

SECCIÓN TÉCNICA

El año económico en 1922

POR

RAUL SIMON

INTRODUCCION

Al presentar un esquema de la situación económica general en el año 1922 hemos tratado de eliminar toda clase de opiniones que puedan conducir a una apreciación preconcebida de los hechos.

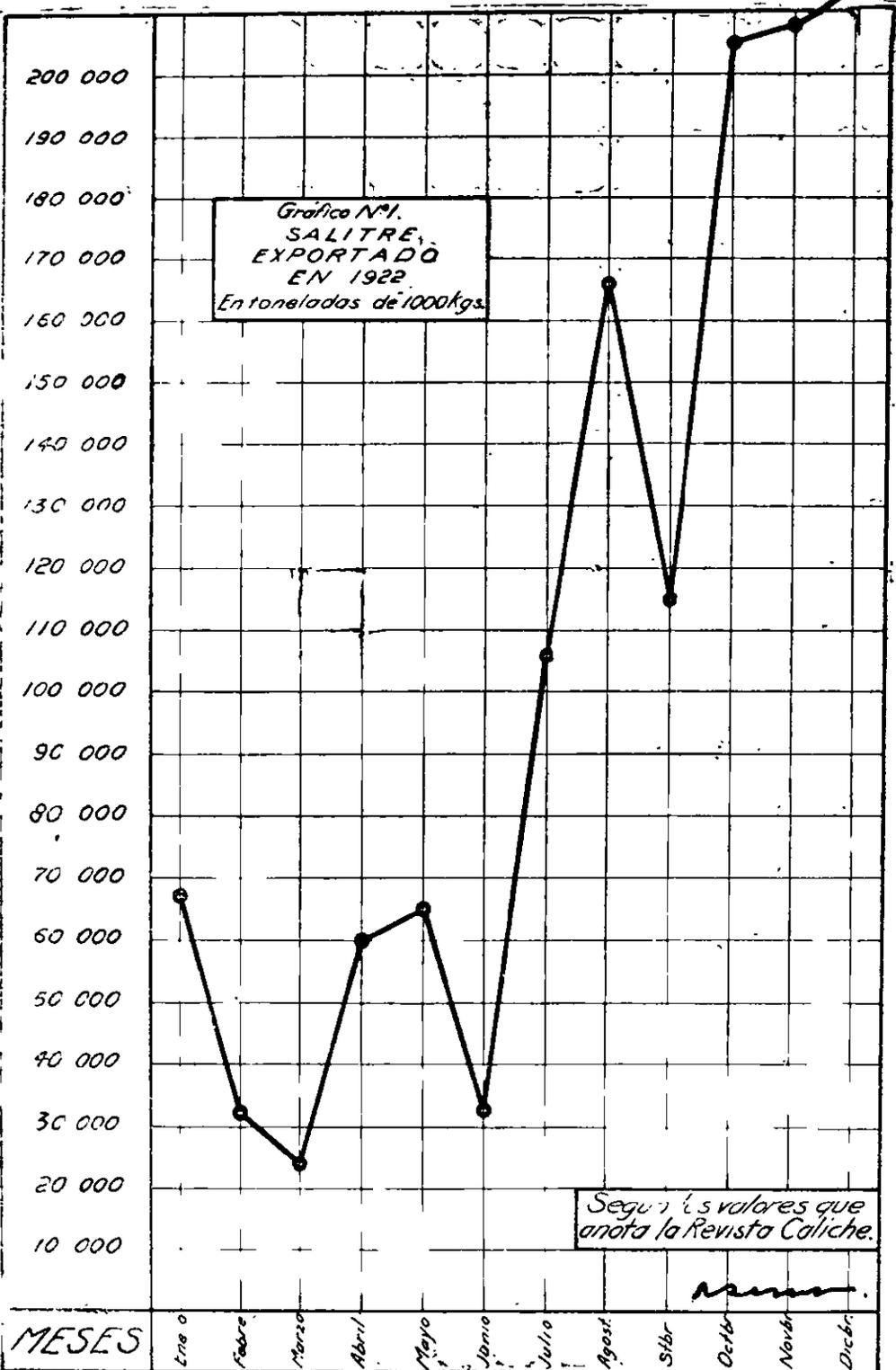
Para ello, y a fin de evitar al mismo tiempo la acumulación de cifras estadísticas, hemos recurrido a la expresión gráfica de los fenómenos económicos. El lector podrá así constatar el hecho producido en el año 1922, compararlo con los mismos hechos ocurridos en años anteriores, y deducir automáticamente las conclusiones que esta misma comparación sugiere.

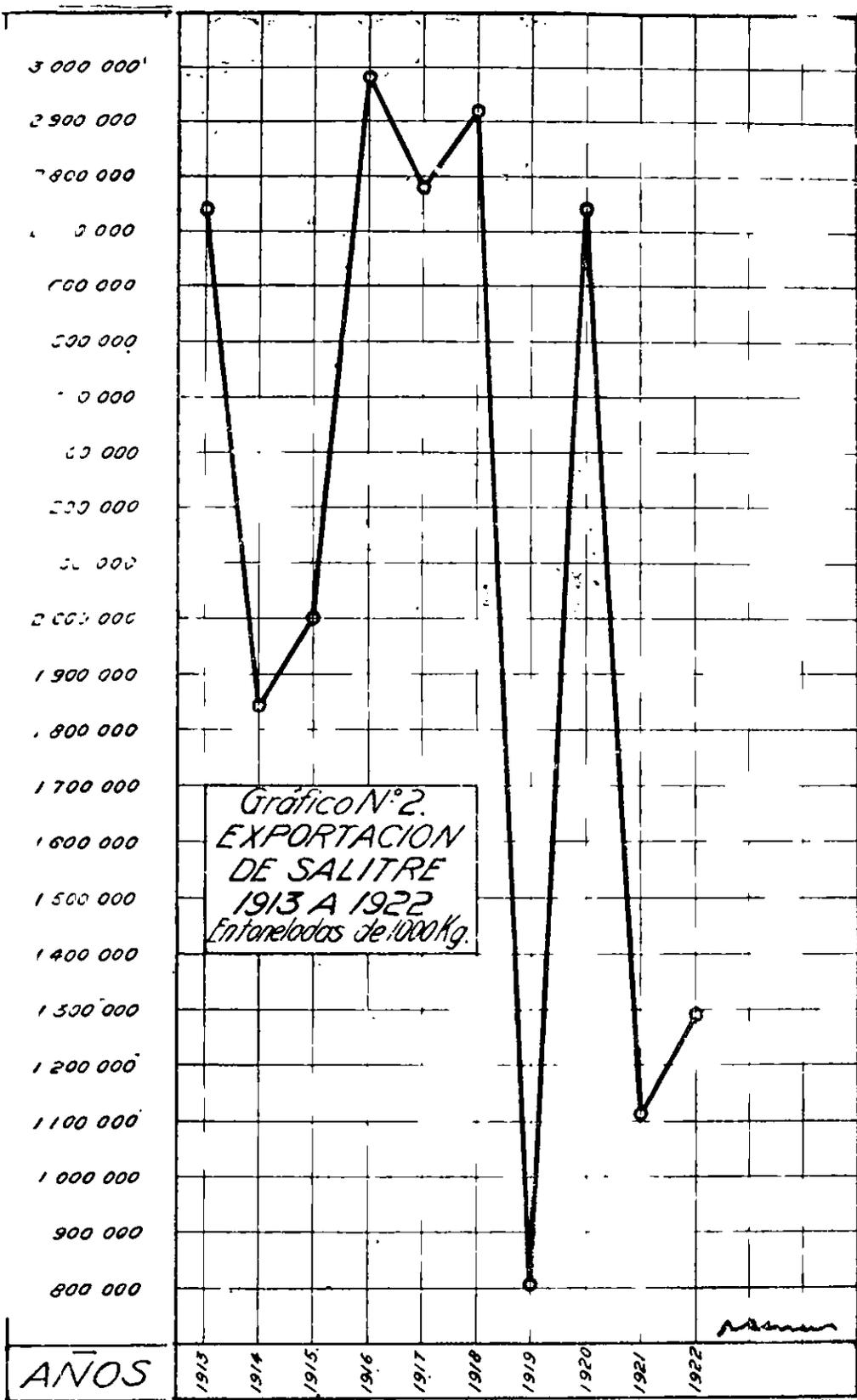
Las materias a que este resumen se refiere han sido ordenadas según su orden de importancia y según los efectos que cada hecho económico produce en otros hechos derivados. Así, por ejemplo, se ha iniciado este estudio presentando la situación de nuestro comercio salitrero, lo cual permitirá apreciar la causa original de las perturbaciones sobre el cambio y las finanzas públicas.

Los capítulos que siguen presentan, sucesivamente: un esquema de la situación, 1) del salitre; 2) del cambio internacional; 3) de las finanzas públicas; 4) de la circulación fiduciaria; 5) de los índices de precios y 6) de los Ferrocarriles del Estado.

1 EL SALITRE.

Después del convenio del 11 de Octubre de 1921, que resolvió la situación del Pool respecto de la Asociación de Productores, se pudo fijar con libertad los precios





para el año 1922. Estos precios significan una considerable reducción en relación con los vigentes en otros años. Ellos fueron establecidos en escala variable para todo el año salitrero (1.º de Julio de 1922 al 30 de Junio de 1923) y se expresan por quintal métrico (100 kg.) de acuerdo con la pauta que sigue:

	sh.	d.	por quintal de 100 kg.
1922 Desde Julio 1.º	18	6	"
1922 Desde Julio 16	18	9	"
1922 Desde Agosto 1.º	19	—	"
1922 Desde Agosto 16	19	3	"
1922 Desde Septiembre 1.º	19	6	"
1922 Desde Septiembre 16	19	9	"
1922 Desde Octubre 1.º	20	—	"
1922 Desde Octubre 16	20	2	"
1922 Desde Noviembre 1.º	20	4	"
1922 Desde Noviembre 16.	20	6	"
1922 — 23 desde Dic. 1.º	20	8	"
1923 Desde Mayo 1.º	10	9	"
1923 Desde Junio 1.º al 30	18	6	"

Las exportaciones durante el año 1922, en cada uno de los doce meses, fueron las que indica el gráfico N.º 1.

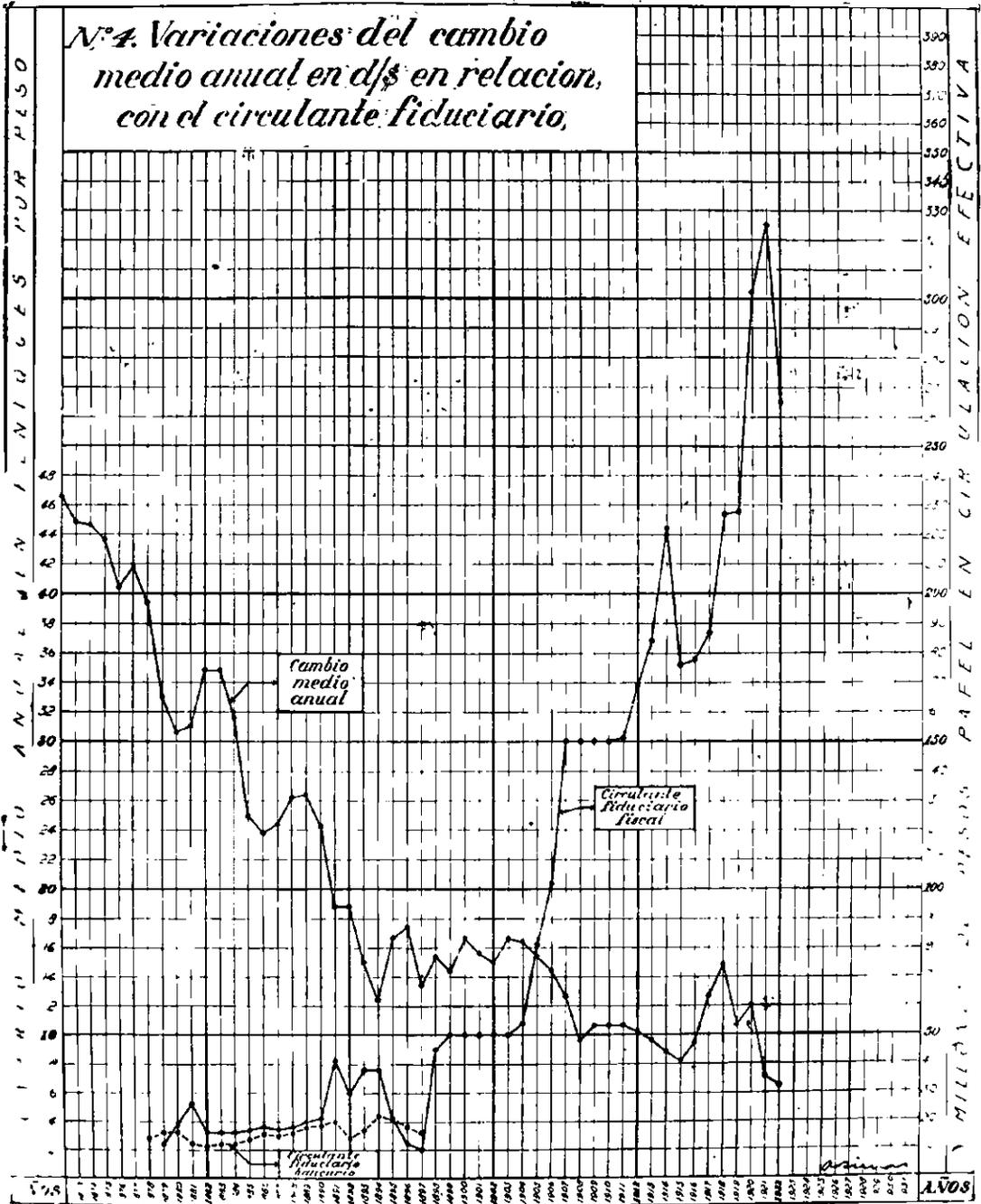
Se observa el crecimiento de la exportación en los últimos meses. El total del salitre exportado en el año suma aproximadamente 1 300 000 toneladas.

La comparación de este total con el correspondiente a los años anteriores puede observarse en el gráfico N.º 2, el cual demuestra que la exportación del presente año, a pesar de ser mayor que la correspondiente a los años 1919 y 1921, permanece todavía bastante alejada de la que podría corresponder a una situación normal.

II). EL CAMBIO.

Los valores de nuestro cambio internacional, expresados según la equivalencia de la libra esterlina, siguen aproximadamente la misma variación que las exportaciones salitreras, lo cual demuestra con suficiente claridad la influencia del salitre en nuestro Balance de Pagos.

Nº 4. Variaciones del cambio medio anual en d/\$ en relacion con el circulante fiduciario,



ANOS

El gráfico N.º 3 indica los valores mensuales medios de la libra esterlina, reducidos a pesos papel.

El gráfico N.º 4 nos señala las variaciones de nuestro cambio medio anual, expresados esta vez en d. \$ a partir del año 1870. Dicho gráfico demuestra claramente la depreciación vertiginosa de nuestra moneda y lleva a constatar en el año 1922 el mas bajo valor (6,5 d. \$) que nuestro peso haya alcanzado en toda nuestra historia financiera.

III . LAS FINANZAS PUBLICAS.

No se conoce aún definitivamente las cifras de entradas y gastos en 1922. Atendiéndonos a las previsiones contenidas en la exposición del Ministro de Hacienda señor Claro Lastarria, tendríamos como situación probable en 1922:

a . Gastos en 1922.

Gastos en oro, 55.7 millones;

Gastos en papel, 286.7 millones.

Total, reduciendo oro a papel, con 150%, de recargo, aproximadamente, 426 millones.

b . Entradas en 1922.

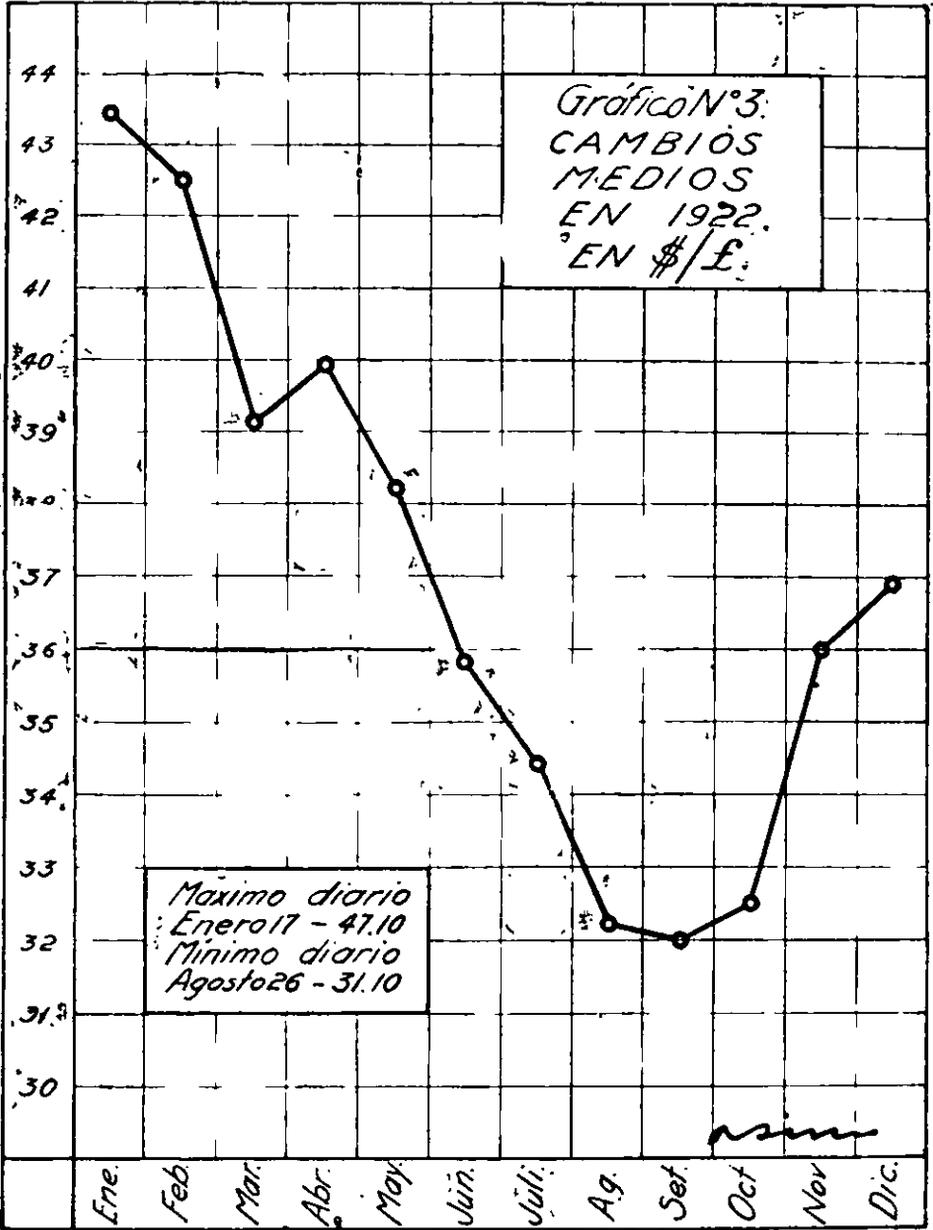
Entradas en oro, 56,5 millones;

Entradas en papel, 185.0 millones.

Total, reduciendo oro a papel con 150%, de recargo, aproximadamente: 326 millones.

c) Déficit en 1922.

El déficit comprometido resultaría así de 100 millones en billetes. Con las obligaciones impuestas por nuevas leyes, con los imprevistos y otros gastos, el señor Claro Lastarria elevó el déficit a 135 millones en billetes.



d). Déficit en 1921.

Alcanzó a 228,8 millones en billetes (150% de recargo).

El déficit efectivo en 1922 parece ser muy próximo, y talvez superior al previsto por el señor Claro Lastarria.

Se ha atendido a la satisfacción de este déficit por medio de un empréstito, autorizado por ley 3874, del 9 de Agosto, por valor de 135 millones en billetes, y a la fecha totalmente colocado.

Comparado con el año anterior, el actual ha producido una elevación menor en el total de la deuda pública. En efecto, los empréstitos colocados en 1921 fueron:

1. Ley 3718. de 17 de Enero de 1922, por 5 000 000 de libras esterlinas, destinadas al mejoramiento de los Ferrocarriles del Estado. La ley 3738. del 25 de Febrero de 1922 autorizó la inversión de 50 millones en billetes, tomados de este empréstito, para el desarrollo de un plan de caminos y otros trabajos públicos de ejecución inmediata, realizados con el objeto de combatir la desocupación obrera. Este empréstito de 5 000 000 de libras esterlinas fué contratado con el Guaranty Trust (N. Y.). Se sirve con fondos de la Empresa.

2. Ley 3738 del 25 de Febrero de 1922, empréstito por 2 000 000 de libras esterlinas colocado por Blair y Cía. (N. Y.), y destinado a reintegrar a los Ferrocarriles la parte de 50 millones de pesos moneda corriente que el Estado ocupó del empréstito Guaranty Trust.

3). Ley 3772 de 15 de Julio de 1921, empréstito de 25 millones de pesos oro externo), y 50 millones de pesos moneda corriente (interno).

4). Ley 3820 de 23 de Diciembre de 1921, empréstito de 1 500 000 libras esterlinas (externo) y 80 millones (interno).

Separando los empréstitos destinados a satisfacer los déficits fiscales, encontramos:

Año 1921 (autorizados y colocados)

Oro de 18 d.	25 000 000
Billetes	50 000 000
Libras	1 500 000
Billetes	80 000 000

Total aproximado, reducido a billetes, con 150% de recargo, para el oro, 270 millones.

Año 1922:

Total aproximado, reducido a billetes, con 150 por ciento de recargo para el oro, 135 millones.

La razón de los déficits fiscales producidos puede encontrarse fácilmente observando el gráfico de las exportaciones salitreras. Como se sabe, cada tonelada de salitre exportado entrega a la Hacienda Pública 33,8 pesos oro. Comparando, en consecuencia, la exportación salitrera del año 1918 con la del año 1922 encontramos una disminución de 1 600 000 toneladas, lo cual equivale a una disminución de 54 millones de pesos oro en las entradas fiscales, cifra que, reducida a billetes, con el recargo supuesto de 150 por ciento, representa, justamente, 135 millones en billetes, o sea, una suma igual al déficit realmente producido en el curso del año que concluye.

Se agrega a continuación un cuadro que compara el presupuesto chileno con algunos extranjeros. Debe advertirse la relatividad de las cifras expuestas (moneda, caso de guerra y otros factores). Para uniformar las cifras anotadas se han supuesto primero la no existencia de reparaciones alemanas.

Se observa, desde luego, que las finanzas chilenas se encuentran en peor situación que la de varios países participantes en la guerra. Ello se debe, como se ha dicho, a la disminución de las exportaciones salitreras. Sin embargo, si leyes tributarias hubiesen sido propuestas y dictadas con la oportunidad debida, la renta salitrera pudo haberse reemplazado totalmente, obteniendo así una mayor estabilidad en nuestro sistema rentístico.

PRESUPUESTOS COMPARADOS EN DIVERSOS PAISES

(En millones)

PAIS	AÑO	Moneda	Entrada neta	Gastos	Relación (1)	Correspon- diente del pre-upuesto anterior
Dinamarca . .	1921 22	Corona	535 3	395 4	133	95
Inglaterra	1921 2	£	1 156 9	1 062,6	109	122
Est. Unidos	1922 3	Dólar	3 360 8	3 129 1	106	110
Yugo Eslovia .	1922	Dinar.	4 778 5	4 569 6	105	77
Alemania	1922 3	Marco	105 158	10 892	101	
Noruega . .	1921 2	Corona	457 6	505 9	91	88
Estonia . .	1922	E. Marcos.	3 867	4 312	90	
Latvia	1921 2	L. Rublo	5 461	6 077 5	90	56
Finlandia . .	1921	Markka	1 615 4	2 018 8	80	90
Hungría .	1921 2	Corona	20 296 2	26 759 1	76	
CHILE	1922	Billete	326	426	76	76
Lituania.	1921	L. Marco	672 6	902 2	75	—
C. Eslovaquia	1922	Corona	11 726 1	15 918 3	74	75
Italia .	1922—3	Lira	13 323 5	18 142 2	73	
Países Bajos	1922	Guilder	606 6	836	73	58
Sud Africa	1921—2	£.	28	38 1	70	68
Suiza .	1922	Franco	211 3	311 2	68	56
Suecia . .	1921	Corona	682 7	1 038	66	98
Bulgaria.	1921 2	Lev	2 590 6	4 178 3	62	—
Austria	1922	Corona	209 763	347 533 4	61	—
Francia . .	1922	Franco	22 887 6	44 582	51	50
Polonia	1921	P. Marco	65 496 5	144 919 3	45	—
Luxemburgo	1922	Franco	35 1	77 1	45	54
Bélgica	1922	Franco	1 765	5 954 2	30	—
Grecia . . .	1920 1	Dracma	330 6	2 256	23	42

El cuadro que sigue, como el anterior, anota los presupuestos para el caso que se hagan efectivas las reparaciones exigidas a Alemania.

Considerando como pagadas las reparaciones, tendríamos, en los presupuestos respectivos: (en millones):

Francia . . .	1922	Franco	22 887 6	22 500	101	
Bélgica	1922	Franco	4 812 1	5 954 1	81	—
Italia . .	1922 3	Lira	15 323 5	18 142 2	79	
Alemania . .	1922—3	Marco	105 158	288 424	36	30

Este cuadro indica que, pagadas las reparaciones, sólo se saldaría el presupuesto de Francia, quedando Bélgica e Italia en déficit.

En general, ambos cuadros demuestran la angustiosa situación de los países europeos. Las conclusiones que puedan deducirse de estos datos no dejarán de interesarnos, ya que nuestras exportaciones se colocan principalmente en los mercados de la Europa.

IV). LA CIRCULACION FIDUCIARIA.

La no existencia de un Banco de Emisión o Banco Central, ha hecho difícil el recurso de las emisiones de billetes para el pago de los déficits fiscales. Si bien se ha tenido en los últimos años un déficit cuantioso no se ha emitido billetes ni vales del tesoro, con el objeto de saldarlo. Se ha recurrido, es cierto al empréstito externo, procedimiento que, respecto de la emisión, presenta la desventaja del pago del interés y de las comisiones, mas la pérdida en la colocación de los bonos. Sin embargo, el empréstito es, a pesar de todo, un procedimiento mas sano y mas fiscalizado que el conocido recurso de los "avances de Banco de Emisión".

El gráfico N. 4 (papel moneda, suma de billetes fiscales y vales del Tesoro), señala una baja del total del circulante fiduciario. Ello proviene de la devolución de vales del Tesoro emitidos anteriormente como auxilios salitreros y pagados a la fecha con el producto de las exportaciones, de salitre incrementadas principalmente en el segundo semestre.

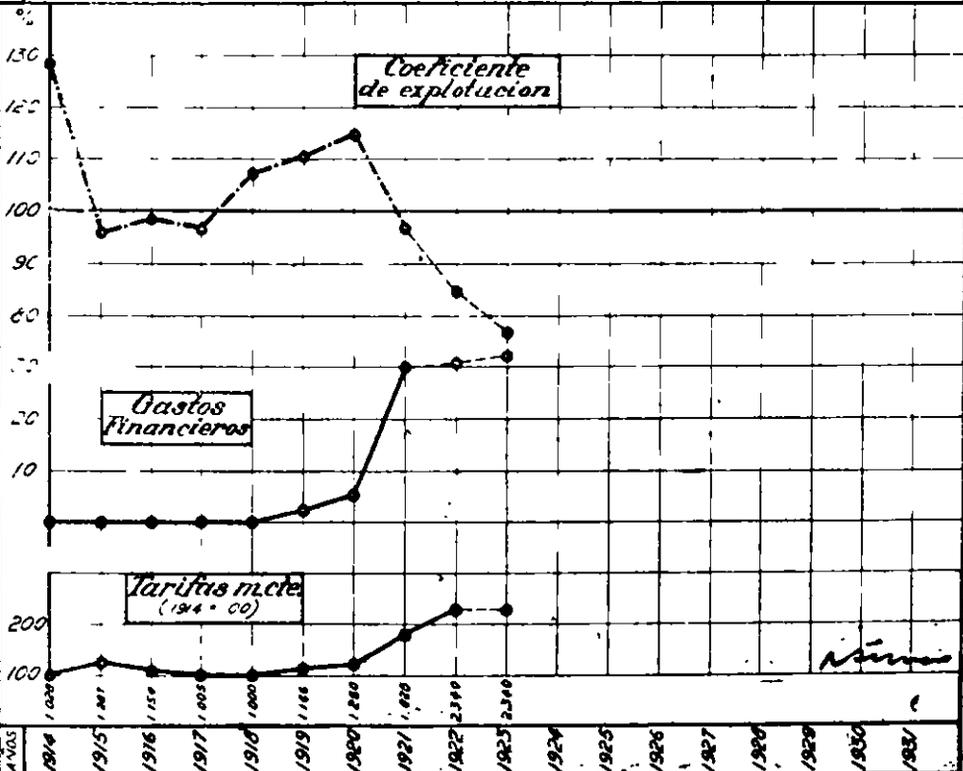
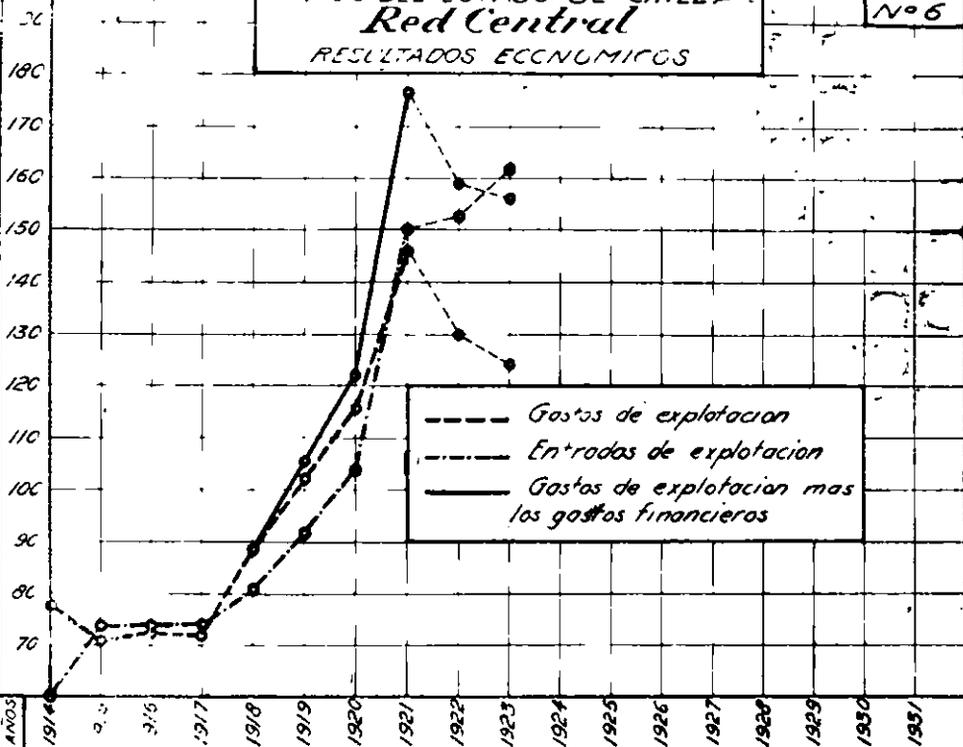
El total de circulante fiduciario ha sido, en los meses que se indican:

<u>1922</u>	<u>Millones m cte.</u>
Enero 1.º	324
Febrero 1.º.....	292
Marzo 1.º.....	306
Abril 1.º.....	299
Mayo 1.º.....	302
Junio 1.º.....	290
Julio 1.º.....	296
Agosto 1.º.....	265
Septiembre 1.º.....	267
Octubre 1.º.....	265
Noviembre 1.º.....	263

FFCC DEL ESTADO DE CHILE
Red Central
 RESULTADOS ECONOMICOS

Gráfico
 N° 6

MILLONES DE PESOS M.C.TE.



Número

En los 9 primeros meses de 1922, la circulación fiduciaria había disminuido, en consecuencia en 61 millones moneda corriente, o sea, en un 25% del total al comenzar el año.

El valor de los "fondos de conversión", suma aproximadamente \$ 114 150 000 oro de 18-d., lo que bastaría para convertir nuestra circulación fiduciaria, en la relación de 100%, a razón de 7,8 peniques por peso; y en la relación de 50%, a razón de 15,6 peniques por peso.

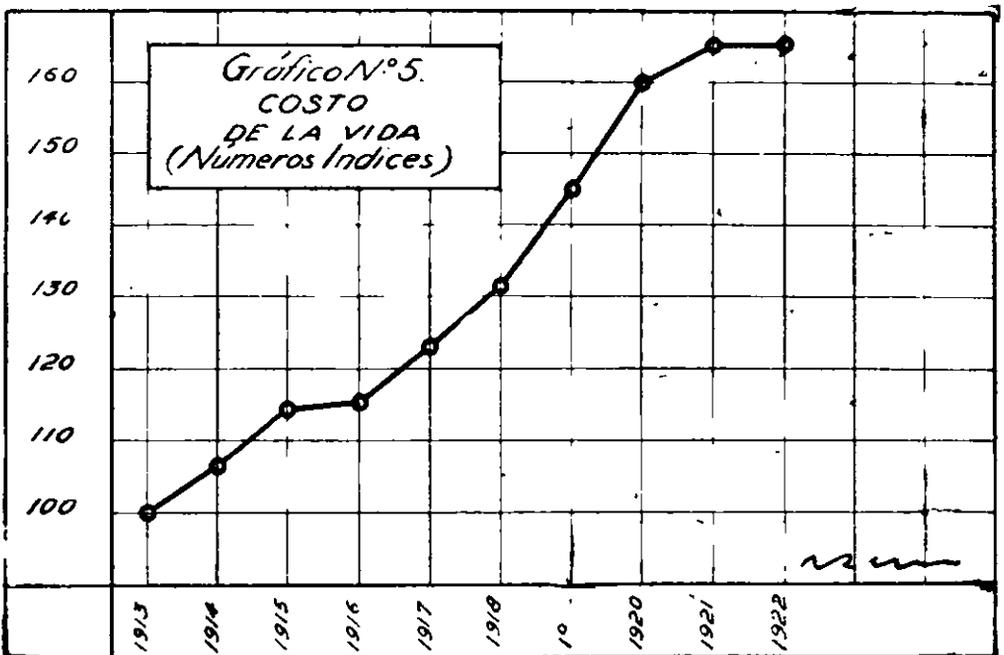
El cambio medio del año ha sido de 6,5 peniques por peso, lo cual demuestra que el Estado se encuentra en condiciones de rescatar todo su papel, a un tipo superior al cambio medio efectivo, y obtener todavía una considerable utilidad.

Es este, sin duda, el mas favorable aspecto que pueden presentar nuestras finanzas.

V. LOS NUMEROS INDICES.

Las estadísticas extranjeras anotan desde antiguo una serie de valores, denominados números índices, que señalan el costo de la vida, referido a un número inicial 100, al través de diversos años.

Si una serie de artículos que en un año determinado (1913 por ejemplo),



se compraba por 100 pesos y que en 1920 se compraba con \$ 160, este último valor señala el número índice de 1920, en relación con 1913. En otras palabras, los números índices señalan el costo de la vida o el poder comprador de la moneda.

Un laborioso trabajo realizado por nuestro Director General de Estadística, señor Alberto Edwards, nos permite reproducir el siguiente cuadro de números índices:

NUMEROS INDICES.

Años.

	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920	1921	1922
Habitación	100	100	100	100	118	127	136	145	154	154
Alumbrado y calefacción . .	100	105	109	126	121	131	149	166	195	209
Alimentación (artículos nacionales)	100	115	122	108	112	116	133	160	146	138
Alimentación (artículos importados)	100	121	127	125	110	133	203	208	204	216
Bebidas	100	91	91	107	107	107	107	124	129	133
Vestuario y artículos de casa	100	110	145	154	166	174	187	202	212	212
Transporte ferroviario	100	142	158	142	113	117	142	151	213	272
Transporte Tranviario . .	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
INDICE GENERAL	100	106	114	115	123	131	145	160	165	165

El gráfico N. 5 reproduce la variación de los índices totales desde 1913. Se puede constatar la estabilidad de los valores en 1921 y 1922, hecho que señala, evidentemente, un período de fin de crisis. En general, bastaría este gráfico para demostrar la justicia de las alzas de sueldos y salarios concedidos en los últimos años.

VI. LOS FERROCARRILES DEL ESTADO.

No se podría presentar un esquema completo de la situación económica en el año 1922 sin considerar las finanzas de los Ferrocarriles del Estado.

Los medios de transportes del país por el escaso desarrollo de la marina de cabotaje, se reducen casi exclusivamente a las vías ferroviarias.

Separando los ferrocarriles del Norte, cuyo tráfico se encuentra influenciado por la industria salitrera, quedan los ferrocarriles de la Red Central a cargo de los transportes de la producción ganadera, agrícola e industrial. Por otra parte, uniendo estos ferrocarriles las ciudades mas pobladas del país, la movilización en las líneas de la Red Central guarda una estrecha relación con las cantidades de producción y de consumo en las regiones mas importantes de la República.

Finalmente, si se considera la enorme importancia industrial y financiera de los Ferrocarriles del Estado—cuyas entradas alcanzan en un año a mas de 160 millones en billetes, con un valor de los artículos transportados ascendente a 1 500 millones—se explicara así la inclusión forzosa de los Ferrocarriles del Estado en el resumen económico del año.

En general, el hecho dominante que señalan los Ferrocarriles del Estado dentro del año 1922 es la normalización de sus finanzas.

Si bien los gastos de explotación habían sido ya en el año 1921 inferiores a las entradas respectivas, este exceso de entradas producto neto, no fué, sin embargo suficiente para atender el servicio, por mas de 30 millones en billetes, que imponían los empréstitos del "Guaranty Trust" y de "Blair y C." contratados ese mismo año para aumentar el capital activo de la Empresa (equipo, locomotoras, electrificación) mejoramiento de la vía, señalización y obras varias). Conviene advertir, sin embargo, que, por primera vez, los Ferrocarriles del Estado sirven directamente, sin gravamen alguno para el Estado, los capitales invertidos en aumentar de valor una parte, del patrimonio del Estado.

En el año 1922 las entradas y gastos de la Red Sur en los once primeros meses han sido:

Entradas	\$	142 495 057 m[cte.
Gastos		133 305 464 "
Utilidad		9 189 592 "

El año anterior, al final del mismo período se tenía una pérdida de 15 483 094 pesos moneda corriente.

Conviene advertir que se ha anotado en los gastos el servicio efectuado de la deuda, y las cuotas destinadas a la compensación de la depreciación de los bienes materiales de la Empresa sujetos a desgaste. Naturalmente, de estos gastos, la amortización de los empréstitos, y las obras de renovación, al ser considerados en un inventario general, vendrían a aumentar considerablemente la utilidad resultante en

1922 y a eliminar la pérdida correspondiente de 1921. En otras palabras, las cifras expuestas significan sólo el superávit o déficit de Caja y no son ni siquiera una aproximación de la pérdida o utilidad real que señalaría un balance general.

El gráfico N.º 6 señala para la Red Sur:

I

- a) Gastos de explotación desde 1914.
- b) Gastos de explotación mas el servicio de la deuda desde 1914.
- c) Entradas de explotación.

II

Variaciones del coeficiente de explotación desde 1914.

III

Gastos financieros - servicio de deudas - desde 1914.

IV

Tarifa en moneda corriente supuesto el valor de 100 en 1914.

Los valores anotados para 1923 corresponden al presupuesto fijado por el Consejo Administrativo de la Empresa y aprobado por las Comisiones del Congreso.

Puede observarse en las curvas respectivas que el año crítico corresponde a 1920, anotándose en los años siguientes un mejoramiento general en las finanzas.

VII. RESUMEN GENERAL

El examen de los datos y gráficos que relacionan los hechos económicos del año 1922 con los mismos hechos en años anteriores parece indicar que se ha pasado ya la parte mas grave de la gran crisis producida en 1919 y repetida con mayor intensidad al final del año 1921, para alcanzar su punto culminante en los primeros meses del año 1922. La reacción que se puede observar claramente en las curvas de la exportación del salitre, del cambio del circulante fiduciario y de las entradas ferro-

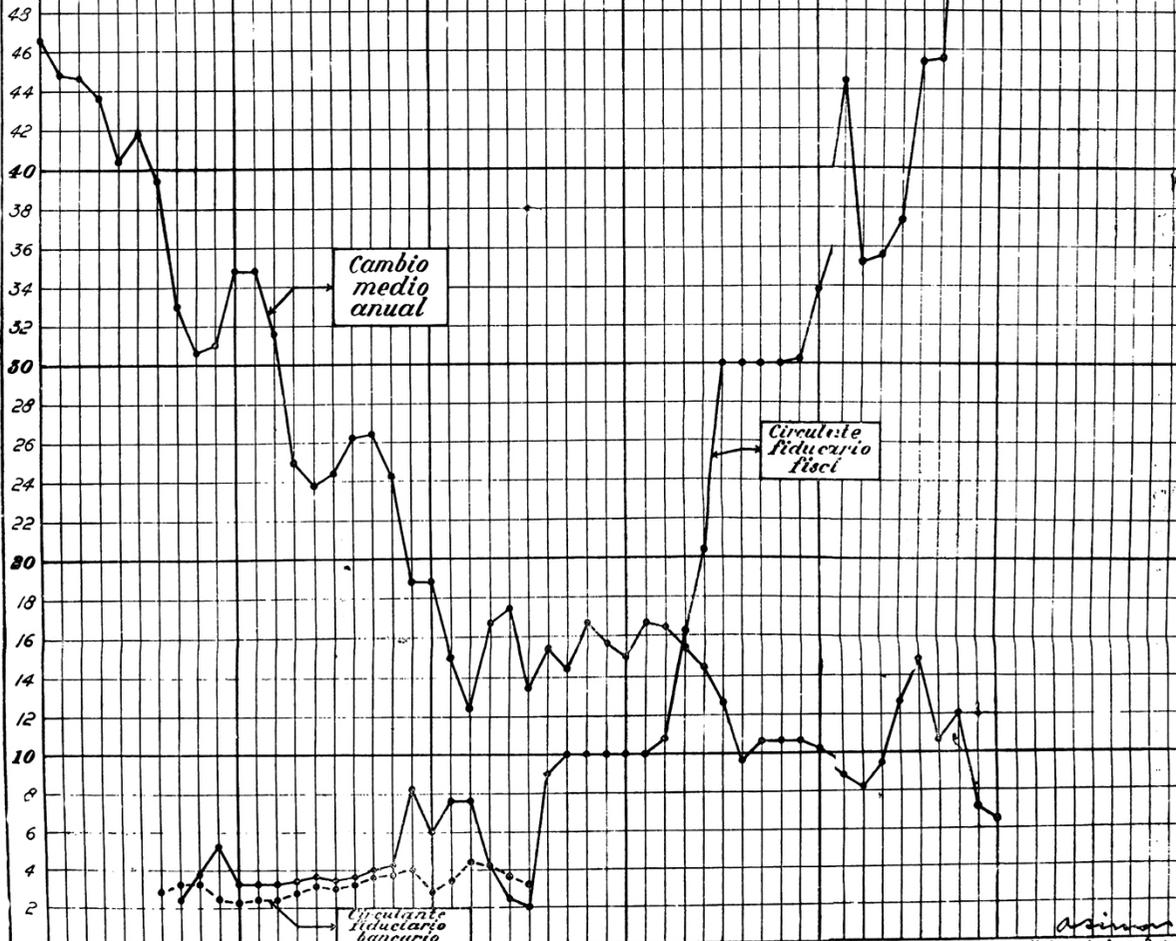
viarias, se ha producido ya en forma visible en el segundo semestre del año en curso.

Seguramente, parte principal de este restablecimiento económico corresponde a la vuelta a la normalidad en el resto del mundo. Dependerá en mucho de la situación de Europa—que pasa hoy por un período de crisis—el que esta reacción, que por ahora se insinúa, se acreciente el año próximo y nos permita, por el aumento de las exportaciones, restablecer la normalidad de las finanzas públicas y de la vida económica del país.

Nº 4. Variaciones del cambio medio anual en c/p en relacion con el circulante fiduciario

CAMBIO MEDIO ANUAL EN PENIQUES POR PESO

MILLONES DE PESOS PAPEL EN CIRCULACION EFECTIVA



Amor

AÑOS