1948	45	267	263	1	64	597	50	547
1949	22	112	441	1	64	818	16	802
1950	24	320	357	1	115	711	66	645
1951	28	362	273	19	144	583	99	484
1952	45	507	587	18	144	776	61	715
1953	212	1.377	1.085	31	587	2.941	163	2.778
1952 Dic.	45	507	587	18	144	776	61	715
1953 Ene.	47	471	403	18	144	753	61	692
Feb.	40	512	395	18	144	201	55	146
Mar.	38	389	399	18	144	909	42	867
Abr.	39	417	484	18	127	808	44	764
May.	30	311	440	18	144	1.043	56	987
Jun.	31	324	423	18	144	1.049	42	1.007
Jul.	35	300	401	18	144	1.066	36	1.030
Ag.	37	316	372	18	144	1.000	10	990
Sep.	38	331	353	18	144	993	58	935
Oct.	124	1.254	1.252	22	468	3.130	228	3.002
Nov.	200	1.343	952	31	477	2.979	182	2.797
Dic.	212	1.277	1.085	31	587	2.941	163	2.778

* Hasta Septiembre de 1953, las cifras de este cuadro representan oro y monedas extranjeras convertidos a pesos chilenos a razón de \$ 31 por dólar americano. Desde Octubre de ese año se contabiliza a razón de \$ 110 por dólar. (1) Oro y monedas extranjeras en caja. (2) Eliminadas las partidas correspondientes a Colocaciones y Depósitos entre bancos.

C. BANCO DEL ESTADO DE CHILE

SITUACION DE ENCAJE

Entre fines de Noviembre y Diciembre el ENCAJE LEGAL MINIMO del Banco del Estado aumentó de 3.222 a 3.662 millones de pesos, es decir, en 440 millones. Simultáneamente, el ENCAJE EFECTIVO se incrementó en 1.519 millones, con lo cual el EXCEDENTE de este último sobre el mínimo legal se elevó a 1.731 millones, lo que representa un aumento de 1.079 millones respecto al del mes anterior. Este excedente es el más alto registrado por la estadística para esta institución y para la Caja Nacional de Ahorros. Supera en 1.222 millones al registrado a fines de 1952. En el cuadro que

se inserta a continuación llama la atención el extraordinario aumento experimentado por los diferentes rubros constitutivos del encaje efectivo en el mes de Diciembre. En efecto, los billetes y monedas, los depósitos en el Banco Central y los depósitos del Banco del Estado en los bancos comerciales muestran incrementos apreciables. Los dos primeros rubros aumentan en más de un 75% y el tercero, en un 30%. No obstante, es preciso hacer notar que en el mes de Diciembre se observa también un aumento substancial, de 1.604 millones de pesos, en los descuentos y créditos concedidos por el Banco Central al Banco del Estado, de donde proviene el fuerte aumento del encaje efectivo de esta última institución.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Encaje
(En millones de peso)

FINES DE	ENCAJE EFECTIVO				ENCAJE LEGAL MIN.	EXCEDENTE	
	Bille- tes y Monedas (1)	Depó- sitos en Banco Central	Depo- sitos en Bancos Comer- ciales	Docu- mentos compu- tables como encaje (2)			Total
1943	105	11	339	149	604	444	160
1944	121	11	251	147	530	494	36
1945	124	10	352	165	651	602	249
1946	150	13	391	200	654	695	41
1947	192	20	370	173	957	926	31
1948	226	28	1.114	123	1.491	1.206	285
1949	344	35	1.047	6	1.437	1.393	84
1950	327	28	1.090	6	1.451	1.352	99
1951	345	23	991	25	1.384	1.643	-259
1952	566	51	2.063	28	2.708	2.199	509
1953	1.304	174	3.790	125	5.393	3.662	1.731
1952 Dic.	566	51	2.063	28	2.708	2.199	509
1953 Ene.	503	61	1.944	28	2.536	2.215	321
Feb.	499	58	2.280	27	2.864	2.429	435
Mar.	558	75	2.693	70	3.402	2.529	873
Abr.	525	47	2.712	76	3.360	2.675	685
May.	575	80	3.746	76	4.477	2.750	1.727
Jun.	603	104	3.490	75	4.272	2.937	1.335
Jul.	645	62	2.825	114	3.666	2.902	764
Ag.	584	70	2.296	134	3.084	2.851	233

BANCO DEL ESTADO DE CHILE

FINES DE	Depo- sitos Bancario	Depo- sitos Agrícola	Depo- sitos Industrial	Depo- sitos Hipotecario			
Sep.	768	70	2.878	133	3.849	2.970	879
Oct.	623	71	2.169	133	3.296	2.902	394
Nov.	728	99	3.913	132	3.874	3.222	652
Dic.	1.304	174	3.790	125	5.393	3.662	1.731

(1) Se incluye una pequeña partida de oro sellado chileno. (2) Hasta Agosto de 1953 incluye depósitos en algunas instituciones de fomento, Préstamos a la Caja de Auxilios (Ley 5.827 y otras), Pagars fiscales (Ley 6.640) y Préstamos a la Caja de Crédito y Fomento Minero (Ley 9.849).

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Las Colocaciones del Departamento Bancario, aumentaron en 973 millones de pesos, la mayor parte de cuyo aumento, 604 millones, se registró en las operaciones con el Público; 395 millones de aumento se observan en los créditos concedidos a Entidades Oficiales; los

BANCO DEL ESTADO DE CHILE

Colocaciones por Departamentos
(En millones de peso)

FINES DE	Depo- sitos Bancario	Depo- sitos Agrícola	Depo- sitos Industrial	Depo- sitos Hipotecario
1951 Sep.	9.497	3.063	718	3.103
Oct.	9.955	3.146	603	3.141
Nov.	10.686	3.321	602	3.146
Dic.	11.659	3.511	617	3.214

demás rubros de préstamos tuvieron variaciones de escasa importancia.

CAJA NACIONAL DE AHORROS
Colocaciones en moneda corriente
(En millones de pesos)

FINES DE	Colocaciones					TOTAL (4)
	Público	Fisco	Rep. Gubern. (1)	Entidades Ofic. (2)	Diversas (3)	
1943	1.400	186	23	35		1.544
1944	1.560	179	35	29		1.812
1945	1.800	168	32	21		2.021
1946	2.504	164	38	30		2.726
1947	2.900	390	52	33		3.275
1948	3.773	283	44	18		4.118
1949	4.908	131	41	404		5.504
1950	4.918	97	44	474		5.553
1951	6.290	91	47	350		6.987
1952	7.721	411	68	674		8.874
1953	9.382	252	192	1.833		11.659
1952 Dic.	7.721	411	68	674		8.874
1953 Ene.	7.618	556	99	677		8.950
Feb.	7.508	755	102	688		9.053
Mar.	7.410	742	177	683		9.012
Abr.	7.446	912	184	683		9.225
May.	7.520	1.076	201	689		9.486
Jun.	7.760	1.072	191	725		9.757
Jul.	7.880	1.055	202	798		9.935
Ago.	7.969	1.058	204	785		10.016

BANCO DEL ESTADO DE CHILE
(Departamento Bancario)

	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	1952	1953	Variaciones													
1952	8.139	8.556	8.778	9.382	281	286	262	252	201	203	208	192	871	910	1.438	1.833	9.492	9.935	10.686	11.659

(1) Incluye Municipalidades. (2) Empresas Autónomas y Semiautónomas Hipotecarias, de Previsión y Asistencia Social, Caja de Auxilios, Caja de Crédito Popular y varias. (3) Principalmente son créditos a bancos comerciales. (4) No se consideran los «Deudores por Boletas de Garantía y Consignaciones Judiciales» ni por «Cartas de Crédito y Créditos simples o documentarios».

* La clasificación de las instituciones fué modificada a partir de Abril de 1953.

Si se compara la cifra del total de las colocaciones del Departamento Bancario del Banco del Estado a fines de Diciembre con la de la Caja Nacional de Ahorros a fines del año anterior, se observa un incremento de 2.785 millones de pesos, lo que equivale a un 31,4%, es decir, un porcentaje de incremento simple de un 2,6% mensual. El aumento porcentual registrado en el año anterior, que ya era alto, fué de un 27%. Del aumento señalado para 1953, la mayor parte, 1.661 millones, se produjo en los préstamos al Público. Las operaciones con Entidades Oficiales subieron también substancialmente, en 1.159 millones, llegando casi a triplicar el nivel que habían registrado a fines de 1952. Los créditos a Reparaciones Gubernativas aumentaron sólo en 124 millones; y finalmente, los préstamos al Fisco se redujeron en 159 millones.

En el cuadro que se inserta a continuación pueden apreciarse las variaciones anuales absolutas y porcentuales de los créditos de la Caja Nacional de Ahorros, y para el último año, del Departamento Bancario del Banco del Estado, en comparación con los de la Caja Nacional de Ahorros. En este cuadro se puede apreciar cómo el aumento experimentado por estas operaciones en 1953 es de los más altos que registra la estadística.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

(Millones de pesos)

Fines de	Colocaciones			Depósitos		
	1952	1953	Variaciones	1952	1953	Variaciones
1930	192	31	-16,2%	472	115	-24,3%
1931	101	31	-18,0%	357	84	-23,4%
1932	130	31	-13,9%	414	87	-23,4%
1933	279	148	-113,9%	603	139	-22,8%
1934	295	16	5,8%	676	73	12,1%
1935	270	25	8,3%	730	34	8,4%
1936	335	65	23,9%	792	61	8,0%
1937	364	79	8,6%	1.026	235	29,7%
1938	477	113	31,3%	1.060	34	3,3%
1939	642	165	34,5%	1.248	187	17,2%
1940	849	207	32,2%	1.850	202	16,0%
1941	1.022	173	20,4%	1.610	160	11,0%
1942	1.360	237	23,2%	1.976	366	22,8%
1943	1.544	284	22,5%	2.680	504	35,6%
1944	1.812	268	17,4%	3.042	362	13,5%
1945	2.021	209	11,5%	3.721	679	23,0%
1946	2.726	705	34,9%	4.269	548	14,7%
1947	3.275	519	20,1%	5.505	1.236	29,0%
1948	4.119	844	25,8%	6.956	1.451	26,4%
1949	5.504	1.385	33,6%	8.361	1.405	20,2%
1950	5.583	49	0,9%	8.368	7	0,1%
1951	6.987	1.434	25,8%	10.206	1.838	23,0%
1952	8.874	1.887	27,0%	13.253	3.047	30,0%
1953	11.659	2.785	31,4%	21.541	8.288	62,5%

NOTA: Las colocaciones de fines de 1953 corresponden a las del Dpto. Bancario del Banco del Estado. Los depósitos a esa misma fecha son los de dicha institución.

La distribución de las colocaciones de la Caja Nacional de Ahorros para fines de 1952, y las del Departamento Bancario del Banco del Estado para fines de 1953, atendiendo a la forma en que se han otorgado los préstamos, se detalla en el cuadro que sigue:

	Dic. 1952	Dic. 1953	Variaciones
(en millones de pesos)			
Descuentos de Letras	5.085	4.818	- 267
Préstamos sobre pagarés.	2.315	5.015	+ 2.700
Avances en Cta. Corriente			
- te	1.241	1.541	+ 300
Otras colocaciones.	233	285	+ 52
Sumas	8.874	11.659	+ 2.785

Del cuadro anterior se desprende que hubo en 1953 un aumento comparativamente fuerte en los préstamos sobre pagarés, los que aumentaron en 2.700 millones de pesos, cifra que corresponde aproximadamente al aumento del total de las colocaciones en el período considerado. Aumentaron en 300 y 52 millones, respectivamente, los avances en cuenta corriente y otras formas de colocaciones. Bajaron, en cambio, en 267 millones, los descuentos de letras. Las alteraciones que hemos descrito se asemejan a las ocurridas en los bancos comerciales, a las que nos referimos en páginas anteriores.

Los DEPOSITOS constituidos en el Banco del Estado aumentaron en Diciembre en 2.066 millones de pesos, aumento que se registró principalmente en los depósitos fiscales que se incrementaron en 1.278 millones, y en los depósitos del público, que subieron en 619 millones. Los demás rubros señalan variaciones de menor consideración.

Si se compara el total de los depósitos constituidos en la Caja Nacional de Ahorros a fines de 1952, cuyo monto alcanzaba a 13.253 millones de pesos, con el total de depósitos que registra el Banco del Estado para fines de 1953, y que es de 21.541 millones, se aprecia un au-

CAJA NACIONAL DE AHORROS
Depósitos en moneda corriente
(En millones de pesos)

FINES DE	Público	Fisco	Repats.	Entida-	Diversas	TOTAL
			Gubern.	des Ofi-		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1943	1.845	179	134	491	31	2.680
1944	2.292	216	138	354	42	3.042
1945	2.686	285	176	532	52	3.727
1946	3.209	284	190	509	77	4.699
1947	3.464	805	313	836	87	5.305
1948	4.177	1.721	287	633	138	6.956
1949	5.144	1.096	352	671	198	8.368
1950	5.839	1.127	350	802	250	8.361
1951	7.266	1.355	457	789	319	10.206
1952	9.587	1.561	633	1.039	413	13.253
1953	13.461	3.367	812	3.251	650	21.541
1952 Dic.	9.587	1.561	633	1.059	413	13.253
1953 Ene.	9.610	999	763	1.443	386	13.201
Feb.	9.865	1.482	887	1.722	411	14.367
Mar.	10.421	1.356	877	1.897	427	14.978
Abr.	10.650	1.738	668	2.453	439	15.948
May.	10.892	1.810	675	2.562	421	16.360
Jun.	11.339	1.841	731	3.055	437	17.403
Jul.	10.970	1.495	787	3.552	466	17.270
Ago.	11.743	1.326	757	2.764	442	17.032

BANCO DEL ESTADO DE CHILE

FINES DE	Público	Fisco	Repats.	Entida-	Diversas	TOTAL
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Sep.	12.444	1.444	716	2.710	475	17.789
Oct.	12.280	1.497	854	2.447	493	17.571
Nov.	12.842	2.049	928	3.082	534	19.475
Dic.	13.461	3.367	812	3.251	650	21.541

(1) Incluye Municipalidades. (2) Empresas Autónomas y Semifiscales, Hipotecarias, de Previsión y Asistencia Social, y otras. (3) Principalmente depósitos de bancos comerciales. (4) No se consideran las «Boletas de Garantía y Consignaciones Judiciales» ni las «Cartas de Crédito y Créditos simples o documentarios».

* La clasificación de las instituciones fué modificada a partir de Abril de 1953.

mento extraordinario de 8.288 millones, que equivale a un 62,5% porcentaje jamás registrado por las estadísticas. No deja de llamar la atención el elevado monto de este aumento, sobre todo si se considera que casi la mitad del incremento mencionado se produjo en los meses de Noviembre y Diciembre. Los depósitos del público aumentaron en el año que se comenta en 3.874 millones; los depósitos del Fisco aumentaron a más del doble del monto con que aparecen a fines de 1952; y los depósitos de Entidades Oficiales más que se triplicaron en este lapso. Aumentos menores reflejan los demás rubros de depósitos.

En el cuadro que sigue se muestran las variaciones de los diferentes tipos de depósitos de la Caja Nacional de Ahorros a fines de 1952, y del Banco del Estado a fines de 1953.

DEPTO. BANCARIO	Dic. 1952	Dic. 1953	Variaciones
	(en millones de pesos)		
Depósitos en Cta. Cte. y a la vista	7.714	14.248	+ 6.534
Depósitos a plazo	54	185	+ 131
DEPTO. DE AHORROS			
A la vista	2.053	2.776	+ 723
A plazo	3.432	4.332	+ 900
Sumas	13.253	21.541	8.288

Como puede observarse en el cuadro, el aumento de mayor consideración se produjo en los depósitos en cuenta corriente y a la vista, que aumentaron en 6.534 millones de pesos, es decir, casi el 80% del aumento total. No

dejan de ser significativos los aumentos que se observan en el Departamento de Ahorros del Banco del Estado, que en conjunto alcanzan a 1.623 millones.

INVERSIONES Y OTRAS CUENTAS

El total de INVERSIONES del Banco del Estado aumentó entre fines de Noviembre y Diciembre en 910 millones de pesos, con lo que subió a 4.196 millones. La mayor parte del referido aumento, 892 millones, se registró en las inversiones en bienes raíces, muebles y útiles y mercaderías. Se observa también un pequeño aumento de 21 millones en las inversiones en valores mobiliarios.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Inversiones y otras cuentas

(En millones de pesos)

FINES DE	INVERSIONES			CAPITAL PAGADO Y RESERVAS	CRÉDITOS DEL BANCO CENTRAL (1)
	Bonos Fiscales y Municipales	Otros Valores mobiliarios	Bienes Raíces, muebles, útiles y mercaderías		
	Total				
1943	526	57	79	662	7
1944	681	79	79	839	7
1945	757	84	101	942	8
1946	1.070	95	176	1.291	9
1947	980	170	162	1.312	10
1948	818	185	221	1.224	10
1949	816	178	254	1.248	52
1950	795	185	334	1.314	37
1951	775	196	538	1.509	64
1952	747	181	859	1.787	71
1953	1.003	1.012	2.181	4.196	2.256
1952 Dic.	747	181	859	1.787	71
1953 Ene.	744	180	888	1.812	72
Feb.	743	178	911	1.832	72
Mar.	742	178	908	1.828	72
Abr.	841	178	939	1.958	72
May.	936	178	1.066	2.120	73
Jun.	934	181	1.031	2.146	74
Jul.	1.518	181	1.073	2.772	74
Ago.	1.138	457	1.103	2.698	194

BANCO DEL ESTADO DE CHILE

FINES DE	Público	Fisco	Repats.	Entida-	Diversas	TOTAL
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Sep.	1.015	433	1.231	2.679	1.473	2.151
Oct.	1.011	433	1.274	2.718	1.485	1.872
Nov.	1.006	440	1.840	3.296	1.473	2.128
Dic.	1.003	461	2.732	4.196	2.250	3.732

(1) Leyes Nos. 6.334, 6.640 y 6.811. Para el Bco. del Estado, D. F. L. N.º 126.

Si se compara el total de inversiones de la Caja Nacional de Ahorros a fines de 1952, que alcanzaba a 1.787 millones de pesos, con la cifra correspondiente del Banco del Estado para fines de 1953, que es de 4.196 millones, se aprecia un aumento considerable de 2.409 millones de pesos, es decir, el monto se ha más que duplicado en el transcurso de ese año. Todos los rubros de inversiones registran alzas de consideración en este lapso. Es así como la inversión en bonos fiscales y municipales se incrementó en 256 millones de pesos; la inversión en otros valores mobiliarios aumentó en 260 millones; y, la inversión en bienes raíces, muebles, útiles y mercaderías se expandió en 1.873 millones, como lo indica el cuadro que sigue, en el que puede apreciarse la distribución de las inversiones de la Caja Na-

cional de Ahorros al 31 de Diciembre de 1952, y las del Banco del Estado a la misma fecha de 1953, conjuntamente con las variaciones que ha experimentado cada uno de los rubros en ese período.

	Dic. 1952	Dic. 1953	Variaciones
	(en millones de pesos)		
BIENES RAICES			
Para su servicio	760	1.826	+ 1.066
Para otros fines	1	160	+ 159
VALORES MOBILIARIOS			
Bonos fiscales y municipales	747	1.003	+ 256
Bonos hipotecarios	28	48	+ 20
Otros valores	153	413	+ 260
MERCADERIAS	—	551	+ 551
MUEBLES, INSTALACIONES, UTILES	98	195	+ 97
Sumas	1.787	4.196	+ 2.409

El monto del CAPITAL PAGADO Y RESERVAS del Banco del Estado aumentó a fines de Diciembre en 783 millones de pesos con respecto al mes anterior, y en 2.185 millones si se le compara con las Reservas de la Caja Nacional de Ahorros a fines de 1952. La mayor parte de este incremento se produjo precisamente en el mes de Septiembre, cuando entró en funciones la nueva institución, y debe atribuirse, en consecuencia, a la incorporación del capital y reservas de las instituciones que le dieron origen.

El monto de las obligaciones del Banco del Estado con el Banco Central acusó en Diciembre una nueva alza, de 1.604 millones de pesos, con lo que aumentó su saldo a 3.732 millones. La totalidad de este considerable volumen de créditos se ha operado en los últimos 4 meses del año, ya que la Caja Nacional de Ahorros, que en Diciembre de 1952 registraba un total de obligaciones por 1.182 millones, canceló totalmente estos préstamos en Abril, y no volvió a recurrir a ellos.

D. TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE

En el mes de Diciembre el TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE experimentó una nueva y extraordinaria expansión de 6.175 millones de pesos (12,9%), con lo que su saldo se elevó a 54.160 millones, el más alto registrado hasta la fecha.

Los BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACION acusaron en el mes que se comenta una expansión de 2.554 millones de pesos, equivalente a un 18,1%. Este aumento, que es porcentualmente muy elevado, está determinado por las cuantiosas emisiones que el Banco Central tuvo que efectuar en los últimos días de Diciembre. La participación relativa de esta parte de los medios de pago dentro del total del dinero circulante, aumentó de un 29%, registrado a fines de Noviembre a un 31%, como consecuencia del alza señalada.

EL DINERO GIRAL, es decir, el saldo de los depósitos en cuenta corriente y a la vista, señaló por su parte un aumento en Diciembre, de 3.621 millones de pesos, con lo que su total de fines de mes quedó en 37.500 millones, que representan el 69% del circulante. Este aumento se generó, casi en su totalidad, por el movimiento de cuentas bancarias, entre las que se destacan, en las operaciones del activo, la expansión de las colocaciones y el incremento de las inversiones, por 1.683 y 1.060 millones respectivamente. Se observa también un aumento de 783 millones de pesos en el rubro de canjes. El aumento de algunas operaciones del pasivo redujo a 3.474 millones la expansión del dinero giral originada en el movimiento de las cuentas bancarias. El aumento de los depósitos derivados de aportes del público en dinero efectivo sólo fué de 147 millones.

El aumento del dinero giral se distribuyó en la siguiente forma: 1.661 millones de pesos en las cuentas del público; 1.729 millones en los depósitos fiscales; y 231 millones en las cuentas de entidades oficiales. Con estas variaciones se alteró momentáneamente la distribución porcentual del dinero giral en poder de cada uno de los 3 grandes grupos de depósitos señalados, en forma que el Fisco poseía a fines de Diciembre el 11% del total, lo que representa un aumento de 4% respecto del mes anterior. Este aumento se produjo a expensas de la participación relativa del dinero giral en poder del público y de entidades oficiales, que disminuyó a 70% y 19%, respectivamente.

DISTRIBUCION DEL DINERO GIRAL

(En millones de pesos)

FINES DE	Del Público y otros (1)	De Entidades Oficiales (2)	Suma	Del Fisco (3)	Total del Dinero Giral	
1943	2.878	77	666	3.544	207	3.751
1944	3.519	79	604	4.123	310	4.433
1945	3.996	75	587	4.683	463	5.346
1946	5.387	79	1.176	6.513	322	6.835
1947	6.373	69	1.763	8.138	1.065	9.203
1948	7.205	61	1.962	9.167	2.751	11.918
1949	8.841	61	2.042	10.883	3.568	14.451
1950	10.136	72	2.208	12.344	1.634	13.978
1951	13.888	73	2.940	16.828	2.126	18.954
1952	18.556	77	3.483	22.039	2.165	24.204
1953	26.215	70	7.140	33.355	4.145	37.500
1952 Dic.	18.556	77	3.483	22.039	2.165	24.204
1953 Ene.	18.229	76	4.076	22.305	1.770	24.075
Feb.	19.063	75	4.602	23.665	1.908	25.573
Mar.	21.149	74	5.199	26.228	1.707	27.995
Abr.	21.649	74	5.709	27.358	2.031	29.389
May.	21.750	74	5.713	27.463	2.123	29.586
Jun.	22.199	74	6.359	28.558	2.837	31.395
Jul.	23.175	77	7.329	29.504	1.732	31.236
Ago.	23.385	75	6.247	29.602	1.529	31.129
Sep.	23.969	75	6.119	29.088	1.761	31.849
Oct.	23.240	74	6.513	29.753	1.648	31.401
Nov.	24.554	73	6.909	30.463	2.416	32.879
Dic.	26.215	70	7.140	33.355	4.145	37.500

Las cifras en cursiva porcentajes del Total del Dinero Giral.

(1) De particulares, empresa, sociedades e instituciones privadas y demás no comprendidas en las columnas siguientes. (2) Reparticiones Gubernativas, Municipalidades, empresas autónomas y semiautónomas, instituciones hipotecarias, de asistencia social y previsión, FF. CC. del Estado, Endesa, CAP, ENAP, ENT, LAN y otras. (3) Contraloría General, Ministerio, Tesorería General y Tesorerías Provinciales y Comunales.

La expansión monetaria producida el año 1953 es, con la sola excepción de la ocurrida el año 1932, la más intensa que registra la estadística. En efecto, el «Total del Dinero

TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE

(En millones de pesos)

FINES DE	GENERACION DEL DINERO GIRAL											TOTAL DEL DINERO GIRAL (9+10+11)	BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACION	TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE (12+13)
	Generado por movimiento de cuentas en Bcos. Com. y Bco. del Estado													
	Operaciones del Activo				Operaciones del Pasivo				Total general pbr movimiento de cuentas bancarias 9(4-8)*	Generado por depósitos en dinero efectivo				
	Colocaciones 1*	Inversiones 2	Canjes 3	Suma 4*	Depósitos que no son en C. Cte. ni Vista 5	Capital y Reservas 6	Otras cuentas 7	Suma 8		En instituciones bancarias 10*	En Banco Central 11			
1943.....	5.216	1.082	40	6.338	2.081	950	- 16	5.015	3.323	304	124	3.751	2.100	5.851
1944.....	6.147	1.348	222	7.717	2.488	1.060	149	1.697	4.020	232	181	4.443	2.390	6.833
1945.....	7.371	1.572	301	9.244	3.018	1.231	85	4.334	4.910	246	190	5.346	2.682	8.028
1946.....	9.358	1.857	504	11.719	3.243	1.350	191	4.984	6.735	- 101	201	6.835	3.170	10.005
1947.....	11.392	1.926	799	14.417	3.247	1.702	217	5.166	8.151	- 100	350	9.201	3.677	12.878
1948.....	14.587	2.016	840	17.443	3.582	2.028	91	5.701	11.742	- 45	221	11.918	4.316	16.234
1949.....	18.079	2.732	1.100	21.911	4.786	2.730	- 230	7.306	14.605	- 437	303	14.451	5.208	19.659
1950.....	18.695	2.839	860	22.394	5.136	2.920	80	8.136	14.258	- 664	384	13.978	6.318	20.296
1951.....	23.854	3.109	1.874	28.837	6.146	3.204	- 291	9.059	19.778	- 93	329	19.134	7.999	27.133
1952.....	28.787	3.923	2.528	35.238	7.102	3.762	- 406	10.458	24.780	- 1.086	510	24.204	11.497	35.701
1953.....	43.934	6.722	3.423	54.079	9.316	6.474	1.044	16.834	37.385	- 727	983	37.550	18.660	56.210
1952 Dobre.....	28.787	3.923	2.528	35.238	7.102	3.762	- 406	10.458	24.780	- 1.086	510	24.204	11.497	35.701
1953 Enero.....	28.478	3.984	1.411	33.873	7.331	3.802	- 931	10.202	23.671	- 214	618	20.975	11.270	35.345
Febrero.....	29.076	4.009	1.492	34.577	7.480	3.830	- 1.224	10.086	24.491	- 801	281	25.373	12.022	37.395
Marzo.....	29.593	4.048	1.962	35.603	7.635	3.878	- 1.153	10.360	25.243	2.380	342	27.965	12.120	40.085
Abril.....	30.437	4.206	1.168	36.811	7.785	3.898	- 1.472	10.211	26.600	2.469	320	29.389	12.999	42.388
Mayo.....	37.697	4.378	2.620	46.695	7.941	3.899	- 1.514	10.326	26.369	2.920	299	29.586	13.205	42.791
Junio.....	31.649	4.474	1.941	38.064	7.998	4.034	- 1.200	10.832	27.332	3.207	956	31.995	13.492	44.887
Julio.....	32.064	5.094	2.054	39.212	8.146	4.077	- 1.364	10.859	28.583	2.637	266	31.256	13.117	44.373
Agosto.....	32.567	5.031	2.072	39.670	8.322	4.216	- 1.338	11.200	28.470	2.260	399	31.129	13.431	44.560
Septbre.....	36.253	5.019	2.291	43.563	8.809	5.495	- 1.965	12.339	31.224	278	347	31.859	13.659	45.508
Octubre.....	36.949	5.068	2.143	44.160	9.003	5.508	- 1.428	13.173	30.987	- 27	436	31.401	14.164	45.565
Novbre.....	39.037	5.662	2.640	47.339	9.215	5.512	- 1.159	13.565	33.771	- 415	523	33.879	14.106	47.985
Dicbre.....	40.720	6.722	3.423	50.865	9.316	6.444	- 2.170	13.620	37.245	- 727	982	37.500	16.660	54.160

Las cifras en cursiva son porcentajes del «Total del dinero circulante». Ninguna de las partidas incluidas en este cuadro comprende valores en oro ni en monedas extranjeras. * Las cifras de estas columnas han sido modificadas desde Diciembre de 1947. Véase explicaciones en Boletín N.º 293.

Col. 1.—Eliminadas las colocaciones interbancarias. No incluye «Deudores por Boletas de Garantía y Comisiones Judiciales» ni «Deudores por Cartas de Crédito, Créditos simples o documentarios». Hasta Agosto 1953 se computan en esta columna los depósitos de la Caja Nacional de Ahorros en instituciones de fomento. Incluye además los Pagares de Teogoría, Leyes 8.914 y 9.989, comprados y retrovendidos al Banco Central. Col. 3.—Cheques contra otras instituciones bancarias que aún no han sido cobrados. Col. 5.—Incluye también «Boletas de Garantía y Comisiones Judiciales» y «Cartas de Crédito, Créditos simples o documentarios», tanto a la vista como a plazo, pero sólo en aquel monto que no tiene su origen en créditos bancarios concedidos para extender dichos documentos. Además, se han agregado en este rubro todos los depósitos de ahorro, a la vista y condicionales. Col. 7.—Engloba «Otras cuentas del Pasivo y del Haber» y «Otras cuentas del Activo y del Debe», y otras partidas menores. Col. 10.—Representa la diferencia entre la caja en efectivo y el saldo de los resudescuentos, es decir, la caja en efectivo. Las variaciones de período a período representan afluencia de dinero vas indican que el saldo de los resudescuentos es mayor que la caja en efectivo; un aumento de las cifras positivas o una disminución de las negativas en su valor efectivo a la caja de las instituciones bancarias en el caso de una disminución de las cifras positivas o un aumento del valor absoluto de las negativas, absoluto, y un retro de dinero efectivo en el caso de una disminución de las cifras positivas o un aumento del valor absoluto de las negativas. Col. 11.—Depósitos en el Banco Central que no pertenecen a instituciones bancarias. Col. 13.—Billetes y monedas emitidos por el Banco Central que no han quedado en las cajas de las instituciones bancarias, es decir, billetes y monedas en poder del Fisco, de entidades oficiales, de empresas comerciales, industriales y, en general, en poder del público.

Circulante, es decir, el conjunto de los billetes y monedas en libre circulación y del dinero giral, subió de 35.701 millones de pesos a fines de 1952, a 54.160 millones a fines de 1953. Este aumento, de 18.459 millones, equivale a un 51,7%. En el año anterior había sido de 31,6% y en el año 1952, fué de un 70,3%, siendo ésta el alza más intensa que se observa en la serie que se acompaña.

Cabe observar que hasta fines de Octubre, el aumento fué de 27,6%, que corresponde a un alza acumulativa simple de un 2,3% mensual. En los últimos dos meses del año, el incremento fué de 18,9%, es decir, más de un

9,4% mensual, lo que, sin duda, puede considerarse extraordinariamente intenso.

Los «Billetes y Monedas en Libre Circulación» acusaron en 1952 un fuerte aumento de 5.163 millones de pesos, con lo que a fines de año se elevaron a 16.660 millones. Este aumento, que equivale a un 44,9%, es ligeramente superior al de 44,3% registrado en el año anterior, uno de los más altos que registra la estadística.

El incremento que se observa entre fines de 1952 y 1953 en billetes y monedas en libre circulación corresponde aproximadamente al aumento de la emisión directa del Banco Cen-

TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE

(En millones de pesos)

FINES DE:	Dinero Giral	Billetes y monedas en libre circulación	Total del Dinero Circulante	Aumento anual del Dinero Circulante	Intensidad de aumento %
1930	492	267	759	- 187	-19,8
1931	460	224	684	- 75	- 9,9
1932	515	350	1.165	481	70,3
1933	1.168	379	1.547	382	32,8
1934	1.373	427	1.800	253	16,4
1935	1.404	487	1.891	91	5,1
1936	1.385	565	1.950	59	3,0
1937	1.487	630	2.117	167	8,6
1938	1.506	719	2.225	108	5,1
1939	1.880	862	2.742	517	24,4
1940	2.138	1.034	3.173	430	15,7
1941	2.540	1.310	3.850	678	21,4
1942	2.893	1.700	4.593	743	19,3
1943	3.751	2.100	5.851	1.258	27,4
1944	4.433	2.390	6.823	972	16,6
1945	5.346	2.682	8.028	1.205	17,7
1946	6.835	3.170	10.005	1.977	24,6
1947	9.201	3.677	12.878	2.877	28,7
1948	12.918	4.316	16.234	3.356	26,1
1949	18.451	5.208	19.659	3.425	21,1
1950	13.978	6.318	20.296	637	3,1
1951	19.154	7.969	27.123	6.827	31,6
1952	24.204	11.407	35.701	8.578	31,6
1953	37.500	16.660	54.160	18.459	51,7

tral, entendiendo como tal aquella parte de la emisión que no ha sido generada por las instituciones bancarias. Del aumento de los billetes y monedas en libre circulación, casi exactamente la mitad, 2.554 millones, se produjo en el mes de Diciembre. Los otros incrementos mensuales de consideración se registraron en los meses de Febrero y de Abril en que mostraron alzas de 6,7% y 7,3%, respectivamente.

A diferencia del año anterior, en 1953 el público aportó a las cajas de los bancos dinero efectivo por un monto de 359 millones de pesos, según puede observarse en la columna 10 del cuadro «Total del Dinero Circulante».

El «Dinero Giral», por su parte, muestra entre fines de 1952 y de 1953, un aumento de 13.296 millones de pesos, expansión equivalente a un 54,9%, porcentaje que supera en más del doble al de 26,4% registrado en el año anterior.

Como es sabido, el incremento del dinero giral proviene, o bien de un aumento de los

DISTRIBUCION DEL DINERO GIRAL

(En millones de pesos)

FINES DE:	Del Público y otros	De entidades Oficiales	Suma	Del Fisco	Total del Dinero Giral
1935	980	70	216	15	1.404
1936	1.093	79	189	14	1.385
1937	3.072	23	258	17	3.379
1938	1.153	78	206	14	1.547
1939	3.322	77	249	13	3.661
1940	4.636	77	369	14	5.096
1941	2.107	87	288	11	2.493
1942	2.284	79	455	18	2.893
1943	2.878	77	666	18	3.544
1944	3.519	79	604	14	4.123
1945	5.966	75	887	16	6.823
1946	5.387	79	1.126	16	6.511
1947	6.873	89	1.765	19	8.138
1948	7.205	81	1.962	16	9.167
1949	8.561	81	2.082	14	10.883
1950	10.136	72	2.098	16	12.344
1951	13.888	77	2.940	15	16.828
1952	18.556	77	3.483	14	22.039
1953	26.215	70	7.140	19	33.355

Las cifras en cursiva son porcentajes del total.

depósitos generado por aportes del público en dinero efectivo, o de un aumento de los depósitos derivado de una expansión múltiple de excedentes de caja a través del movimiento de cuentas bancarias, principalmente colocaciones. Como se indicó, los aportes del público en dinero efectivo a la caja de las instituciones bancarias fueron en 1953 muy modestos, casi insignificantes, si se los compara con el volumen de expansión que acusa el dinero giral en dicho período. En el cuadro que sigue puede apreciarse el movimiento mensual neto de la caja de las instituciones bancarias derivado del aporte o drenaje de dinero efectivo por parte del público y de las variaciones mensuales de las obligaciones de estas instituciones en el Banco Central.

	Dinero llevado por el público	Dinero obtenido del Bco. Central	Variación Neta de Caja
--	-------------------------------	----------------------------------	------------------------

(en millones de pesos)

1952 Diciembre	518	142	- 376
1953 Enero	872	- 475	397
Febrero	1.015	- 777	238
Marzo	1.579	- 717	862
Abril	89	- 241	- 152
Mayo	451	- 246	205
Junio	287	- 164	123
Julio	- 570	456	- 114
Agosto	- 377	482	105
Septiembre	- 1.982	1.732	- 250
Octubre	- 300	436	136
Noviembre	- 393	690	297
Diciembre	- 312	997	685
Dic. 1952 - Dic. 1953	359	2.173	2.532

Como puede apreciarse en el cuadro, durante el primer semestre de 1953 el público aportó dinero efectivo a la caja de las instituciones bancarias. Esta afluencia coincide con un descenso ininterrumpido de las obligaciones de dichas instituciones en el Banco Central. La situación en el segundo semestre del año es justamente la contraria: un retiro de dinero por parte del público coincide con un aumento de las obligaciones con el Banco Central, aumento que, a más de compensar dicho drenaje, permite moderados incrementos netos de la caja de estas instituciones. Del balance anual de estos movimientos resulta que en 1953, las obligaciones con el Banco Central se incrementaron en 2.173 millones de pesos, lo que, sumado al aporte neto del público en dinero efectivo por 359 millones, arroja un aumento de la caja de estas instituciones ascendente a 2.532 millones.

Los incrementos de caja que se muestran en la tercera columna del cuadro anterior, que considerados mes a mes parecen moderados, alcanzan en conjunto, a una cifra de consideración para todo el año 1953. En base a estos incrementos, que en su mayor parte fueron obtenidos del Banco Central, las instituciones bancarias desarrollaron durante 1953 una política de amplia expansión crediticia, con los resultados ya conocidos sobre el dinero giral.

Las series que se muestran en el cuadro anterior dejan de ser perfectamente compara-

bles a partir del mes de Septiembre, que por esta razón se ha separado mediante una línea, debido a la fusión de instituciones que dieron nacimiento al Banco del Estado.

La distribución relativa del dinero giral entre fines de 1952 y de 1953 acusa una variación en favor del Fisco, sector que ha aumentado del 9% al 11% del total, sus depósitos en cuenta corriente y a la vista. Este desplazamiento porcentual coincide con una disminución del dinero giral del público, que ha descendido del 77% al 70% entre ambas fechas. Las entidades oficiales aumentaron su proporción del 14% al 19%.

E. OTRAS ESTADÍSTICAS DEL CREDITO

CARGOS BANCARIOS Y CANJES

En el mes de Diciembre el promedio diario de los cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósito subió a 2.858 millones de pesos en los bancos comerciales y a 997 millones en el Banco del Estado. En el año 1953, el total de los cargos en los bancos comerciales alcanzó a 714.251 millones de pesos. En la Caja Nacional de Ahorros, hasta el mes de Agosto inclusive, el total de cargos alcanzó a 126.578 millones. En el Banco del Estado, para los últimos cuatro meses del año, la cifra respectiva fué de 81.284 millones. En consecuencia, el total de cargos de estas instituciones sumó 922.113 millones de pesos, monto que supera en más de un 25% a la cifra correspondiente del año anterior.

CARGOS EN CUENTAS CORRIENTES Y EN CUENTAS DE DEPÓSITO *

(En millones de pesos)

FECHAS	Bco. Central		Bcos. comerciales		Banco del Estado (1)	
	Total	Prom. diario	Total	Prom. diario	Total	Prom. diario
	1943	3.401	136	6.908	276	2.055
1944	3.791	155	8.246	344	2.320	97
1945	5.766	231	9.817	393	2.528	101
1946	6.423	257	12.142	486	3.498	140
1947	9.753	390	16.300	652	4.940	198
1948	12.587	504	21.133	851	6.311	253
1949	13.187	507	28.790	1.107	8.280	319
1950	18.151	756	32.325	1.347	9.455	394
1951	23.106	963	39.773	1.657	11.454	561
1952	34.437	1.378	54.008	2.160	18.967	759
1953	51.709	2.068	71.459	2.858	24.915	997
1952 Dic.	34.437	1.378	54.008	2.160	18.967	759
1953 Ene.	28.200	1.085	54.779	2.107	15.502	596
Feb.	28.312	1.180	46.484	1.937	12.796	533
Mar.	30.476	1.172	53.311	2.050	15.590	592
Abr.	31.965	1.332	55.798	2.325	15.716	655
May.	28.390	1.124	55.719	2.423	15.050	654
Jun.	27.733	1.156	53.734	2.239	15.347	640
Jul.	35.463	1.313	63.261	2.417	20.457	758
Ag.	33.938	1.358	60.555	2.422	16.320	653
Sept.	37.023	1.548	63.010	2.625	18.010	730
Oct.	33.772	1.280	60.883	2.572	19.552	751
Nov.	29.981	1.199	67.258	2.690	18.827	753
Dic.	51.709	2.068	71.459	2.858	24.915	997

* Sólo en las plazas en que existen Sucursales del Banco Central.
(1) Hasta Agosto de 1953 cifras de la Caja Nacional de Ahorros.

El promedio diario de los documentos canjeados en las Cámaras de Compensación del país subió en Diciembre a 1.780 millones de pesos.
En 1953 el monto total de los canjes alcanzó

a 449.597 millones de pesos, monto que supera en 86.124 millones (23,7%) al correspondiente al año anterior.

CANJES EN LAS CAMARAS DE COMPENSACION *

(En millones de pesos)

FECHAS	Stgo. y Valpo.		Otras plazas		Todo el país	
	Total	Prom. diario	Total	Prom. diario	Total	Prom. diario
	1943	4.149	166	377	15	4.526
1944	4.994	208	534	22	5.298	210
1945	5.659	226	637	26	6.296	252
1946	7.382	295	769	31	8.151	326
1947	9.797	392	1.343	54	11.140	446
1948	12.546	502	1.814	72	14.360	574
1949	15.690	603	2.314	89	18.004	692
1950	17.759	740	2.621	109	20.380	849
1951	21.377	891	3.344	139	24.721	1.030
1952	29.537	1.182	4.493	179	34.030	1.361
1953	37.831	1.513	6.657	267	44.488	1.780
1952 Dic.	29.537	1.182	4.493	179	34.030	1.361
1953 Ene.	30.233	1.163	5.859	187	35.092	1.350
Feb.	24.700	1.032	4.425	188	29.185	1.216
Mar.	30.619	1.178	5.193	199	35.812	1.373
Abr.	30.760	1.282	5.323	221	36.083	1.503
May.	23.256	1.236	5.348	223	33.024	1.475
Jun.	29.164	1.215	5.131	214	34.295	1.429
Jul.	34.890	1.293	5.967	220	40.857	1.519
Ag.	31.649	1.266	5.302	212	36.951	1.478
Sept.	33.256	1.376	5.348	223	38.604	1.609
Oct.	35.692	1.350	6.167	237	41.259	1.587
Nov.	36.961	1.479	6.086	243	43.047	1.722
Dic.	37.831	1.513	6.657	267	44.488	1.780

* Sólo en las plazas en que existen Sucursales del Banco Central.

DEPOSITOS DE AHORRO

Durante el mes de Diciembre los depósitos de ahorro mantenidos en el Banco del Estado y en la Caja de Previsión de los Ferrocarriles del Estado subieron nuevamente, esta vez en 207 millones de pesos, con lo que finalizaron el año 1953 en 7.118 millones.

DEPOSITOS DE AHORRO

(En millones de pesos)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FINES DE	1949	1950	1951	1952	1953
Enero	3.942	3.267	3.751	4.309	5.641
Febrero	2.931	3.258	3.771	4.366	5.744
Marzo	*2.943	3.269	3.809	4.379	5.925
Abril	2.978	3.280	3.842	4.373	6.074
Mayo	3.044	3.300	3.892	4.404	6.240
Junio	3.098	3.311	3.923	4.556	6.384
Julio	3.153	3.330	3.988	4.721	6.532
Agosto	3.198	3.420	3.988	4.778	6.654
Septiembre	3.238	3.486	4.076	4.961	6.732
Octubre	3.234	3.585	4.221	5.104	6.814
Noviembre	3.210	3.618	4.210	5.203	6.911
Diciembre	3.297	3.725	4.317	5.489	7.118

* Desde Marzo de 1949 se consideran los depósitos de ahorro constituidos en la Caja Nacional de Ahorros (desde el 1.º de Septiembre en el Departamento de Ahorros del Banco del Estado), y en la Caja de Previsión de los Ferrocarriles del Estado. Anteriormente se incluían también los constituidos en la Caja de Crédito Popular, pero de acuerdo con la Ley N.º 9.312, esta institución cesó de percibir depósitos de ahorro y éstos fueron trasladados a la Caja Nacional de Ahorros.

En el cuadro que sigue se muestran los saldos de los depósitos de ahorro a fines de cada uno de los años comprendidos entre 1930 y 1953. Puede observarse que en el último de los años señalados este tipo de depósitos subió en 1.628,9 millones de pesos, alza que corresponde a un 29,7%. Este aumento es ligeramente superior al del año anterior, que fué de un 27,1%.

F. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS Y CHEQUES PROTESTADOS

El valor de las letras protestadas bajó durante Diciembre en 34,6 millones de pesos, con lo que su total disminuyó a 64,8 millones de pesos. En comparación con el valor de los protestos en Diciembre de 1952, se advierte, igualmente, un descenso de 30,9 millones de pesos.

Durante 1953 se produjo un aumento en el valor de las letras protestadas, aunque no así en lo que dice relación con el número de ellas. En efecto, en este año se protestaron 132.098 letras, por un valor de 1.154,9 millones de pesos, en comparación con 150.784 letras por 1.033,6 millones de pesos en 1952. El aumento del valor de las letras protestadas fué entre estos dos años de 121,3 millones de pesos, esto es, de 11,7%; en cambio, entre 1951 y 1952 el incremento fué de 179,2 millones, o sea, de 21,0%. No obstante, si se considera el incremento sufrido por los precios resulta que el valor real de dichos protestos ha disminuído. En efecto, al eliminar el aumento de los protestos producidos en el año que se comenta, el alza del índice general de los precios al por mayor, que en su promedio anual fué de 23,0%, el incremento del valor bruto de los protestos se transforma en una baja de 9,2%. El valor real de las letras protestadas entre 1951 y 1952, bajó, en consecuencia, en 2,5%.

El monto de los cheques protestados, que fué en Diciembre de 52,9 millones de pesos, se mostró superior en 1,3 millones al nivel del mes anterior. Sin embargo, en comparación con la cifra que se registró en igual mes de 1952, que fué de 60,2 millones, acusa una disminución de 7,3 millones de pesos.

Como en el caso de las letras, durante 1953 se advirtió un nuevo incremento en el valor

	Totales de fines de año	Aumentos anuales	Intensidad de los aumentos
1940	275,4	—	1,3%
1941	175,8	- 99,6	- 36,2%
1942	199,4	23,6	13,4%
1943	278,0	78,6	39,4%
1944	348,0	60,0	21,6%
1945	411,8	63,8	21,8%
1946	465,4	53,6	13,9%
1947	546,5	81,1	17,4%
1948	597,4	50,9	9,3%
1949	692,5	95,1	15,9%
1940	819,2	126,7	18,3%
1941	945,0	125,8	14,1%
1942	1.076,4	131,4	15,1%
1943	1.322,0	245,6	22,8%
1944	1.667,7	345,7	26,1%
1945	1.990,9	323,2	19,4%
1946	2.359,3	368,4	18,5%
1947	2.860,1	500,8	24,2%
1948	2.931,5	76,4	14,4%
1949	3.297,3	365,8	12,5%
1950	3.724,5	427,2	13,0%
1951	4.337,2	612,7	16,9%
1952	5.488,7	1.151,5	27,1%
1953	7.115,6	1.628,9	29,7%

INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

El monto de los bonos hipotecarios en circulación, que alcanzó a fines de Enero un total de 4.473 millones de pesos, es ligeramente inferior, en 13 millones, al de fines del mes anterior.

Las cotizaciones porcentuales de los bonos del 6% de las diferentes instituciones hipotecarias del país experimentaron, sin excepción, descensos a fines de Enero. Los bonos del Departamento Hipotecario del Banco del Estado, cuya cotización fué de 48½ a fines de Diciembre, se cotizaron a fines de Enero a 46; la cotización de los bonos del Banco Hipotecario de Chile descendió, por su parte, en 3 puntos en el mismo lapso, cotizándose a 47 a fines de Enero; la cotización de los bonos del Banco Hipotecario de Valparaíso bajó también en un punto.

BONOS HIPOTECARIOS EN CIRCULACION

Valor nominal y cotización porcentual

(En millones de pesos)

FINES DE	Bco. del Estado Dpto. Hipotec. (1)		Banco Hipotecario Chile		Banco Hipotecario, Valpo.		TOTAL
	Emisión	6-1/2%	Emisión	6-1%	Emisión	6-1%	
1943	1.005	74	565	144	207	235	1.777
1944	1.209	68½	655	68½	544	69½	2.198
1945	1.374	72½	731	73	273	70½	2.378
1946	1.433	69½	809	69	314	66½	2.556
1947	1.502	59½	823	59	316	59	2.641
1948	1.539	53½	864	54	309	53	2.752
1949	1.556	56	862	57½	389	38½	2.727
1950	1.636	57½	906	57½	331	56	2.853
1951	1.826	58	1.014	55	372	56	3.212
1952	2.125	56	1.134	56	429	57½	3.688
1953	2.624	48½	1.333	50	520	48	4.486
1953 Ene.	2.164	59	1.132	58½	429	58	3.725
Feb.	2.179	56½	1.131	57½	426	57½	3.736
Mar.	2.212	57	1.122	57	426	57½	3.760
Abr.	2.249	57	1.145	57½	459	59½	3.853
May.	2.273	55	1.161	55½	458	57	3.892
Jun.	2.264	54	1.189	54½	485	56½	3.937
Jul.	2.397	54	1.299	54	484	54½	4.185
Ago.	2.485	53	1.374	53½	497	54	4.226
Sept.	2.475	51½	1.279	51½	529	51	4.283
Oct.	2.528	49½	1.323	50	542	50	4.383
Nov.	2.556	47	1.428	46	532	48½	4.416
Dic.	2.624	48½	1.333	50	529	48	4.476
1954 Ene.	2.617	46	1.340	47	526	47	4.477

LETRAS Y CHEQUES PROTESTADOS

(Valores en miles de pesos)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	LETRAS		CHEQUES	
	Número	Valor	Número	Valor
1943	41.720	85.620	—	—
1944	59.282	124.003	—	—
1945	88.134	270.032	—	—
1946	81.742	223.483	25.458	113.226
1947	93.059	339.154	35.624	173.823
1948	105.991	413.240	54.731	233.569
1949	121.839	550.845	35.552	268.081
1950	164.054	606.444	41.342	339.301
1951	160.364	854.357	37.700	395.740
1952	180.784	1.033.606	41.804	584.708
1953	132.098	1.154.940	35.292	639.825
1952 Dic.	13.367	95.714	3.370	54.479
1953 Ene.	11.519	100.561	4.010	57.220
Feb.	11.366	116.296	3.869	61.488
Mar.	11.131	104.536	3.223	57.334
Abr.	10.709	87.074	2.664	50.411
May.	11.756	92.852	2.808	55.513
Jun.	12.295	104.773	2.655	47.682
Jul.	11.111	97.384	2.793	58.919
Ago.	9.959	83.864	2.542	46.741
Sept.	11.020	111.222	2.689	49.082
Oct.	12.020	83.033	2.810	50.685
Nov.	10.975	99.447	2.638	51.613
Dic.	8.277	64.752	2.892	52.937

(1) Hasta Agosto de 1953, cifras de la Caja de Crédito Hipotecario.

de los cheques protestados, pero no así en el número de ellos. En efecto, se protestaron en total 35.292 cheques, por un valor de 639,8 millones de pesos, contra 42.304 cheques que sumaban 590,5 millones en 1952. Entre estos dos años el valor de los cheques protestados aumentó en 8,3%, en comparación con un alza de 49,2% que registró entre 1951 y 1952. Del

mismo modo que en el caso de las letras, dividiendo el monto de los cheques llevados al protesto por el alza del promedio del índice general de los precios al por mayor en 1953, el mencionado aumento de 8,3% para 1953 se transforma en un descenso de 11,9%. En 1952, el valor real de los cheques protestados subió en 19,1%.

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

La marcada tendencia al alza que se ha venido observando en el mercado de valores especialmente durante los meses de Mayo a Noviembre, se detuvo en Diciembre, mes en que se registró una baja tanto en el índice de cotizaciones de acciones como también en las transacciones de acciones y las operaciones en bonos.

El índice general de cotizaciones de acciones (con base 1947=100) señaló en Diciembre una pequeña disminución de 0,3% como consecuencia de los descensos que experimentaron una parte de los grupos de acciones; sin embargo, este mismo índice señala un fuerte incremento, de 50,0%, en comparación con su nivel en Diciembre de 1952.

El monto de las acciones transadas bajó en el mes que se comenta a 643,3 millones de pesos, esto es, en 326,5 millones con respecto al mes precedente, baja ocasionada por los descensos en las transacciones que experimentaron todos los grupos de acciones. La cifra que se registra para el mes que se comenta es, sin embargo, superior en 333,7 millones de pesos a la de igual mes de 1952.

Las operaciones en bonos bajaron también en el mes de Diciembre, señalando una disminución de 35,3 millones de pesos, que dejó su total en 165,2 millones. La baja que se comenta se debió exclusivamente al descenso en las transacciones de bonos del Estado y de las Municipalidades. En igual mes de 1952 se transó un total de 181,8 millones de pesos.

Durante 1953, el índice general de cotizaciones de acciones se caracterizó por una marcada tendencia alcista, particularmente en el segundo semestre, en contraste con la tendencia a la baja que se observó en el último semestre de 1952, y que culminó con la cifra más baja de ese año. En Enero de 1953 se observó una baja en el mencionado índice, que fué seguida por una alza en Febrero y una nueva baja en Marzo. Desde el mes de Abril en adelante, el índice general de cotizaciones de acciones inició su tendencia alcista que duró hasta el mes de Noviembre, inclusive. Como se indicó al comienzo de este capítulo, en Diciembre dicho índice registró una pequeña disminución de 0,3%. El promedio que acusa el mencionado índice para 1953 ha sido de 186,3, lo que representa un nivel más alto, de 3,8%, respecto al promedio de 1952, que fué de 179,5 puntos.

La referida alza del promedio del índice general de cotizaciones de acciones entre 1952 y 1953, se produjo como consecuencia de un incremento en la casi totalidad de los grupos de acciones, pero en especial por las fuertes alzas, de 48,9% y 41,9%, respectivamente, que se observaron en los grupos de acciones de compañías «Carboníferas» y de acciones «Varias». De considerable intensidad fué también el incremento de 38,4% que acusó el índice del grupo de acciones «Agropecuarias». Las acciones de compañías de «Seguros» subieron en 38,2% y las acciones «Metalúrgicas» se incrementaron en 34,4%. También muestran considerables aumentos los índices parciales de algunas acciones industriales incluidas en el cuadro respectivo bajo el título «Otras»; y de las acciones «Industriales»; y el de las acciones «Marítimas»; estas alzas fueron de 45,5%, 37,5% y 26,6%, respectivamente. El grupo de acciones «Textiles» también subió, en 16,7%, y en 7,2% y 5,7%, respectivamente, se incrementaron los índices de las acciones «Bancarias» y de «Servicios de Utilidad Pública». Por otra parte, el total de las acciones «Mineras» muestra en su índice una baja de 32,7%, debido a los descensos de 40,2% y 19,5%, respectivamente, que experimentaron las acciones «Salitreras» y algunas acciones mineras incluidas en el cuadro respectivo bajo el título «Otras».

Por primera vez, desde 1948, el monto de las acciones transadas ha experimentado una baja. En efecto, el total de 7.897,1 millones de pesos que se transó durante 1952, bajó a 6.989,6 millones en 1953, vale decir, en 907,5 millones de pesos (11,5%). Entre 1951 y 1952 se registró un incremento de 21,4%.

En relación con el movimiento de los diferentes grupos de acciones durante el año que se comenta, cabe destacar que la mencionada disminución se debió exclusivamente a la baja de 2.078,6 millones de pesos (45,8%) que experimentó el total de las acciones «Mineras». A su vez, este descenso fué motivado por las bajas de 1.375,4 millones de pesos (52,1%) y 833,6 millones (47,0%), respectivamente, que experimentaron algunas acciones mineras incluidas en el cuadro respectivo bajo el título «Otras», y de las acciones «Salitreras». También bajó, pero en sólo 38,6 millones de pesos (6,5%), las transacciones en acciones «Marítimas». Por otra parte, los demás grupos de acciones experimentaron aumentos durante 1953, destacándose los de las acciones «Carbo-

INDICE DE COTIZACION DE ACCIONES

(Encaenado, base 1947=100)

(Elaborado conjuntamente por el Servicio Nacional de Estadística y el Banco Central de Chile y calculado por la primera institución)

FECHAS	MINERAS							INDUSTRIALES				Seguros	Marítimas	Servicios de utilidad pública	Varias	INDICE GENERAL
	Agropecuarias	Bancarias	Carbónicas	Salitreiras	Otras	Total	Textiles	Meta-lúrgicas	Otras Industriales	Total						
											0,092					
1948.....	100,9	94,3	91,7	125,8	113,4	116,1	78,2	77,4	87,2	82,7	87,0	78,4	79,8	85,7	90,1	
1949.....	99,5	104,9	73,6	123,3	101,3	108,4	71,2	60,1	82,3	75,8	78,6	65,0	80,9	81,6	85,9	
1950.....	120,7	111,6	73,3	157,4	132,3	134,4	66,6	61,1	81,6	73,9	88,5	67,4	83,7	82,0	91,4	
1951.....	181,6	117,9	79,0	353,1	333,6	289,5	57,9	73,5	79,7	71,0	96,9	87,4	94,3	91,6	118,0	
1952.....	196,2	184,7	128,8	782,3	508,2	589,7	55,7	95,8	108,6	87,8	124,4	134,1	85,0	127,9	176,3	
1953.....	271,5	198,0	191,8	467,9	409,3	396,7	65,0	128,8	138,0	120,7	171,9	157,1	100,4	181,5	199,3	
1952 Dic.....	199,8	187,5	137,3	522,0	396,5	415,0	55,3	104,5	111,2	89,9	135,7	122,2	86,5	136,3	159,4	
1953 Ene.....	198,0	*184,9	136,5	524,0	391,4	415,1	53,7	105,1	111,5	89,6	140,3	117,7	86,9	135,7	*158,7	
Feb.....	201,9	*179,4	140,8	528,1	425,9	424,7	53,6	112,0	114,8	92,0	136,8	130,7	84,0	139,5	*161,4	
Mar.....	204,6	*178,0	138,5	444,1	394,8	350,0	52,2	114,0	116,2	92,7	136,8	131,5	85,4	143,5	*152,0	
Abr.....	206,8	*177,3	141,8	393,3	341,3	328,7	54,9	113,9	121,5	96,0	141,3	133,6	87,9	153,1	*157,9	
May.....	224,9	*181,3	150,0	438,1	379,8	364,3	58,1	118,1	133,5	104,2	146,2	147,0	95,2	160,5	*164,0	
Jun.....	236,8	*187,6	152,2	472,5	374,2	384,5	61,3	121,2	*140,8	*109,5	161,8	151,2	99,0	164,8	*173,0	
Jul.....	248,7	189,2	161,5	470,6	372,6	385,1	62,5	121,5	*146,4	*113,9	165,4	148,3	98,0	171,7	*175,5	
Ago.....	282,0	187,9	198,7	510,4	374,7	412,5	65,0	127,7	*163,9	*123,6	169,4	158,2	98,9	185,1	*190,4	
Sep.....	311,6	213,5	231,8	469,8	411,3	407,0	74,0	141,3	*194,9	*144,7	195,6	175,8	108,2	210,7	*208,8	
Oct.....	*346,6	225,4	247,7	455,6	435,3	406,2	76,3	146,8	*202,4	*150,1	217,7	182,4	113,9	236,4	*218,4	
Nov.....	391,5	238,2	285,1	485,9	497,6	443,8	82,3	159,1	*227,0	*166,5	221,1	207,9	130,5	249,4	*239,9	
Dic.....	404,2	247,3	316,9	451,8	513,4	433,1	85,4	165,5	223,5	166,5	229,6	201,3	237,8	237,8	239,1	

Nota: Las cifras al pé del título de los índices parciales corresponden a su ponderación o importancia relativa.
* Cifras rectificadas.

níferas y de «Seguros», que subieron en 130,4 millones de pesos (106,4%) y 11,8 millones (95,9%), respectivamente. También experimentaron notables alzas las acciones de «Servicios de Utilidad Pública» y «Textiles», al subir en 21,7 (94,8%) y 116,4 millones de pesos (67,0%), respectivamente.

Las transacciones en bonos se mostraron activas durante 1953. En efecto, subieron en el año que se comenta a 1.971,5 millones de pesos, señalando un aumento de 377,7 millones de pesos (23,7%) en relación con 1952.

Las transacciones en bonos del Estado y de las Municipalidades fueron las que alcanzaron la más alta cifra dentro del total, con un monto de 1.136,8 millones de pesos que, en relación con el año anterior, señala un aumento de 138,2 millones (13,8%). Luego están

las transacciones en bonos de instituciones hipotecarias que, al subir a 524,7 millones de pesos, acusaron un aumento de 118,3 millones (29,1%). Les siguen los bonos de compañías industriales, los que experimentaron un fuerte incremento de 121,2 millones de pesos (64,2%), que elevó su total a 310,0 millones, de 188,8 millones que registró en 1952.



TRANSACCIONES DE ACCIONES Y BONOS EN LAS BOLSAS

(En millones de pesos)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades	Bonos Compañías Industriales
1943.....	2.365	309	162	5
1944.....	1.454	351	413	3
1945.....	1.203	378	477	3
1946.....	2.279	347	636	6
1947.....	3.107	310	432	7
1948.....	2.195	259	354	39
1949.....	2.273	323	497	137
1950.....	2.521	250	709	94
1951.....	6.507	283	860	71
1952.....	7.897	406	999	189
1953.....	6.990	525	1.137	310
1952 Diciembre.....	310	40	132	10
1953 Enero.....	328	42	94	12
Febrero.....	315	36	87	15
Marzo.....	411	36	69	23
Abril.....	534	36	149	18
Mayo.....	486	37	80	13
Junio.....	442	33	88	15
Julio.....	637	57	109	21
Agosto.....	641	62	91	27
Septiembre.....	860	54	98	55
Octubre.....	719	47	87	41
Noviembre.....	970	42	134	25
Diciembre.....	643	43	75	47

B. CAMBIO

A continuación se inserta un cuadro en el que aparecen los diferentes tipos de cambio comprador del dólar de los Estados Unidos, así como también la cotización de esta moneda en bancos comerciales y la cotización libre de corredores.

La cotización libre del dólar experimentó un fuerte aumento en el mes de Enero. En efecto, el precio promedio según cotizaciones de corredores fué de 235,00 pesos, cifra que comparada con la de 210,50 pesos correspondiente al mes anterior, revela un aumento de 24,50 pesos, es decir, de un 11,6%. Por otra parte, el precio del dólar libre en bancos comerciales permaneció nuevamente estacionario, en 110,00 pesos.

TIPOS DE CAMBIO DEL DOLAR
(Promedios mensuales en pesos; tipo comprador)
(Según estadística del Banco Central)

FECHAS	Especial (ex-oficial) (1)	Aprobado por Fon. Monet. Internac. (2)	Cambio provisorio (3)	Cotización en bancos	Cotización de Corredores
1943	19,37	31,00	—	—	32,16
1944	19,37	31,00	—	—	31,53
1945	19,37	31,00	—	—	32,05
1946	19,37	31,00	—	—	34,42
1947	19,37	31,00	—	—	47,15
1948	19,37	31,00	—	—	59,82
1949	19,37	31,00	—	—	77,74
1950	19,37	31,00	60,00	—	89,88
1951	19,37	31,00	60,00	—	85,48
1952	19,37	31,00	60,00	113,21	123,87
1953	19,37	31,00	60,00	110,24	114,10
1953					
Ene.	19,37	31,00	60,00	112,88	128,83
Feb.	19,37	31,00	60,00	110,00	132,00
Mar.	19,37	31,00	60,00	110,00	137,25
Abr.	19,37	31,00	60,00	110,00	152,25
May	19,37	31,00	60,00	110,00	164,62
Jun.	19,37	31,00	60,00	110,00	173,61
Jul.	19,37	31,00	60,00	110,00	183,53
Ago.	19,37	31,00	60,00	110,00	194,02
Sep.	19,37	31,00	60,00	110,00	209,59
Oct.	19,37	110,00	60,00	110,00	199,13
Nov.	19,37	110,00	60,00	110,00	201,88
Dic.	19,37	110,00	60,00	110,00	216,50
1954					
Ene.	19,37	110,00	60,00	110,00	235,00

(1) Hasta el 30-VII-42, cambio oficial; posteriormente, cambio especial fijado por el Presidente de la República. (2) Cambio de \$ 31, establecido por Dto. de Hacienda 2.822, de 31-VII-42, aprobada por el Fondo Monetario en 1946. El 2-X-53, aprobó la nueva paridad de \$ 110, que rige oficialmente desde el 5-X-53. El cambio de \$ 31 continúa aplicándose a diversas transacciones detalladas en el cuadro «Aplicación de los tipos de cambio de Chile». (3) Cambio autorizado por Dto. de Hda. 850, de 17-1-50.

Se incluye a continuación un cuadro que muestra la cotización de diversas monedas extranjeras. Además de la cotización del dólar norteamericano, se consigna la de los dólares nominales de compensación sobre Alemania y Brasil, y la de la libra esterlina, según los precios de estas monedas en los bancos comerciales. En seguida, se anota el precio del dólar, de la libra esterlina y del nacional argentino, de acuerdo con la cotización de corredores. Por último, el precio del dólar, resultante de las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, en cambios provenientes de aportes de capitales registrados en el

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS

(Promedios mensuales en pesos; tipo comprador)

(Según estadística del Banco Central)

1954

MONEDAS	Enero
Bancos:	
Dólar U. S. A.	110,00
Dólar Compensación Alemania	145,00
Dólar, Compensación Brasil	127,00
Libra Esterlina	371,00
Casas de Cambio:	
Dólar U. S. A.	235,00
Libra Esterlina	640,00
Nacional argentino	10,57
Bolsa de Comercio:	
Dólar U. S. A.	234,01

Banco Central. Estas últimas transacciones, que se iniciaron a comienzos de 1954, se efectúan en base a la autorización del Consejo Nacional de Comercio Exterior, de fecha 25 de Junio de 1953.

El cuadro que sigue muestra, en forma esquemática, la aplicación de los diferentes tipos de cambio existentes a fines de Enero.

APLICACION DE LOS TIPOS DE CAMBIO DE CHILE

(Al 31 de Enero de 1954)

Comprador	Vendedor	Aplicable a los ítem:
(Pesos por U.S. Dólar)		
19,37		Divisas vendidas al Banco Central de Chile por concepto de «Costo legal de producción», por las compañías productoras de salitre y yodo (pequeña cuota, según Decreto 119 del Ministerio de Minería, D. O. 16-X-1953), cobre y hierro.
31	31,10	Retorno parcial de re-exportaciones (*). Internaciones de diversas instituciones fiscales (*). Compras de cobre de la Corfo para Endesa (Dto. 634, D. O. 24-V-53).
	60	Egresos Comercio Exterior Invisible y Movimiento y Servicio de Capitales (*). Pago Banco Central por sobregiro Cuenta Compensación con Alemania (Dto. 985, D. O. 17-IX-53). Pago cuota compra Buque Escuela. (Dto. 335, D. O. 23-III-53).
	60,10	Retorno parcial de exportaciones de lanas. (Dto. 285, D. O. 26-II-53). Retorno parcial de exportaciones de artículos elaborados o semi-elaborados de cobre. (Dto. 634). Internaciones de diversas instituciones fiscales o de interés público. (2). Internaciones de Kerosene, petróleo Diesel y combustible. (Dto. 1.261; Diario Oficial, 31-XII-53). Compras de cobre para la industria nacional. (Dto. 634). Egresos del Comercio Exterior Invisible y Movimiento y Servicio de Capitales (*). Retorno de exportaciones de productos agropecuarios, marinos, de la mediana y pequeña minería, de la industria siderúrgica y metalúrgica, manufacturados o industrializados a base de materia prima nacional (con excepción de los elaborados a base de cobre o sus aleaciones), de la viticultura y petróleo nacional y sus derivados. (Dto. 285; Dto. 1.356, Diario Oficial 11-I-54). Retorno de la mayor parte de las exportaciones de salitre. (Dto. 119). Retorno de exportaciones de productos elaborados a base de chatarra o desechos de cobre y de ácidos, rojo y negro de cobre. (Dto. 1.357, Diario Oficial 19-I-54). Liquidación de divisas de la gran minería en exceso de las necesidades locales. Liquidación de las utilidades en exportaciones de cobre, destinadas al fomento, en las provincias de Tarapacá, Antofagasta, Atacama y O'Higgins. (Dto. 21, Diario Oficial 23-I-54). Otros rubros invisibles (fletes marítimos, seguros, gastos de administración de empresas extranjeras radicadas en el país, comisiones, etc.). Internaciones privadas y algunas fiscales. (Dto. 742, Diario Oficial 7-VII-53). Todos los egresos del Comercio Exterior Invisible y del Movimiento de Capitales salvo las excepciones mencionadas.
(c) Cambio bancario		
		(v) Turismo. Ingreso de capitales privados. (Ley 9.839, Art. 11; Acuerdo Condecor 25-VI-53). Turismo. Egreso capitales privados. (Ley 9.839, Art. 31; Acuerdo Condecor 25-VI-53).
		(c) Cambio oro Exportaciones de oro de nueva producción. (Ley 9.270, Diario Oficial 2-XI-1948). Cambio vinero \$ 60 de prima sobre la cotización en bancos. Esta prima se paga a la Asociación de Exportadores de Vinos. Cambios mixtos 20% a \$ 31 y 80% al tipo a que se hizo la importación, para el valor de la exportación de productos importados, ya nacionalizados (Dto. 285). A \$ 60 65% a cambio bancario 35%
		Lana de ovejuno, excepto merino. (Dto. 285).

(*). Sólo para compromisos pendientes de años anteriores.

Nota: Con excepción del Decreto N° 119 del Ministerio de Minería, todos los demás decretos citados corresponden al Ministerio de Economía.

La cotización de algunas monedas extranjeras en Nueva York, de acuerdo con los datos obtenidos del Federal Reserve Bulletin, aparecen en el cuadro adjunto.

El precio medio de la moneda de cien pesos oro de «exportación», con un contenido de 18,3057 gramos de fino, volvió a subir en

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS EN NUEVA YORK
(Cotizaciones cable en centavos americanos por unidad de moneda extranjera)
Cifras del Federal Reserve Bulletin

FECHAS	Argentina (1) (Peso)			Bélgica (franco)		Brasil (cruzeiro)		Canadá (dólar)		Francia (franco)		Gran Bretaña (libra)		Holand.	México	Norueg.	Suecia	Suiza	
	Básico	Preferencial	Libre	Cambio Bancario	Oficial	Libre	Oficial	Libre	Oficial	Libre	Oficial	Libre	Oficial	Libre	(Dólar)	(Peso)	(corona)	(corona)	(franco)
1941	20.773	—	—	—	6.0375	5.0214	90.909	87.343	—	—	—	403.50	403.18	—	20.531	—	23.821	23.211	—
1942	20.773	—	—	—	6.0584	5.0705	90.909	88.373	—	—	—	403.50	403.50	—	20.569	—	—	—	—
1943	20.773	—	—	—	6.0580	5.1427	90.909	89.977	—	—	—	403.50	403.50	—	20.577	—	—	—	—
1944	20.773	—	—	—	6.0692	5.1469	90.909	90.485	—	—	—	403.50	—	—	20.581	—	—	—	—
1945	20.773	—	—	—	6.0602	5.1801	95.198	93.288	—	—	1.9711	403.00	403.07	—	37.933	—	20.583	—	—
1946	20.773	—	—	—	5.4403	100.000	91.999	9.8407	—	—	—	403.28	—	—	37.813	—	20.176	25.855	23.131
1947	20.773	—	—	—	5.4406	100.000	91.691	9.9239	—	—	0.3740	402.86	—	—	37.760	—	20.577	20.782	23.340
1948	20.773	—	—	—	5.4406	100.000	92.881	0.4574	—	—	0.3017	368.72	—	—	34.528	—	12.620	14.811	25.480
1949	20.774	—	—	—	5.4406	100.000	90.909	91.474	—	—	0.2858	280.07	—	—	26.252	—	11.570	11.511	23.342
1950	26.571	13.333	8.289	1.2107	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	279.96	—	—	26.264	—	11.564	11.015	19.327
1951	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	279.26	—	—	26.315	—	11.588	14.015	19.326
1952	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.27	—	—	26.440	—	11.607	14.015	19.323
1953	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Enero	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Febrero	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Marzo	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Abril	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Mayo	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Junio	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Julio	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Agosto	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Septiembre	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Octubre	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Noviembre	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Diciembre	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
1954	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Enero	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323
Febrero	20.000	13.333	7.163	1.9878	5.4406	—	—	—	—	—	0.2856	281.28	—	—	26.281	—	11.625	14.015	19.323

(1) El 29 de Agosto de 1950, el Ministerio de Hacienda de la República Argentina anunció un sistema de cambios simplificado. Un tipo designado «Preferencial», substituyó los tipos «Preferencial A» y «Preferencial B», y se abandonó el tipo «Especial».

el mes de Enero según las transacciones registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago. De 4.950,00 pesos en Diciembre subió a 5.290,00 pesos, esto es, en 350,00 pesos (6,9%). También subió notablemente la cotización media de la moneda de cien pesos oro de «transacción interna», con igual contenido de fino, de 4.781,84 pesos en Diciembre a 5.225,50 pesos en Enero, es decir, en 443,66 pesos (9,3%).

DECRETOS Nos. 1.356, 1.357 Y 23 DEL MINISTERIO DE ECONOMIA, SOBRE APLICACION DE TIPOS DE CAMBIO

El Decreto N.º 1.356, publicado en el «Diario Oficial» del 11 de Enero de 1954, cuyo texto se inserta a continuación, fija el tipo de cambio de retorno para las exportaciones de lana de llama y alpaca.

PRECIO DEL ORO

(Según transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago)

FECHAS	Monedas chilenas de oro (transacciones en miles)		Valor pagado en moneda corriente (miles de pesos)	Precio medio de la moneda de 100 pesos oro en pesos m/cte. (2)	Precio medio por gramo en pesos m/cte.			
	Oro de «transacción interna»	Oro de «exportación»			Oro de «transacción interna»	Oro de «exportación»	Oro de «exportación»	
							Oro de «transacción interna»	Oro de «exportación»
1946...	6.870	58.063	845,19	—	46,17	—	—	
1947...	37.194	385.916	1.037,59	—	56,68	—	—	
1948...	20.361	562.870	1.833,91	—	101,28	—	—	
1949...	31.497	890.715	—	2.827,98	—	154,49	—	
1950...	28.166	845.063	2.442,97	3.153,04	135,57	170,86	—	
1951...	9.100	231.224	2.285,91	3.030,30	128,29	168,09	—	
1952...	8.136	277.056	3.175,94	3.876,74	171,69	204,66	—	
1953...	12.219	568.472	4.665,17	4.597,26	243,92	251,17	—	
1954								
Enero...	466	16.970	3.357,51	3.830,21	183,41	209,24	—	
Febrero...	384	13.989	3.475,18	3.850,00	189,99	210,32	—	
Marzo...	801	29.170	3.492,06	3.915,40	190,76	213,89	—	
Abril...	591	24.169	4.109,22	3.986,85	224,48	217,99	—	
Mayo...	287	12.483	4.345,87	4.300,00	237,41	245,87	—	
Junio...	413	18.869	4.535,84	5.957,16	247,03	325,43	—	
Julio...	1.215	59.754	4.923,75	4.877,83	268,92	266,44	—	
Agosto...	1.925	92.291	4.746,21	4.946,79	259,27	270,23	—	
Septiembre...	2.329	118.187	5.035,33	5.217,54	275,07	285,07	—	
Octubre...	1.255	60.920	4.846,11	4.837,74	264,73	264,78	—	
Noviembre...	1.248	59.378	4.754,65	4.801,99	259,71	266,32	—	
Diciembre...	1.302	62.282	4.771,84	4.950,00	261,22	270,41	—	
1954								
Enero...	1.644	85.273	5.225,50	5.290,00	285,46	288,98	—	

NÚM. 1.356.—Santiago, 15 de Diciembre de 1953.—Visto lo dispuesto en el artículo 2.º, inciso 3.º, de la ley N.º 8.839, del 21 de Noviembre de 1950,

DECRETO:

El retorno de las exportaciones de lana de llama y alpaca se liquidarán al cambio libre bancario. Tómese razón, comuníquese y publíquese.— C. IBÁÑEZ C.—GUILLERMO DEL PEDREGAL.

A continuación se copia el texto del Decreto N.º 1.357, publicado en el «Diario Oficial» del 19 de Enero, que fija el tipo de cambio de retorno a las exportaciones de productos elaborados con desechos de cobre.

NÚM. 1.357.—Santiago, 15 de Diciembre de 1953.—Vistos: estos antecedentes, lo informado por el Departamento de Industrias por oficios Nos. 2.923 y 3.315, del 29 de Septiembre y 29 de Octubre, respectivamente, y lo dispuesto en el artículo 2.º, inciso 3.º, de la ley N.º 8.839, de 21 de Noviembre de 1950,

DECRETO:

1.º—El retorno de las exportaciones de productos elaborados a base de chatarra o desechos de

(1) 100 pesos oro = 18,3057 gramos de fino. (2) Desde Diciembre de 1948, fecha de la Ley 9.270, se anota la cotización del oro en la columna «oro de exportación». A partir de Abril de 1950, como consecuencia del Decreto N.º 386 del Ministerio de Economía y Comercio, se cotiza tanto el oro de «exportación» como el de «transacción interna».

cobre por procedimiento electrolítico, se liquidará a cambio libre bancario.

2.º—Igualmente se liquidará a cambio libre bancario el retorno de las exportaciones de óxido rojo y negro de cobre, elaborado con los mismos materiales indicados en el N.º 1.º.

3.º—El Departamento de Industrias deberá comprobar, previamente a cada exportación, que los productos señalados en el N.º 1.º y 2.º del presente decreto han sido elaborados con desechos o chatarra de cobre.

Tómese razón, comuníquese y publíquese.—
C. IBÁÑEZ C.—GUILLERMO DEL PEDREGAL.

Se inserta a continuación el texto del Decreto N.º 23, de fecha 7 de Enero de 1954, pu-

blicado en el «Diario Oficial» del 22 de Enero del mismo año, que fija el tipo de cambio para las divisas correspondientes a ingresos derivados de la aplicación de la ley N.º 10.255.

NÚM. 23.—Santiago, 7 de Enero de 1954.—Visto lo dispuesto en el Art. 2.º, inciso 3.º, de la ley N.º 9.839, de 24 de Noviembre de 1950,

DECRETO:

Las divisas provenientes de la aplicación del artículo 7.º de la ley N.º 10.255, de 8 de Febrero de 1952, se liquidarán al cambio libre bancario.

Tómese razón, comuníquese y publíquese.—
C. IBÁÑEZ C.—GUILLERMO DEL PEDREGAL.

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

Las rentas ordinarias fiscales bajaron en Diciembre a 4.762,7 millones de pesos, de 6.315,3 millones que se registraron en Noviembre. Cabe observar que en los meses de Octubre y Noviembre las rentas ordinarias fiscales alcanzaron niveles muy altos. El total de las entradas durante 1953 asciende a 43.722,4 millones de pesos, cantidad que supera en 20,8% el monto registrado en igual período de 1952, que fué de 36.184,1 millones.

Del total recaudado durante el año 1953, 32.987,0 millones corresponden a impuestos y derechos aduaneros, lo que representa un 75,4% del total.

ENTRADAS Y GASTOS ORDINARIOS

(En millones de pesos)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

MESES	1951		1952		1953	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Enero ...	1.544		1.739		2.033	
Febrero ...	3.206		1.791		1.945	
Marzo ...	1.509		2.092		2.654	
Abril ...	1.750		1.953		7.609	
Mayo ...	2.081		2.172		2.937	
Junio ...	3.102	26.008	2.070	41.987	3.573	34.125
Julio ...	2.081		2.436		4.775	
Agosto ...	1.611		2.595		2.580	
Septiembre ...	1.618		2.984		3.134	
Octubre ...	2.065		3.209		6.390	
Noviembre ...	2.905		3.123		6.315	
Diciembre ...	4.400		9.830		1.765	

Con fecha 10 de Marzo, fué publicado en la prensa el informe de la Contraloría General de la República, sobre el ejercicio financiero fiscal correspondiente al año 1953 y el estado de la Hacienda Pública al 31 de Diciembre del mismo año.

La ley N.º 11.141, de Diciembre de 1952, aprobó un cálculo de entradas por \$ 47.464.424.435

IMPUESTOS

(En millones de pesos)

(Cifras del Servicio Nacional de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la renta	Otros impuestos internos	Derechos aduaneros	Total
1943	966	1.104	481	2.551
1944	1.217	1.506	508	3.231
1945	1.626	1.814	665	4.106
1946	1.515	2.252	835	4.602
1947	3.405	3.066	981	7.452
* 1948	4.760	5.831	1.122	11.745
* 1949	5.325	6.819	1.403	13.447
* 1950	5.808	7.719	1.180	14.727
* 1951	7.991	10.893	2.066	20.930
* 1952	9.094	14.349	2.523	35.866
* 1953	10.943	19.870	2.174	32.987
* 1952 Diciembre	1.485	2.415	501	4.402
* 1953 Enero	453	1.160	130	1.743
Febrero	304	1.335	178	1.817
Marzo	308	1.654	173	1.835
Abril	450	1.505	199	2.155
Mayo	571	1.409	192	2.172
Junio	1.485	1.438	147	3.070
Julio	2.094	1.821	232	4.057
Agosto	507	1.520	126	2.154
Septiembre	357	1.538	112	2.008
Octubre	734	1.821	176	2.731
* Noviembre	2.928	2.693	296	5.917
Diciembre	841	2.275	213	3.330

* Incluida el producto de impuestos, tasas o derechos que antes percibían directamente ciertos organismos y reparticiones fiscales y semifiscales y que ahora ingresan al Presupuesto de la Nación.

y un presupuesto de gastos de \$ 47.463.998.111, lo que significaba una mayor entrada de \$ 426.324. Sin embargo, el resultado definitivo del ejercicio fiscal, según el informe que se menciona, arroja un total de entradas efectivas de \$ 43.722.413.490,43 y un monto de gastos de \$ 54.124.980.054,24, produciéndose, en consecuencia, un déficit presupuestario de \$ 10.402.566.563,81. Al agregar a este déficit el correspondiente a los años 1950, 1951 y 1952, que en conjunto ascendió a \$ 9.185.990.923,57, se acumula al 31 de Diciembre de 1953 un déficit presupuestario total de \$ 19.588.557.487,38.

A continuación se inserta un cuadro con el estado de la Caja Fiscal y su déficit total al 31 de Diciembre de 1953.

ESTADO DE LA CAJA FISCAL

Saldo déficit al 31-XII-52	\$ 9.185.990.923,57
Déficit Presupuestario durante 1953...	10.402.566.563,81
Déficit Presupuestario total al 31-XII-53	\$ 19.588.557.487,38
Más:	
Sobregiro de Leyes Especiales al 31 de XII de 1953.....	215.165.124,08
	\$ 19.803.722.611,46

Más:		
Valores contabilizados en «Deudores Varios» por reparos de la Contraloría General	\$ 82.978.050,02	
Saldo de las obligaciones provenientes Plan Azucarero (Decreto Hda. N.º 1.145, de 22 de II de 1946)....	99.777.151,60	\$ 182.755.201,62
Déficit de la Caja Fiscal al 31 de XII de 1953		\$ 19.986.477.813,08

LEGISLACION RELACIONADA CON LA ECONOMIA NACIONAL

LEYES

Ministerio de Hacienda

Ley N.º 11.493, de 15 de Enero de 1954. (Diario Oficial de 20 de Enero de 1954.)

Prorroga la vigencia de diversos impuestos establecidos en las Leyes 10.257 y 11.137; artículos 9. y 11, hasta el 31 de Diciembre de 1955.

Ley N.º 11.498, de 21 de Enero de 1954. (Diario Oficial de 25 de Enero de 1954.)

Aprueba el Cálculo de Entradas y el Presupuesto de Gastos de la Nación para el año 1954.

Un comentario sobre esta Ley aparece en la Pág. 358 del Boletín mensual correspondiente al mes de Diciembre pasado.

Ministerio del Interior

Ley N.º 11.469, de 11 de Diciembre de 1953. (Diario Oficial de 22 de Enero de 1954.)

Fija el texto refundido de la ley sobre estatuto de los empleados municipales de la República.

El artículo 33 dispone que a partir del 1.º de Enero de 1953 los sueldos bases de los empleados de las Municipalidades del país serán reajustados anualmente en el porcentaje que establezca el Banco Central de Chile con las informaciones que le proporcione la Dirección General de Estadística, respecto del aumento del costo de la vida en el año inmediatamente anterior y con los resultados de las respectivas encuestas que haya practicado la Comisión Central Mixta de Sueldos.

DECRETOS CON FUERZA DE LEY

Ministerio de Hacienda

D. F. L. N.º 429, de 3 de Diciembre de 1953. (Diario Oficial de 5 de Enero de 1954.)

Modifica el D. F. L. N.º 244 de 1.º de Agosto de 1953. Dispone que hasta el 31 de Diciembre de 1954 el Servicio de Seguro Social deberá cobrar las imposiciones establecidas en la Ley 10.383 y

en los Decretos con Fuerza de Ley Nos. 245 y 243 sobre asignación familiar e indemnización por años de servicio, respectivamente, únicamente sobre el 55% del salario mínimo campesino.

D. F. L. N.º 432, de 13 de Enero de 1954. (Diario Oficial de 16 de Enero de 1954.)

Fija el texto definitivo de las disposiciones sobre pago de bonificaciones establecido por el D. F. L. N.º 165, publicado en el Diario Oficial de 16 de Julio de 1953.

DECRETOS

Ministerio de Economía

(1953)

Decreto N.º 1.356, de 15 de Diciembre de 1953. (Publicado en el Diario Oficial de 11 de Enero de 1954.)

Fija el tipo de retorno de las exportaciones de lana de llama y alpaca.

El texto de este Decreto se publica en la Pág. 46 de este Boletín.

Decreto N.º 1.357, de 15 de Diciembre de 1953. (Diario Oficial de 19 de Enero de 1954.)

Fija el tipo de retorno de las exportaciones de productos elaborados a base de chatarra o desechos de cobre por procedimiento electrolítico y el de las exportaciones de óxido rojo y negro de cobre.

El texto de este Decreto se publica en la Pág. 46 de este Boletín.

Decreto N.º 1.368, de 22 de Diciembre de 1953. (Diario Oficial de 25 de Enero de 1954.)

Autoriza a la Sociedad Cooperativa de Empleados de la Beneficencia y Asistencia Social e Instituciones Afines Limitada, para que pueda contratar con el Banco Central de Chile un préstamo hasta por la suma de \$ 5.000.000 en las condiciones que la misma institución bancaria determine, de acuerdo con los artículos 2.º y 3.º de la Ley N.º 7.397, de 7 de Enero de 1943.

Decreto N.º 1.381, de 29 de Diciembre de 1953.
(Diario Oficial de 26 de Enero de 1954).

Autoriza a la Corporación de Fomento de la Producción para contratar con la firma Johnston Pump Co., por intermedio del Bank of America de Los Angeles, California, Estados Unidos de Norteamérica, un crédito hasta por la suma de US\$ 160.000, y con la Firma Allis Chalmers Mfg. Co., un crédito hasta por la suma de US\$ 120.000, destinados ambos a la importación de equipos de bombas para riego agrícola.

Decreto N.º 1.384, de 29 de Diciembre de 1953.
(Diario Oficial de 27 de Enero de 1954).

Asigna un tipo de cambio de \$ 60 por dólar a la cantidad de US\$ 96.756, para la importación de la planta de teléfonos automáticos de la Compañía Nacional de Teléfonos de Valdivia, y la suma de US\$ 14.424, correspondiente al saldo por cubrir de los materiales para la planta telefónica de la Municipalidad de Arica.

Decreto N.º 1.389, de 31 de Diciembre de 1953.
(Diario Oficial de 26 de Enero de 1954).

Asigna un tipo de cambio de \$ 60 por dólar a la cantidad de US\$ 54.140, destinada a la importación de material para los Cuerpos de Bomberos.

(1954)

Decreto N.º 23, de 7 de Enero de 1954. (Diario Oficial de 22 de Enero de 1954).

Dispone que las divisas provenientes de la aplicación del Art. 7.º de la Ley 10.255, de 8 de Febrero de 1952, que se refiere a la distribución de las entradas producidas por las Ventas de Cobre hechas por el Banco Central, se liquidarán al cambio libre bancario.

El texto de este Decreto se publica en la pág. 47 de este Boletín.

Ministerio de Hacienda

Decreto N.º 10.283, de 26 de Noviembre de 1953.
(Diario Oficial de 12 de Enero de 1954)

Autoriza al Tesorero General de la República para que, en representación del Fisco, suscriba los

traspasos que este último deberá hacer a la Corporación de Fomento de la Producción de 75.000 acciones que posee en el Consorcio Nacional Hotelero S. A. y de 250.000 acciones en la Sociedad Hotelera de Valdivia S. A., las cuales actualmente se encuentran en custodia en el Banco Central de Chile.

Se faculta, asimismo, a dicho funcionario para que, a nombre del Fisco, haga entrega de las mencionadas acciones a la Corporación de Fomento de la Producción.

Decreto N.º 11.331, de 18 de Diciembre de 1953.
(Diario Oficial de 5 de Enero de 1954).

Autoriza al Tesorero General de la República para que, en representación del Fisco, contrate con el Banco Central de Chile un crédito en cuenta corriente por la suma de \$ 497.070.000.

Con esta suma y con el crédito contratado en virtud del Decreto N.º 309, de 9 de Enero de 1946, por \$ 195.930.000, el Gobierno de Chile completará la suma de \$ 693.000.000, que corresponde a la equivalencia de US\$ 6.300.000, valor correspondiente a la parte de la suscripción de Chile al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, pagada en dólares.

Decreto N.º 11.535, de 28 de Diciembre de 1953.
(Diario Oficial de 13 de Enero de 1954).

Nombra por un nuevo periodo, a contar desde el 1.º de Enero de 1954, a don Alfredo Lagarrigue Rengifo, para que ocupe el cargo de Director del Banco Central de Chile, en representación de las acciones de Clase A.

RESOLUCIONES

Resolución N.º 20, de 14 de Enero de 1954.
(Diario Oficial de 26 de Enero de 1954).

Fija para 1954 los excedentes exportables, la exportación libre o condicionada y la prohibición de exportar, de diferentes productos agropecuarios.

ESTADOS REFUNDIDOS DEL BANCO CENTRAL DE CHILE
(En millones de pesos)

ACTIVO	31 Diciembre 1952	31 Enero 1954
Fondo de Conversión: ORO	\$ 3.957,1	\$ 3.957
Otras Disponibilidades del Banco: ORO	\$ 561,9	\$ 562
Idem: MONEDAS EXTRANJERAS	1.300,0	54
Compras s/g. L. 7.144: MONEDAS EXTRANJERAS	1.861,9	616
Disponibilidades por cuenta de terceros: ORO	368,7	399
Idem: MONEDAS EXTRANJERAS	90,7	579
Corresponsales de Compensaciones	1.063,7	108
	100,0	72
Suma fondos disponibles en ORO y MONEDAS EXTRANJERAS	\$ 7.442,1	\$ 5.731
Fondo Monetario Internacional: ORO	\$ 1.177,3	\$ 1.177
Fondo Monetario Internacional: MONEDA EXTRANJERA	197,4	198
Fondo Monetario Internacional: MONEDA CHILENA	4.125,3	4.125
	5.500,0	5.500
Banco Internacional, Aporte fiscal en MONEDA CHILENA	688,8	689
Moneda divisionaria	\$ 0,0	\$ 0
Documentos contra bancos	26,9	8
	26,9	8
Redescuentos a bancos comerciales	\$ 2.360,9	\$ 2.843
Operaciones con el Banco del Estado	3.694,9	3.014
Descuentos al público	2.444,5	2.414
Préstamos al público (warrants)	254,6	239
Préstamos al Fisco	7.991,9	7.857
Préstamos a Reparticiones Gubernativas	3,5	4
Préstamos a la Caja Crédito Popular	30,2	30
Créditos a la Caja Colonización Agrícola	8,3	8
Créditos a la Caja Crédito y Fomento Minero	643,2	643
Créditos al Instituto Nacional de Comercio (Inaco)	896,7	897
Descuentos a cargo de los Ferrocarriles del Estado	118,1	115
Otras colocaciones	0,2	0
	18.447,0	18.064
Bienes Raíces, Muebles y Valores Mobiliarios	\$ 65,9	\$ 76
Operaciones Ley 7.747, Art. 40, Letra C:		
Bonos Fiscales	243,6	243
Bonos Fiscales (Ley 9.540)	484,0	484
Cía. Acero del Pacífico	471,0	471
Pagaré Corfo (ENFC) (Ley 8.132)	123,9	124
Debentures Ferrocarriles del Estado	20,0	20
Bonos Fiscales (C. C. Agr.) Ley 8.143	332,0	332
Pagarés Fiscales, Ley 8.918	213,1	213
Pagarés de Tesorería, Ley 9.989	472,4	472
	2.425,9	2.435
Otras cuentas del activo: MONEDA EXTRANJERA	\$ 3.849,8	\$ 5.404
Otras cuentas del activo: MONEDA CHILENA	294,1	265
	4.143,9	5.669
SUMA DEL ACTIVO	\$ 38.674,6	\$ 38.096
PASIVO		
Billetes emitidos	\$ 18.878,5	\$ 18.525
Moneda Divisionaria del Banco	0,0	1
Depósitos en MONEDA CHILENA: de Bancos	\$ 3.460,9	\$ 3.906
Del público	36,7	28
Del Banco del Estado	200,4	132
De la Caja A. de Amortización	13,4	37
Del Fisco	591,0	148
De Reparticiones Gubernativas	22,9	2
Tratados de Compensación	194,2	138
Otros compromisos	123,5	77
	4.643,0	4.493
Suma obligaciones en MONEDA CHILENA	\$ 23.521,5	\$ 23.019
Depósitos en ORO: Del público	\$ 0,0	\$ 0
De Bancos Accionistas	79,1	97
Del Fisco	0,0	0
De Reparticiones Gubernativas	11,6	108
Depósitos en MONEDAS EXTRANJERAS: Del público	\$ 24,8	\$ 25
De la Caja A. de Amortización	333,6	256
Del Fisco	682,3	275
De varios	23,0	23
Dólares Dto. Hda. 2.829	0,0	0
	1.063,7	579
Depósito Fondo Monetario Internacional: MONEDA CHILENA		
Cuenta 1 (saldo aporte inicial)	\$ 4.124,5	\$ 4.124
Id. Por compras de cambios	1.375,0	1.375
	5.499,5	5.499
Depósito Banco Internacional: MONEDA CHILENA	689,3	689
Corresponsales de Compensaciones	238,9	422
Otras cuentas del pasivo: ORO	\$ 55,1	\$ 55
Otras cuentas del pasivo: MONEDA EXTRANJERA	3.827,5	3.923
Otras cuentas del pasivo: MONEDA CHILENA	3.120,1	3.234
	7.002,7	7.212
Capital	\$ 204,8	\$ 205
Reservas	363,5	363
	568,3	568
SUMA DEL PASIVO	\$ 38.674,6	\$ 38.096

\$ 1 igual 0,0286668 gramos fino de oro (\$ 31 por dólar). Los rubros que no llevan indicación especial representan moneda chilena.



BANCO CENTRAL DE CHILE

OFICINA CENTRAL—SANTIAGO

AGENCIAS: IQUIQUE — ANTOFAGASTA — LA SERENA — VALPARAISO — CONCEPCION — TALCA — CHILLAN
TEMUCO — VALDIVIA — OSORNO — PUNTA ARENAS

Boletín Mensual

Año 1954

Indice General

EDITORIALES

	Págs.
Cálculo estimativo de divisas para el año 1954	9
Ap. de capitales extranjeros	53
Circular conjunta del Banco Central y de la Superintendencia de Bancos sobre control cuantitativo del crédito	113
Consulta anual con el Fondo Monetario Internacional relativa a la mantención de restricciones de cambio	114
Balanza de Pagos de Chile, año 1953	140
Control de créditos	147
Ley N.º 11.575 que modifica la ley de impuesto a la renta	143
Inversiones extranjeras en Chile	181
Reunión de Ministros de Hacienda o Economía en Río de Janeiro	272

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Condición de los negocios	2, 52, 86, 112, 138, 180, 212, 240, 270, 298
---------------------------	--

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

INDUSTRIA MINERA

Salitre y Yodo	12, 61, 87, 115, 151, 185, 213, 242, 273, 300
Carbón	13, 61, 88, 115, 151, 185, 213, 242, 273, 301
Cobre	13, 62, 88, 115, 152, 185, 214, 243, 274, 301
Decreto N.º 92 del Ministerio de Economía, que prohíbe la exportación de diversas formas de cobre	62
Decretos del Ministerio de Minería sobre entregas de cobre al Banco Central:	
N.º 19	62
N.º 52	116
Hierro	14, 62, 88, 116, 152, 186, 214, 243, 274, 301
Oro y Plata	15, 63, 88, 116, 152, 186, 214, 243, 274, 302
Índice de la producción de la gran minería	15, 63, 89, 117, 153, 187, 215, 244, 275, 302
Petróleo	16, 63, 90, 117, 153, 187, 215, 244, 275, 303

PRODUCCION INDUSTRIAL

Edificación	16, 64, 89, 118, 154, 187, 216, 244, 275, 303
-------------	---

MERCADO DEL TRABAJO

Ocupación	18, 64, 90, 118, 155, 188, 216, 245, 276, 303
Jornales	19, 64, 91, 118, 155, 188, 217, 246, 276, 304
Sueldos Vitales	217

ACTIVIDADES COMERCIALES

COMERCIO INTERIOR

Costo de la vida	19, 64, 91, 118, 155, 188, 218, 246, 276, 304
Precios al por mayor	20, 65, 92, 119, 156, 189, 219, 247, 277, 305

COMERCIO EXTERIOR

Índice de Comercio Exterior	21, 65, 92, 119, 156, 189, 219, 247, 278, 306
	190

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

AGRICULTURA	26, 66, 93, 120, 157, 193, 222, 279, 308
VINOS	27, 66, 93, 121, 157, 194, 222, 249, 280, 308
GANADERIA	27, 67, 94, 121, 157, 194, 222, 249, 280, 308

ACTIVIDADES BANCARIAS

BANCO CENTRAL

Directorio	94, 280
Tasas de interés sobre crédito	28, 67, 94, 121, 157, 194, 222, 250, 281, 308
Valor de las acciones	28, 67, 94, 122, 158, 223, 250, 281, 309
Ganancias semestrales	158
Dividendos	158
Principales operaciones de emisión	28, 67, 95, 122, 158, 195, 223, 250, 281, 309
Obligaciones del Banco Central	29, 69, 96, 123, 282, 310
Oro y monedas extranjeras del Banco Central	162
Capital y reservas	162
Circulante emitido por el Banco Central	29, 69, 96, 123, 162, 224, 283, 310
Ley N.º 11.543, que modifica la ley N.º 9.856, modificada por la ley N.º 11.206, relacionada con la acuñación de diversas monedas	164
Decreto N.º 4.447 del Ministerio de Hacienda, que fija los cuños de las monedas establecidas por la ley N.º 11.543	165

BANCOS COMERCIALES

Banco Panamericano	226
Situación de encaje	32, 71, 98, 125, 165, 197, 226, 253, 284, 311
Colocaciones y depósitos	32, 72, 99, 125, 165, 198, 226, 253, 284, 312
Inversiones y otras cuentas	34, 72, 99, 126, 166, 199, 227, 254, 285, 312
Capital y reservas	34
Cuentas en oro y monedas extranjeras	34, 73, 100, 126, 167, 199, 227, 254, 285, 313

BANCO DEL ESTADO DE CHILE

Situación de encaje	35, 73, 100, 127, 167, 199, 228, 255, 286, 313
Colocaciones y depósitos	35, 73, 100, 168, 200, 228, 255, 286, 313
Inversiones y otras cuentas	37, 74, 169, 201, 229, 287, 314

TOTAL DEL DINERO CIRCULANTE	38, 75, 101, 128, 169, 201, 229, 256, 287, 315
-----------------------------------	--

OTRAS ESTADÍSTICAS DEL CREDITO

Interés corriente bancario	172
Cargos bancarios y canjes	41, 76, 103, 130, 172, 202, 231, 257, 289, 316
Depósitos de ahorro	41, 77, 103, 130, 173, 203, 231, 258, 289, 316
Instituciones hipotecarias	42, 77, 103, 130, 173, 203, 231, 258, 289, 317

SEGURIDAD DEL CREDITO	42, 77, 104, 131, 173, 203, 232, 258, 290, 317
-----------------------------	--

BOLSA DE VALORES

ACCIONES Y BONOS	43, 78, 104, 131, 174, 204, 232, 259, 290, 318
------------------------	--

CAMBIO	44, 79, 105, 132, 175, 205, 233, 260, 291, 318
--------------	--

Decretos del Ministerio de Economía sobre aplicación de tipos de cambio:

N.º 1.356	46
N.º 1.357	46
N.º 23	47
N.º 212	81
N.º 216	82
N.º 382	134
N.º 665	207
N.º 143	236
N.º 955	319

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO	47, 82, 107, 135, 177, 208, 237, 263, 295, 321
---------------------------	--

Ley de Presupuesto	294
--------------------------	-----

DEUDA PUBLICA

Deuda externa	263
Deuda interna	266

LEGISLACION RELACIONADA CON LA ECONOMIA NACIONAL

Legislación relacionada con la economía nacional	48, 82, 108, 135, 177, 208, 237, 267, 295, 322
--	--

GRAFICOS

Importantes curvas económicas de Chile	1, 51, 85, 111, 137, 179, 211, 239, 269, 297
Producción de salitre en Chile	12
Producción bruta de carbón en Chile	13
Producción de cobre en Chile	14
Producción de cobre en U. S. A.	14
Producción de minerales de hierro	15
Producción de oro y plata en Chile	15
Indice de producción de la gran minería	16
Indice de la producción industrial	17
Edificación proyectada	17
El ciclo de la edificación	18
Jornales pagados	19
Indices del costo de la vida en Santiago	20
Indices de precios al por mayor	21
Comercio Exterior. Composición de las exportaciones	23
Comercio Exterior. Composición de las importaciones	24
Comercio Exterior por grupos de países	24
Monto de transacciones en acciones y bonos	44
Banco Central de Chile	160
Deuda externa del Estado	263
Deuda interna del Estado	267

