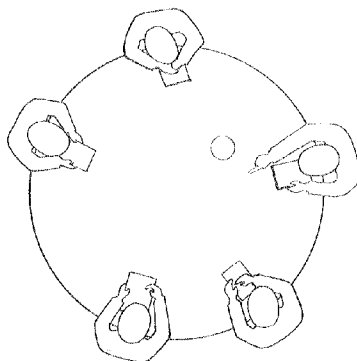


Serie de Estudios Económicos

Documentos de Investigación



Nº 21

La Crisis Económica de la Década del Treinta
en Chile: Lecciones de una Experiencia

Roberto Toso C.
Alvaro Feller S.

Santiago, Septiembre de 1983

TRABAJO EDITADO POR EL
DEPARTAMENTO DE INFORMACIONES
ESTADISTICAS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE
EDICION DE 300 EJEMPLARES

EL CONTENIDO DEL PRESENTE TRABAJO ES
DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DE SUS
AUTORES Y NO COMPROMETE LA OPINION
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE

	Pág.
I. INTRODUCCION	7
II. CONDICIONES INICIALES DE LA ECONOMIA	9
III. DESARROLLO DE LA CRISIS	11
– Comienzos	11
– Agravamiento	13
– Culminación	15
IV. LA RECUPERACION	17
CONCLUSIONES	19
ANEXO ESTADISTICO	21
REFERENCIAS	53
OTRAS PUBLICACIONES DE LA SERIE	55

I. INTRODUCCION

El presente trabajo tiene por objeto analizar en forma global la depresión económica de la década del 30 en Chile. En dicho análisis, se ha considerado distinguir tres etapas.

La primera de ellas se refiere a las condiciones iniciales de la economía chilena y enfatiza en el alto grado de vulnerabilidad de la misma, frente a los acontecimientos adversos que, en 1929, comenzaban a gestarse en la economía internacional. Dos características de la estructura económica nacional explican su sensibilidad frente a los shocks externos: una significativa apertura comercial unida a una fuerte dependencia en dos productos de exportación (cobre y nitratos) y un alto endeudamiento externo.

La segunda etapa presenta el desarrollo de la crisis propiamente tal: su comienzo a fines de 1929, su agravamiento en 1930 y 1931, y la culminación en 1932. Resalta el hecho de que el origen del fenómeno depresivo obedeció casi exclusivamente a trastornos de naturaleza real; los trastornos monetarios son una mera consecuencia de aquéllos^{1/}. La anarquía política que marcó el período, constituyó otro aspecto destacado, pues contribuyó notablemente a agravar, tanto la magnitud como la duración de la crisis.

En la tercera etapa se demuestra que la recuperación de la economía comenzó a fines de 1932. Ella fue el resultado de tres factores cruciales: la recuperación de la economía mundial, las medidas de emergencia orientadas a reactivar algunos sectores productivos considerados claves, y el clima de confianza y estabilidad que significó la elección de Arturo Alessandri como Presidente de la República.

El trabajo finaliza con una sección Conclusiones y con un Anexo que contiene estadísticas sobre variables monetarias, financieras y reales, además de cifras relativas al sector externo y a los precios.

1/ En efecto, los trastornos reales se manifestaron particularmente en el significativo deterioro en los términos de intercambio del país.

II. CONDICIONES INICIALES DE LA ECONOMIA

La crisis de los años 30 fue para Chile tanto o más sorpresiva que para otros países. Entre 1925 y 1929, el PGB creció a una tasa real promedio anual de 10,5%. En particular, el crecimiento real de 24,3% en 1928 y de 10,4% en 1929 resultó impresionante. Esta evolución tan favorable abarcó todas las áreas de actividad, especialmente la agricultura y la minería. Al mismo tiempo, el país gozaba de relativa estabilidad en los precios y de equilibrio en su balanza de pagos, aunque con fuerte endeudamiento externo y pesado servicio de su deuda. Este panorama cambió radicalmente en 1930 al caer el PGB real en 10,5%. En los dos años posteriores se agudizó la depresión, al caer el PGB real en 17,1% y en 26,9%. La posición externa del país hizo crisis y la inflación llegó a 124% en 1932.

Hacia 1929, la economía chilena dependía estrechamente de sus actividades exportadoras, especialmente salitre y cobre. Ese año, las exportaciones totales equivalían al 45% del PGB y el 97% de ellas estaba representado por productos provenientes de actividades extractivas. La actividad industrial era incipiente a pesar de que ya se había iniciado un proceso destinado a lograr una mayor protección arancelaria de estas actividades. Del total de bienes disponibles, se estima que alrededor del 50% era de origen importado, principalmente productos manufacturados (86%).

El grado de apertura de la economía, como puede deducirse de lo anterior, era elevado si se lo mide como volumen global de comercio en relación al PGB. Sin embargo, si se considera la estructura arancelaria, se aprecia una política moderadamente proteccionista. De acuerdo con Ellsworth^{2/}, un indicador pertinente es el nivel de tarifa vigente hacia 1897. La tarifa básica era de 25%, con relativamente pocas posiciones arancelarias sujetas a derechos aduaneros superiores. Este esquema se rompería como consecuencia de la crisis, tanto por consideraciones fiscales como para aislar al país de eventuales futuras crisis internacionales. Puede señalarse que "...antes de 1928 las tarifas chilenas eran ligeramente proteccionistas; entre

2/ P.T. Ellsworth, "Chile: an Economy in Transition". Mac Millan 1945.

1928 y 1932 llegaron a ser particularmente proteccionistas, y desde 1932 perdieron cualquier característica excepto la de ser excesivamente elevadas.”^{3/}.

Un proceso que resultaría importante en el agravamiento de la crisis venía desarrollándose desde 1927. Ese año el Presidente Ibáñez inició un programa de fuerte expansión en obras públicas, financiado principalmente con endeudamiento externo, cuya asignación no estuvo siempre determinada por criterios de eficiencia económica. Por ejemplo, con respecto a 1928, el gasto en obras públicas se incrementó en 128%. Este endeudamiento no vino acompañado por plan alguno de incremento en los ingresos fiscales futuros, salvo una eventual mayor recaudación tributaria por la expectativa de mantener el ritmo de crecimiento que el país llevaba.

Es útil relacionar el flujo de endeudamiento externo y su servicio con la capacidad exportadora del país. Es necesario, previamente, obtener un concepto de exportaciones netas, por cuanto al ser la mayor parte de las industrias exportadoras de propiedad extranjera, sólo una parte del total exportado^{4/} puede considerarse como exportaciones nacionales. Si se toma como referencia el año 1929 se obtiene que el servicio de la deuda total representaba un 23,6% del valor exportado neto. Dentro del servicio de la deuda, un 68% correspondía a deuda pública. Más aún, aparentemente el resto de la deuda tenía garantía del Estado. Ahora bien, si se consideran, además del servicio de la deuda, los intereses por inversiones extranjeras se llega al 35% de las exportaciones netas como servicios financieros.

Mientras se mantuvo el ritmo de crecimiento del producto y las condiciones internacionales relativamente favorables, los compromisos externos pudieron ser satisfechos sin mayores problemas, recurriendo parcialmente a endeudamiento externo adicional. Como se verá más adelante, la crisis provocó que la carga por servicios financieros se hiciera insostenible, factor que determinó a mediados de 1931 una moratoria por parte de Chile en sus deudas con el exterior^{5/}.

3/ P.T. Ellsworth, op. cit. pág. 51.

4/ Básicamente, sólo los costos de producción y los impuestos quedaban en el país.

5/ En 1930 esos pagos por servicios financieros representaron un 47% de las exportaciones netas; en 1931 habían representado, si se hubieran pagado totalmente, un 81%.

III. DESARROLLO DE LA CRISIS

Comienzos

Se ha sostenido casi unánimemente que la crisis chilena de los años 30 fue un fenómeno atribuible exclusivamente a factores externos^{6/}. Sin duda alguna, el impacto de la situación mundial fue inimaginablemente desastroso para el país, pero es igualmente cierto que las políticas internas que se venían siguiendo desde fines del siglo pasado, y especialmente desde 1927, hacían que Chile fuera excesivamente vulnerable a los factores internacionales. Concretamente, existía una alta dependencia en un par de productos de exportación y un endeudamiento externo elevado y que en parte importante se había destinado al financiamiento de actividades que dudosamente podrían generar rentabilidades suficientes como para permitir el servicio financiero que ello implicaba.

La crisis se inició en Chile con un rezago de alrededor de un año con respecto al resto del mundo. Mientras que en 1929 los países más desarrollados sufrían ya los primeros síntomas de la depresión, en Chile el PGB creció el 10,4% en términos reales. Incluso en 1930 en que el PGB real cayó en 10,5%, la depresión afectó principalmente a las actividades mineras. Efectivamente, al considerar los indicadores de producción sectorial, se pudo observar, para 1930, un crecimiento con respecto a 1929, de 2,4% en la agricultura y de 0,3% en la industria. En la construcción se apreció una caída del 17% en el gasto, pero si se comparan el primer trimestre con el segundo trimestre, la caída es violenta sólo en el segundo. Incluso se apreció un incremento de 18,8% en el cuarto trimestre de 1930 con respecto a igual período del año precedente.

La profundidad de la crisis comenzó a observarse en el sector minero hacia el tercer trimestre de 1929, cuando la producción disminuyó en 8%. En el cuarto trimestre de ese año, se produjo una caída adicional del

6/ P.T. Ellsworth, op. cit. pág. 4, por ejemplo, afirma que "La gran depresión de comienzos de la década del 30 fue, desde el punto de vista de Chile, un producto enteramente importado".

6,1%. Tomando como base el nivel de producción peak, alcanzado en el segundo trimestre de 1929, la producción minera cayó en el segundo trimestre de 1930 en 32% y en el cuarto en 41%. En el tercero y cuarto trimestre de 1932 fue cuando se llegó a lo más profundo de la caída, siendo la producción minera inferior en 79,2% a la de ese segundo trimestre de 1929.

Pero, obviamente, el problema de la minería no fue el de una caída inexplicada en la producción. La causa del problema fue la de una súbita y aguda caída en los precios internacionales y una casi imposibilidad de vender esos productos, especialmente el salitre, por prácticas de proteccionismo absoluto de casi todos los socios comerciales del país. En el caso del cobre, el precio promedio para 1929 fue de US\$ 17,5 por libra, cayendo a US\$ 12,9 en 1930, a US\$ 7,0 en 1931 y a US\$ 5,6 en 1932. En términos porcentuales, las caídas de precios con respecto a 1929 fueron de 26, 60 y 68%, respectivamente. Para el salitre no ha sido posible conseguir una serie de precios internacionales. Pero, el problema principal de esta industria exportadora fue el hecho que los importadores simplemente cerraron sus fronteras y prohibieron su importación. Cabe señalar que esta industria había tenido ya un proceso de deterioro serio provocado por la invención de métodos para su producción artificial durante la Primera Guerra Mundial^{7/}. Es así como el valor de las exportaciones de salitre cayó en 95% entre 1929 y 1932, pero el volumen físico cayó prácticamente en el mismo porcentaje, casi en 91%^{8/}.

El empleo en las actividades mineras siguió un patrón casi idéntico al de la producción. Hacia 1929, se estimó que unos 91.000 obreros trabajaban en la minería. En 1930 quedaban 72.000 y en 1931 sólo 39.000. Dado que en los lugares en que se realizaban las actividades extractivas no existía alternativa alguna de ocupación, se produjo una migración masiva hacia los centros urbanos, especialmente Santiago. Esto creó un problema social grave en las ciudades. Para aliviar parcialmente la situación, se establecieron ollas comunes y un sistema de habitación gratuita de emergencia.

Si en 1929 la situación de balanza de pagos era preocupante por el elevado servicio de la deuda, por el volumen de nuevo endeudamiento y por la pérdida de reservas internacionales, en 1930 se había llegado a un extremo insostenible. El pago total de servicios financieros llegó al 47% de las exportaciones netas y los activos internacionales del país cayeron en 22% con respecto a 1928. El déficit en la balanza comercial neta representó el 34% de las exportaciones netas, a pesar de una caída del 11% en las importaciones netas. La brecha fue cubierta con endeudamiento externo adicional, principalmente público, por el equivalente al 74% de los ingresos netos por exportación. Este endeudamiento permitió compensar en buena parte la caída en los valores de exportación y, seguramente, ayudó a posponer los efectos de la situación mundial en la economía interna. Sin

7/ P.T. Ellsworth, op. cit., señala que hacia fines del siglo XIX, "...alrededor de dos tercios del ingreso del gobierno provenían del impuesto a la exportación de salitre; hacia 1929, la participación de esta fuente representaba sólo un 24%. Durante todos los años en que los nitratos chilenos gozaban de un monopolio mundial, el ingreso de los impuestos al salitre fue al presupuesto corriente, relevando a los grandes terratenientes de la necesidad de aplicarse impuestos".

8/ P.T. Ellsworth, op. cit. pág. 6.

embargo, tanto por su precaria situación interna como por la magnitud del fenómeno mundial, el país comenzó a tener dificultades extremas en la obtención de nuevos créditos. Este panorama se veía agravado aún más por el hecho que la mayor parte del endeudamiento, especialmente el obtenido en 1930, estaba constituido por créditos bancarios de corto plazo, al tiempo que la disponibilidad efectiva de reservas internacionales era extremadamente escasa.

Agravamiento

En 1931 la crisis golpeó al país con mayor fuerza que en el año anterior. Todos los indicadores señalaban un deterioro considerable con respecto a 1930.

La producción y el empleo en la minería cayeron aún más violentamente que el año anterior y la producción industrial que había logrado permanecer estable, cayó en el primer semestre en 15% con respecto al semestre anterior. La construcción disminuyó en 33% en igual período. El deterioro en la balanza de pagos y las pérdidas de reservas internacionales eran ya extremadamente críticos.

El problema afectó, como era de esperar, en forma igualmente seria la posición fiscal. Los menores ingresos corrientes unidos a la imposibilidad de obtener financiamiento externo, hicieron que el presupuesto fiscal se viera considerablemente restringido. Para enfrentar el problema, el gobierno tuvo que adoptar una política de austeridad en sus gastos que agravó aún más la situación depresiva. El gasto total del gobierno, que había disminuido en 4,9% en 1930, se redujo en 9,3% adicional en 1931 y en 31,5% en 1932. A pesar de estos esfuerzos, el déficit presupuestario del gobierno alcanzó al 31% de los ingresos en 1931 y al 37% en 1932.

Dado el sistema vigente de patrón oro, el déficit en balanza de pagos se tradujo en una disminución importante en la emisión. Es así como respecto al saldo de emisión existente a fines de 1929, el existente a fines de 1930 era el 17% menor y hacia fines de junio de 1931, era 33% inferior. Este comportamiento monetario, junto con la caída en los precios de los bienes importados, implicaron caídas en los precios domésticos, especialmente en 1930. Dada la relación que se dio entre movimientos en la cantidad de dinero, precios y nivel de actividad, se podría plantear que el problema se debió a una política cambiaria, y por lo tanto monetaria, inadecuadas. Concretamente, el patrón oro implicó un comportamiento en la emisión que agravó la crisis innecesariamente. Sin embargo, es muy poco probable que una política expansionista hubiera mejorado la situación, como quedó demostrado por la evolución que se dio en el segundo semestre de 1931 y, muy especialmente, en 1932.

Un primer intento por aliviar la crisis se hizo en marzo de 1931 al incrementarse los derechos aduaneros. El objetivo era reducir las importaciones tanto por problemas de balanza de pagos como para evitar que la producción industrial nacional cayera aún más. El aumento en las tarifas, sin embargo, fue un proceso que se había iniciado ya en 1928. En ese año se aprobó la Ley 4321 que "...incrementó un amplio rango de tarifas y,

adicionalmente, facultó al Presidente de la República para incrementar cualquier tarifa en un máximo de 35%. Hacia fines de 1930, esta facultad fue empleada para aumentar las tasas de 20 a 35% en unas 440 posiciones arancelarias. Entre 1928 y 1931, el aumento total promedio en los aranceles llegaba aproximadamente a 71% y afectaba a cerca del 73% del comercio total de importación. Incrementos aún mayores se decretaron en marzo de 1931 por el Presidente Ibáñez. En abril de 1932, la aguda necesidad de ingresos llevó a un incremento parejo de 10% en los derechos de todos los "productos suntuarios". Un incremento posterior del 50% en todas las tarifas se impuso en marzo de 1933^{9/}.

Estaba claro que el problema era más severo como para corregirlo mediante un alza de tarifas. La situación se empeoró aún más y a mediados de junio de 1931 el país dejó de pagar todos sus compromisos externos, tanto públicos como privados. Esta moratoria fue seguida hacia fines de julio de ese mismo año por la introducción de rígidos controles cambiarios.

La situación continuó agravándose en el segundo semestre de 1931, al abarcar todas las áreas productivas. La producción industrial cayó en 21% en el semestre y el gasto en edificación en 80%. Considerando los valores reales anuales para 1931, se observó una caída en el PGB del 17%; el producto agrícola disminuyó en 12,4%, el industrial en 25,8% y el minero en 25,1%.

Desde el tercer trimestre de 1931 y hasta el primero de 1933 se desarrolló un fenómeno monetario interesante. Dado que se había roto el patrón oro, fue posible romper la política de no financiamiento monetario de los déficit fiscales. La cantidad de emisión comenzó a crecer sostenidamente, pero de una manera totalmente distinta a la tradicional. Ya no eran las operaciones de cambio las que explicaban el comportamiento de la emisión en forma casi exclusiva, sino los créditos al fisco. En el segundo semestre de 1931 la emisión creció en \$ 87 millones (20,3%). El crédito al fisco se incrementó en \$ 184 millones, explicándose la diferencia por una disminución de \$ 28 millones en el activo externo y de \$ 36 millones en el redescuento. El crédito al gobierno que a fines de 1929 representaba sólo el 5% de la emisión, la explicaba ahora en un 43%. En 1932 la emisión aumentó en \$ 390 millones, equivalente al 91%. El crédito al fisco aumentó en \$ 456 millones, siendo las operaciones de cambio negativas en \$ 62 millones y cayendo el redescuento en \$ 77 millones^{10/}. Un aspecto singular del fenómeno es que éste no obedeció a las necesidades de financiar un gobierno involucrado en una activa política de expansión del gasto "reactivadora". Simplemente obedeció a la necesidad de financiar un sector público que había reducido drásticamente sus gastos, pero aún más sus ingresos.

Entretanto, la situación política no era más favorable que la económica. En julio de 1931, Ibáñez se vio forzado a renunciar y abandonar el país. Entre esa fecha y octubre de 1932, cuando fue elegido como Presidente Arturo Alessandri, reinó una verdadera anarquía política. Esto, como es lógico, no favoreció la superación del problema económico, el que se vio agravado por la inestabilidad de las medidas que se adoptaron.

9/ P.T. Ellsworth, op. cit. pág. 50.

10/ Con esto desaparece el redescuento como actividad del Banco Central.

Culminación

El peor momento de la crisis se vivió durante 1932. El PGB real cayó en 26,9% con respecto al año anterior, llegando a un nivel equivalente a sólo el 54% del registrado en 1929. Otra vez el sector más afectado resultó ser el minero, que redujo su producto en 45%. La agricultura redujo su producción en sólo 2% y la industria logró crecer en 14%, aunque su nivel de actividad era sólo de 89% del registrado en 1929. La balanza de pagos logró equilibrarse debido a la moratoria en los pagos de la deuda externa y al estricto control cambiario. Igualmente, se logró un ligero superávit en la balanza comercial, aunque con un nivel global de comercio (exportaciones netas + importaciones netas) equivalente a sólo el 14% del registrado en 1929.

Las necesidades de financiamiento del déficit fiscal hicieron necesaria una fuerte expansión monetaria. La emisión creció en 26% en el segundo semestre de 1931 y en 91% en el año siguiente. Sin embargo, ello no tuvo un efecto reactivador significativo en los niveles de actividad económica. Más bien sus efectos fueron sobre el nivel de precios y el tipo de cambio. En términos de cotizaciones promedio anuales el peso se devaluó en 70% en 1932 con respecto al dólar y en 30% con respecto a la libra esterlina. La inflación del IPC fue de 27% y la del IPM de 124%.

Es difícil explicar una diferencia tan marcada entre la evolución del IPM y del IPC. Puede especularse que parte importante de ella se debió a problemas de construcción de los índices, pero no se dispone de información que permita apreciar este problema. Una posible explicación es que el IPM tiene un mayor componente importado y por lo tanto, es más sensible a las fluctuaciones cambiarias. En todo caso, los datos disponibles tienden a contradecir la visión de que en situaciones altamente depresivas la forma de reactivar la economía es por la vía de la expansión monetaria per se.

Considerando la composición de activos de la emisión, se observa que a fines de 1931 el stock de emisión estaba "respaldada" en un 64% por activos "valiosos" —activos externos y papeles comerciales—. A fines de 1932, ese respaldo era de sólo un 16%; el resto de los activos no tenía valor puesto que no existía expectativa alguna de un pago futuro de los créditos al sector público. Luego, si se acepta que la emisión, al igual que el resto de los pasivos financieros, tiene un valor real que depende, aunque sea parcialmente, del valor de los activos que representa es claro que el valor real de la unidad monetaria debía caer.

Esta perspectiva se ve reforzada si se considera lo ocurrido en 1933. La emisión creció en 7,5%, el IPM cayó en 4,6% y el PGB real aumentó en 16,2%. Sin embargo, el crecimiento en la emisión ya no es como en 1932. Primero, el "respaldo" del stock de emisión subió a un 19% en términos de activos externos. Segundo, Alessandri logró restablecer la confianza pública en el Gobierno y existía un compromiso creíble de mantener una posición fiscal sana. Esto es, la deuda del fisco con el Banco Central no iba a ser pagada con nueva deuda. Efectivamente, a fines de 1932 la deuda del fisco cayó en un 7% y se mantuvo a niveles nominales similares por varios años.

IV. LA RECUPERACION

Hacia fines de 1932 comienzan a observarse los primeros síntomas de recuperación. En octubre, el índice de producción industrial creció en 12,7%. Al mismo tiempo, el ambiente político se tranquilizó y se retornó a un clima de confianza con la elección de Alessandri como Presidente de la República.

En 1933, el PGB real creció en 16,2%, lográndose al mismo tiempo la estabilidad en los precios. Los síntomas de recuperación se manifestaron en todos los sectores productivos con excepción del gobierno, el cual redujo su producto real en 4%. El producto agrícola creció en 18%, el industrial en 10% y el minero en 34%. El gasto en edificación, según un índice que considera 9 comunas importantes, creció en un 74% en términos nominales.

Durante el mismo año, el sector externo comenzó a recuperarse rápidamente. Es así como las exportaciones totales crecieron en 18,3% y las mineras lo hicieron en 26,8%. Por su parte, las importaciones disminuyeron en 15%.

La mayor actividad económica del país permitió que el desempleo comenzara a reducirse sistemáticamente. Por ejemplo, el empleo en el sector minero creció en un 53% en 1933 y la recuperación en la economía mundial, que ya se había iniciado, repercutió en la economía nacional, mejorando el precio internacional del cobre en un 11% en promedio.

Entre las principales causas de la recuperación pueden considerarse las siguientes:

- (1) La recuperación de la actividad económica en el resto del mundo, lo que permitió mejorar los precios de exportación y ampliar los restringidos mercados del salitre y del cobre.
- (2) Una política de estímulo fuerte a la industria, principalmente por la vía de la protección arancelaria y paraarancelaria. Esto es, altas tarifas para productos terminados, bajas tarifas para materias primas, cuotas y prohibiciones de importación, devaluaciones sucesivas y un intrincado

sistema de tipos de cambio múltiples. Adicionalmente, se desarrollaron diversos bancos de fomento —institutos de fomento— para la industria^{11/}.

- (3) Con posterioridad se dio un fuerte incentivo a la construcción, especialmente de tipo tributario. Efectivamente, se acordó suspender por un período de 10 años todo tipo de impuestos que afectaban a la construcción, para aquellas edificaciones que se iniciaron antes de 1936.
- (4) La elección de Alessandri permitió superar el período de anarquía política que se vivía en el país y crear un clima adecuado para el desarrollo de los negocios.

11/ Posteriormente, éstos fueron coordinados a partir de 1940 por la Corporación de Fomento.

CONCLUSIONES

- a) Las causas de la depresión de 1930 fueron principalmente de origen externo. Sin embargo, el alto grado de apertura de la economía, la dependencia de dos productos de exportación y el alto grado de endeudamiento externo hacían que la economía fuera altamente vulnerable a los cambios en las condiciones internacionales. Por esta razón, según un estudio realizado en 1933 por la Liga de las Naciones, Chile fue el país que sufrió con más fuerza los efectos de la depresión^{12/}.
- b) La crisis económica fue agravada por una anarquía política que implicaba que cualquiera proyección económica de mediano y largo plazo estuviera sujeta a una variabilidad excesivamente alta.
- c) La información disponible deja en claro que el fenómeno depresivo en Chile tuvo esencialmente un origen real y el comportamiento de los agregados monetarios fue una simple consecuencia, y no una causa, de éste. Más aún, si alguna relación entre dinero y actividad real quisiera establecerse, ella en caso alguno implica una causalidad de mayor expansión monetaria a mayor actividad real.
- d) Las soluciones implementadas para superar la crisis fueron, en general, respuestas de emergencia que inevitablemente debieron adoptarse. En particular, las diversas prácticas proteccionistas y la mayor intervención estatal obedecen más bien a la interpretación anterior que a una nueva estrategia de “desarrollo hacia adentro”.
- e) La recuperación de la economía nacional fue posible por factores reales y principalmente por una mejoría en las condiciones de los mercados internacionales de los productos de exportación. Las medidas adoptadas internamente significaron elementos reales que ayudaron a esa recuperación, especialmente en algunos sectores, como el de la construcción.

12/ Citado por Ellsworth, op. cit.

- f) El factor confianza y credibilidad en la autoridad aparece jugando un rol preponderante. Es así como el término de la anarquía política logrado con la elección de Alessandri permitió acelerar la recuperación de la economía y estabilizar los precios.

ANEXO ESTADISTICO

INDICE DE CUADROS ESTADISTICOS DEL ANEXO

	Página
CUADRO RESUMEN	25
A. VARIABLES MONETARIAS	26
Cuadro Nº 1 – Fuentes de la Emisión del Banco Central de Chile: 1927-1940	26
Cuadro Nº 2 – Letras Protestadas	29
Cuadro Nº 3 – Número de Quiebras declaradas	29
Cuadro Nº 4 – Causas de Insolvencia	30
Cuadro Nº 5 – Índice General de Cotización de Acciones	30
Cuadro Nº 6 – Monto de las Acciones Transadas en las Bolsas	31
Cuadro Nº 7 – Chile: Índice de Gastos en Obras Públicas	31
Cuadro Nº 8 – Presupuesto del Gobierno	32
Cuadro Nº 9 – Hacienda Pública	32
Cuadro Nº 10 – Chile: Activos Internacionales totales al 31 de diciembre de cada año. En el período 1925-1940	33
Cuadro Nº 11 – Cotizaciones de los Activos Internacionales de Chile, al 31 de diciembre de cada año.	34
B. VARIABLES REALES	35
Cuadro Nº 12 – Producto Doméstico Bruto: 1925-1945	35
Cuadro Nº 13 – Índices de Producción Agregado y Sectorial	36
Cuadro Nº 14 – Índice de la Producción Industrial	37
Cuadro Nº 15 – Edificación	38
Cuadro Nº 16 – Índice de Jornales Pagados	38
Cuadro Nº 17 – Promedio Mensual de Obreros ocupados en la Minería	39
C. SECTOR EXTERNO	39
Cuadro Nº 18 – Balanza de Pagos	39
Cuadro Nº 19 – Chile: El Sector Externo y el Nivel de la Actividad Económica. En el período 1925-1929	40
Cuadro Nº 20 – Chile: Exportaciones e Importaciones Totales en el período 1925-1940	40
	23

CUADRO RESUMEN

TASAS DE VARIACION PORCENTUAL

AÑO	(1) PGB real	(2) Emisión	(3) IPM	(4) IPC	(5) Tipo de cambio N. York (1 Dólar)
1928	24,3	9,7	—	—	-0,5
1929	10,4	1,6	—	6,6	0,4
1930	-10,5	-17,2	-18,3	-5,5	0,1
1931	-17,1	2,1	1,0	-6,2	0,1
1932	-26,9	91,1	123,8	26,9	69,9
1933	16,2	7,5	-4,6	8,2	-5,1
1934	21,3	0,6	6,1	5,6	-27,8

Fuentes: (1) Cuadro N° 12.
 (2) Cuadro N° 1.
 (3) Cuadro N° 24.
 (4) Cuadro N° 24.
 (5) Cuadro N° 30 (cifras en promedios anuales).

A. VARIABLES MONETARIAS

CUADRO N° I

FUENTES DE LA EMISION DEL BANCO CENTRAL DE CHILE: 1927-1940
(Miles de escudos - fines de trimestre)

AÑO TRIMESTRE	EMISION DIRECTA							Total Emision (6) + (7) (10)	
	Gobierno (1)	Empresas Publicas (2)	Sector Privado (3)	Operaciones de Cambio (4)	Otras (5)	Suma de las (5) (6)	Redescuentos (7)		
1927	I			4	648	-54	604	9	613
	II	4		5	618	-55	572	33	605
	III	8		3	492	-61	442	25	467
	IV	7		9	463	-219	426	28	454
1928	I	16		9	561	-64	522	6	528
	II	15		7	591	-90	523	2	525
	III	11		5	563	-60	519	4	523
	IV	11		6	539	-75	481	17	498
1929	I	23		6	549	-138	440	65	505
	II	23		22	583	-192	436	81	517
	III	23		9	544	-162	414	57	471
	IV	24		13	467	-78	426	80	506
1930	I	29	4	13	371	-65	352	115	467
	II	29	4	14	385	-69	363	86	449
	III	29	4	7	421	-80	381	37	418
	IV	25	4	12	341	-64	318	101	419

1931	I	4	25	12	320	-67	294	84	378
	II	31	34	9	223	-69	228	113	341
	III	50	159	10	207	-91	335	74	409
	IV	55	184	6	195	89	351	77	428
1932	I	27	321	6	167	-76	445	26	471
	II	55	426	5	180	-84	582	21	603
	III	92	546	17	156	-84	727	7	734
	IV	88	640	41	133	-84	818	0	818
1933	I	80	670	70	162	-112	870	0	870
	II	75	664	93	162	-107	887	1	888
	III	79	663	34	166	-103	839	0	839
	IV	133	672	38	168	-133	878	1	879
1934	I	57	710	49	177	-79	914	2	916
	II	54	707	16	173	-58	892	1	893
	III	54	707	35	149	-74	871	1	872
	IV	47	704	9	173	-52	881	3	884
1935	I	48	704	8	159	-53	866	3	869
	II	45	701	45	154	-54	891	9	900
	III	55	701	31	157	-52	892	3	895
	IV	57	697	29	154	-48	889	2	891
1936	I	49	697	44	162	-62	890	6	896
	II	62	694	53	148	-51	906	11	917
	III	72	694	56	145	-62	905	17	922
	IV	82	690	77	154	-50	953	16	969

Continuación Cuadro Nº 1

AÑO TRIMESTRE	EMISION DIRECTA					Suma de las (5)	Redescuentos (7)	Total Emisión (6) + (7) (10)
	Gobierno (1)	Empresas Públicas (2)	Sector Privado (3)	Operaciones de Cambio (4)	Otras (5)			
1937	I	78	790	39	169	-64	23	1.035
	II	73	787	48	174	-64	20	1.038
	III	75	787	29	187	-75	7	1.010
	IV	89	783	25	160	-67	13	1.003
1938	I	82	774	43	188	-80	52	1.059
	II	82	764	69	161	-78	10	1.008
	III	103	758	55	164	-84	37	1.033
	IV	120	751	67	160	-83	73	1.088
1939	I	145	751	77	184	-88	78	1.147
	II	164	747	112	164	-91	35	1.131
	III	181	747	67	189	-97	81	1.168
	IV	218	743	78	148	-98	123	1.212
1940	I	245	743	120	167	-97	83	1.261
	II	224	739	151	159	-103	147	1.317
	III	241	739	166	158	-92	179	1.391
	IV	264	735	154	151	-107	216	1.415

Fuente: Rolf J. Lüders. A Monetary History of Chile, 1925-1958.
The University of Chicago. June, 1968.

CUADRO N° 2
LETRAS PROTESTADAS
(Millones de pesos)

MES	1929	1930	1931	1932	1933
Enero	4,7	4,5	9,3	5,6	0,9
Febrero	4,3	4,7	9,4	5,0	0,9
Marzo	3,8	5,1	11,7	5,8	1,3
Abril	3,8	7,0	9,0	3,9	0,9
Mayo	3,5	6,1	10,2	4,4	0,8
Junio	3,4	7,1	8,6	2,3	1,3
Julio	3,3	6,3	9,2	1,9	1,0
Agosto	3,2	7,3	10,3	1,3	0,6
Septiembre	3,4	9,7	11,8	0,9	0,5
Octubre	3,6	8,6	9,0	1,4	1,0
Noviembre	3,7	8,2	7,8	1,1	1,1
Diciembre	8,0	16,0	9,2	0,9	1,2
TOTALES	47,7	90,9	115,5	35,5	11,5

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

CUADRO N° 3
NUMERO DE QUIEBRAS DECLARADAS

MES	1930	1931	1932	1933
Enero	27	49	64	16
Febrero	9	28	13	1
Marzo	35	64	62	26
Abril	29	62	53	13
Mayo	29	52	47	10
Junio	30	59	30	7
Julio	28	72	6	7
Agosto	32	61	11	10
Septiembre	29	67	10	4
Octubre	—	76	20	7
Noviembre	40	60	9	10
Diciembre	47	77	18	2
TOTALES	378	727	343	113

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

CUADRO Nº 4

CAUSAS DE INSOLVENCIA (Miles de pesos)

AÑO	Nº	Activo	Pasivo
1929	181	20.559,5	18.112,4
1930	382	59.400,0	44.157,6
1931	484	71.704,0	53.081,8
1932	145	18.754,4	11.672,0
1933	13	2.198,8	1.785,4

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

CUADRO Nº 5

INDICE GENERAL DE COTIZACION DE ACCIONES (Enero 1927 = 100)

MES	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero	132,5	118,7	74,2	65,5	108,0	151,4
Febrero	131,0	116,8	77,1	76,2	108,7	151,5
Marzo	135,4	111,5	77,1	83,2	114,9	153,5
Abril	137,3	107,3	71,1	77,7	126,7	149,6
Mayo	130,6	105,0	63,9	76,4	131,6	142,5
Junio	132,2	103,1	58,3	75,8	141,4	145,0
Julio	133,1	101,0	56,0	79,3	142,5	137,4
Agosto	133,2	98,9	52,5	106,1	147,2	137,0
Septiembre	132,0	94,0	51,4	146,3	144,7	133,5
Octubre	127,0	88,2	54,3	129,3	139,4	130,1
Noviembre	122,0	86,1	62,2	117,9	145,3	132,8
Diciembre	122,6	78,9	61,8	103,8	146,6	122,7
PROMEDIO	130,8	100,8	63,3	94,8	133,1	140,5

Fuente: Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística. *Estadística Chilena*. Varios Números.

CUADRO N° 6

MONTO DE LAS ACCIONES TRANSADAS EN LAS BOLSAS
(Millones de pesos)

MES	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero	175,3	40,9	14,4	25,5	60,9	115,5
Febrero	147,0	38,5	12,4	54,5	45,8	94,6
Marzo	296,7	32,8	20,2	48,1	71,5	132,0
Abril	223,0	41,6	17,2	45,9	128,6	102,9
Mayo	114,8	38,9	11,5	35,5	138,7	119,4
Junio	85,6	25,9	13,8	25,8	138,3	96,4
Julio	98,6	30,2	8,2	45,9	164,2	98,3
Agosto	123,5	26,9	8,2	145,1	146,6	81,0
Septiembre	66,7	21,1	11,4	113,2	77,7	56,6
Octubre	86,6	25,1	22,0	81,0	97,8	79,9
Noviembre	75,3	31,5	41,8	78,7	115,9	78,9
Diciembre	51,8	26,7	20,9	50,0	106,2	68,8
TOTALES	1.544,9	380,5	202,0	749,1	1.290,5	1.124,3

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

CUADRO N° 7

CHILE: INDICE DE GASTOS EN OBRAS PUBLICAS
(1929 base = 100)

AÑO	Indice	Tasa de Variación Anual (en %)
1928	43,8	
1929	100,0	128,3
1930	142,2	42,2
1931	89,6	-37,0
1932	65,9	-26,5
1933	55,5	-15,8
1934	33,4	-39,8

Fuente: P.T. Ellsworth. "Chile: An Economy in Transition" (The MacMillan Co. New York, 1945) pág. 20.

CUADRO Nº 8
PRESUPUESTO DEL GOBIERNO
(Millones de pesos)

ESPECIFICACION	1929	1930	1931	1932
Gastos	1.190	1.132	1.027	704
Ingresos	1.268	1.133	784	515
Superávit (+)				
	+ 78	+ 1	- 243	- 189
Déficit (-)				

Fuente: P.T. Ellsworth. "Chile: An Economy in Transition". Pág. 19.

CUADRO Nº 9
HACIENDA PUBLICA
(Deuda Externa en millones de US\$)

Especificación	1930	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938
Deuda Externa								
Ley 558	436,0	449,9	456,1	449,9	422,0	405,8	379,0	337,8
Corto Plazo	33,5	51,1	53,6	46,5	48,5	47,4	45,0	44,3

Fuente: Gert Wagner H. "La Gran Depresión de 1929". Universidad Católica. Instituto de Economía, 1982.

CUADRO Nº 10

CHILE: ACTIVOS INTERNACIONALES TOTALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE CADA AÑO EN EL PERIODO 1925-1940
(Miles de dólares de 1968)

AÑO	Total	Variación Anual
1925	85.469	.
1926	97.386	11.917
1927	94.374	-3.012
1928	104.425	10.051
1929	94.049	-10.376
1930	81.444	-12.605
1931	40.113	-41.331
1932	36.081	-4.032
1933	35.735	-346
1934	40.660	4.295
1935	34.671	5.989
1936	34.488	-183
1937	36.237	1.749
1938	38.385	2.148
1939	36.003	-2.382
1940	36.505	502

Fuente: O. Adolfo Rufatt G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

CUADRO N° 11

COTIZACIONES DE LOS ACTIVOS INTERNACIONALES DE CHILE,
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(Miles de dólares de 1968)

ESPECIFICACION	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940
TOTAL DE LA RESERVA	97.386	94.374	104.205	92.231	70.202	40.077	31.638	34.407	29.214	29.342	29.494	29.704	29.902	30.067	30.267
Oro Depositado por Fisco en el Exterior			220	1.818	11.242	36	75	132	799						
Oro Depositado por el Público en el Exterior								306	587						
Conversión, Decretos-Leyes 205/646							2.687	339							
Oro Depositado del Público							46	56	75						
Oro Exterior; Caja Amortización							2	342	13						
Oro de 30									1.439						
a) En el País										270	276	139	193	401	233
b) En el Exterior															
Disponibilidad por cuenta de terceros										162					
a) En cuenta con corresponsales										1.609	2.295	3.141	5.010	4.707	4.593
b) En sucursales S. L. 5.107 y D.L. 646							543	84	2.067	365					
c) En corresponsales S. Ley 5.594															
Conversiones										374	141		133	407	154
Cambios y Compra Ley 5.594															
TOTAL	97.386	94.374	104.425	94.049	81.444	40.113	36.081	35.735	40.660	34.671	34.488	36.237	38.385	36.003	36.505

Fuente: O. Adolfo Ruffatt G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

B. VARIABLES REALES

CUADRO Nº 12

PRODUCTO DOMESTICO BRUTO, 1925-1945

ÑO	Millones de Escudos de 1947	Tasa de Variación Anual (%)
1925	42,0	-
1926	43,1	2,6
1927	45,7	6,0
1928	56,8	24,3
1929	62,7	10,4
1930	56,1	-10,5
1931	46,5	-17,1
1932	34,0	-26,9
1933	39,5	16,2
1934	27,9	21,3
1935	51,0	6,5
1936	51,7	1,4
1937	58,9	14,0
1938	56,5	-4,1
1939	57,9	2,5
1940	61,0	5,4
1941	60,6	-0,7
1942	63,2	4,3
1943	64,6	2,2
1944	65,6	1,5
1945	71,3	8,7

Fuente: Rolf J. Luders. A Monetary History of Chile, 1925-1958. The University of Chicago. June, 1968.

CUADRO Nº 13

**INDICES DE PRODUCCION AGREGADO Y SECTORIAL
(1929 = 100)**

AÑO	Agregado	Agricultura	Industria	Minería	Gobierno	Utilidad Pública
1925	67,0	70,0	88,4	70,1	--	77,2
1926	68,7	77,8	84,0	66,1	--	81,3
1927	72,9	82,8	84,3	67,4	--	85,4
1928	90,6	98,5	81,7	92,5	80,7	89,7
1929	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1930	89,3	102,4	100,3	73,2	109,8	108,6
1931	74,1	89,7	74,4	54,8	109,4	105,2
1932	54,2	88,3	85,0	30,4	49,5	105,1
1933	63,1	104,2	93,6	40,7	44,2	117,2
1934	76,4	109,0	102,0	62,9	46,0	129,9
1935	81,3	97,1	117,3	69,9	60,9	142,5
1936	82,4	102,4	120,2	69,3	59,0	153,5
1937	96,6	106,4	126,0	97,0	52,7	169,9
1938	92,7	110,3	113,4	87,3	62,4	180,8
1939	95,0	111,1	128,9	85,4	68,5	184,5
1940	100,1	107,8	143,1	90,9	76,9	204,6

Fuente: Adaptado de Wagner G. "La Gran Depresión de 1929". Universidad Católica. Instituto de Economía, 1982.

CUADRO Nº 14

INDICE DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL
(1927-1929 = 100)

MES	1929	1930	1931	1932	1933
Enero	99,0	110,0	91,5	72,3	113,8
Febrero	112,8	119,5	91,5	81,1	116,6
Marzo	113,0	115,5	101,9	99,0	115,4
Abril	115,7	123,0	110,6	97,0	108,9
Mayo	120,0	120,1	94,8	97,6	109,7
Junio	116,9	118,4	93,1	95,2	106,3
Julio	118,3	117,4	91,7	99,2	97,6
Agosto	122,4	129,2	68,4	102,9	112,6
Septiembre	117,8	117,9	72,3	102,8	107,3
Octubre	128,2	119,1	75,0	115,9	110,1
Noviembre	122,4	114,1	76,9	122,2	109,4
Diciembre	116,3	102,2	75,8	107,6	103,5
PROMEDIO	116,9	117,2	87,0	99,4	109,3

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934

CUADRO Nº 15

EDIFICACION
(En 9 comunas importantes)
(Presupuesto en millones de pesos)

MES	1929	1930	1931	1932	1933
Enero	13,0	7,4	3,6	1,8	6,6
Febrero	8,9	12,4	7,8	1,7	3,9
Marzo	7,3	13,2	12,8	2,5	3,7
Abril	10,8	2,6	3,4	2,1	3,1
Mayo	8,6	1,4	7,3	3,6	2,4
Junio	13,8	3,5	5,6	2,0	4,9
Julio	13,3	15,5	1,7	2,2	5,0
Agosto	10,4	3,9	0,6	5,0	5,7
Septiembre	6,5	6,6	0,7	3,1	3,9
Octubre	7,2	20,5	1,4	3,7	6,1
Noviembre	11,2	6,8	2,1	7,4	11,6
Diciembre	10,9	7,5	1,6	4,9	12,7
TOTAL	121,9	101,3	48,6	40,0	69,6

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

CUADRO Nº 16

INDICE DE JORNALES PAGADOS
(1928-1930 = 100)

MES	1929	1930	1931	1932	1933
Enero	123,7	133,8	104,1	63,8	76,7
Febrero	97,9	124,8	96,0	57,9	76,9
Marzo	109,8	124,3	96,9	59,2	79,6
Abril	119,9	146,7	99,6	75,4	89,1
Mayo	120,1	122,6	90,9	76,9	85,2
Junio	123,9	124,3	81,0	62,2	81,7
Julio	128,6	110,7	79,8	71,2	84,1
Agosto	116,5	117,7	67,6	68,8	83,5
Septiembre	128,1	115,9	59,7	70,1	86,2
Octubre	128,3	110,0	61,1	75,3	88,7
Noviembre	136,0	118,2	65,0	79,2	--
Diciembre	171,2	107,2	67,6	81,8	--
PROMEDIO	124,3	121,1	80,8	70,8	83,2

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

CUADRO Nº 17
PROMEDIO MENSUAL DE OBREROS OCUPADOS EN LA MINERIA

AÑO	Nº de Obreros
1929	90.800
1930	71.700
1931	38.600
1932	37.600
1933	57.400

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

C. SECTOR EXTERNO

CUADRO Nº 18

BALANZA DE PAGOS
(Millones de pesos 6d oro)

ESPECIFICACION	1929	1930	1931	1932
1. Exportaciones	2.293	1.326	824	282
2. Exportaciones Netas 1/	1.237	917	591	195
3. Importaciones	1.617	1.400	706	214
4. Importaciones Netas 2/	1.374	1.229	599	177
5. Balanza Comercial Total (1-3)	676	-74	118	68
6. Balanza Comercial Neta (2-4)	-137	-312	-8	22
7. Servicio Deuda Pública	-199	-245	-120	-
8. Servicio Resto Deuda	-93	-87	-79	-
9. Total Servicio Deuda (7+8)	-292	-332	-199	-
10. Intereses por Inversiones Privadas	-136	-102	-51	-
11. Total Servicios Financieros (9+10)	-428	-434	-250	-
12. Endeudamiento Externo	443	682	54	22
13. (6 + 11 + 12)	-122	-64	-204	4
14. Variación Reservas Banco Central	-90	-107	-131	-
15. No pago Servicio Deuda	-	-	230	337

1/ Exportaciones totales menos aquella parte que no quedaba en el país, principalmente por las minas de propiedad extranjera.

2/ Representan importaciones para la minería pagadas con la venta de sus productos en el exterior.

Fuente: Página 10 del Libro "Chile: An Economy in Transition" de P.T. Ellsworth.

CUADRO Nº 19

**CHILE: EL SECTOR EXTERNO Y EL NIVEL DE LA ACTIVIDAD
ECONOMICA EN EL PERIODO 1925-1929**

AÑO	Importaciones Bienes Disponibles	Exportaciones Productos de Bienes 1/
1925	47,5	40,3
1926	54,5	37,3
1927	50,9	47,4
1928	47,0	46,2
1929	50,1	45,0

Fuente: CEPAL: "Estudio Económico de América Latina 1949" (Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos, Nueva York, 1951), pág. 294.

1/ Excluido el sector servicios.

CUADRO Nº 20

**CHILE: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES
EN EL PERIODO 1925-1940**

(Miles de dólares, paridad oro 1968)

AÑO	Exportaciones	Importaciones	Saldo Comercial
1925	387.024	252.016	135.008
1926	338.775	266.291	72.484
1927	348.072	221.036	127.037
1928	404.639	247.207	157.432
1929	472.508	333.218	139.290
1930	273.593	288.425	-14.832
1931	169.896	145.416	24.480
1932	59.842	44.044	15.798
1933	70.817	37.454	33.363
1934	96.785	49.793	46.992
1935	97.456	62.550	34.906
1936	115.827	71.427	44.400
1937	195.203	87.934	107.269
1938	140.669	102.785	37.884
1939	138.299	84.613	53.686
1940	143.523	104.443	39.080

Fuente: O. Adolfo Rufatt G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

CUADRO Nº 21**CHILE: EXPORTACIONES DE LAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS
Y SU PARTICIPACION EN LAS EXPORTACIONES TOTALES
EN EL PERIODO 1925-1940
(Miles de dólares -- paridad oro 1968)**

AÑO	Exportaciones de las Industrias Extractivas	Participación en Exportaciones Totales
1925	371.185	95,9
1926	291.521	86,1
1927	328.577	94,4
1928	386.354	95,5
1929	459.020	97,1
1930	262.216	95,8
1931	162.968	95,9
1932	52.276	87,4
1933	63.471	89,6
1934	71.253	73,6
1935	92.105	94,5
1936	109.337	94,4
1937	186.631	95,6
1938	133.919	95,2
1939	131.329	95,0
1940	135.283	94,3

Fuente: O. Adolfo Rufatt G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

CUADRO Nº 22

EXPORTACIONES DE LA MINERÍA Y SU PARTICIPACION EN LAS
EXPORTACIONES TOTALES EN EL PERIODO 1925-1940
(Miles de dólares-paridad oro 1968)

AÑO	Exportaciones de la Minería	Participación en las Exportaciones Totales
1925	322.770	83,4
1926	257.672	76,1
1927	295.995	85,0
1928	341.278	84,4
1929	417.300	88,3
1930	228.741	83,6
1931	144.034	84,8
1932	39.440	65,9
1933	50.016	70,6
1934	90.357	93,4
1935	75.534	77,5
1936	85.650	73,9
1937	155.043	79,4
1938	110.071	78,2
1939	110.432	79,9
1940	119.056	83,0

Fuente: O. Adolfo Rufatt G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

CUADRO Nº 23

CHILE: IMPORTACIONES DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS Y SU PARTICIPACION EN LAS IMPORTACIONES TOTALES EN EL PERIODO 1925-1940
(Miles de dólares de 1968)

AÑO	Importaciones de la Industria Manufacturera	Participación Relativa (en %)
1925	209.687	83,2
1926	223.576	84,0
1927	187.267	84,7
1928	294.882	82,9
1929	285.972	85,8
1930	250.648	86,9
1931	127.618	87,8
1932	34.287	77,8
1933	29.158	77,9
1934	35.710	71,7
1935	50.387	80,6
1936	60.159	84,2
1937	69.646	79,2
1938	84.837	82,5
1939	69.214	81,8
1940	80.984	77,5

Fuente: O. Adolfo Rufatt G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

D. PRECIOS

CUADRO Nº 24

TASAS DE VARIACION EN LOS PRECIOS (Porcentajes)

AÑO	Costo de Vida en Santiago		Precios al Por Mayor	
	Promedio	Diciembre	Promedio	Diciembre
1929	0,7	6,6		
1930	0,7	-5,5	-13,2	-18,3
1931	-5,2	-6,2	-8,8	1,0
1932	8,5	26,9	51,3	123,8
1933	24,3	8,2	50,1	-4,6
1934	0	5,6	0	6,1

Fuente: Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística. Estadística Chilena. Varios Números.

CUADRO Nº 25

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO (Marzo 1928 = 100, excluida la variación estacional)

MES	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero	103,0	105,2	107,3	101,9	140,3	142,3
Febrero	101,9	102,3	105,9	102,7	141,3	142,3
Marzo	102,4	103,2	108,7	107,1	139,2	140,2
Abril	104,0	105,9	109,6	107,4	138,9	183,9
Mayo	105,8	107,9	105,9	107,6	142,1	139,3
Junio	110,5	110,3	108,0	106,5	141,0	139,3
Julio	110,8	111,7	102,6	106,1	141,1	139,8
Agosto	112,0	111,9	103,1	110,3	141,0	137,8
Septiembre	114,4	116,3	99,1	118,3	140,6	138,4
Octubre	111,8	112,9	100,2	125,0	138,8	134,7
Noviembre	112,0	116,7	98,3	127,3	137,4	139,0
Diciembre	115,1	108,7	101,9	129,3	139,9	147,8
PROMEDIO	108,6	109,4	103,7	112,5	139,8	139,8

Fuente: Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística. Estadística Chilena. Varios Números.

CUADRO N° 26

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
(1913 = 100)

MES	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero	191,1	181,0	149,7	146,5	346,6	328,6
Febrero	192,3	178,2	152,2	151,9	344,7	331,4
Marzo	197,2	176,0	155,7	164,2	343,4	336,9
Abril	192,3	174,1	159,2	189,8	351,2	342,6
Mayo	193,9	170,5	159,7	213,6	357,6	343,1
Junio	195,3	169,4	158,6	226,6	357,8	351,7
Julio	198,8	166,1	154,0	230,2	353,2	352,5
Agosto	196,6	163,5	149,5	239,6	355,8	354,1
Septiembre	195,3	162,9	146,2	281,0	351,5	352,6
Octubre	191,1	157,6	142,3	293,9	338,5	344,2
Noviembre	187,0	153,9	148,1	289,0	330,2	343,3
Diciembre	182,9	149,3	150,9	337,8	322,0	341,8
PROMEDIO	192,4	166,9	152,2	230,4	346,0	343,6

Fuente: César Fuenzalida. ¿Hemos Vencido la Crisis? 1934.

CUADRO Nº 27

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE
ESTADOS UNIDOS: 1925-1940

AÑO	Indice 1947 = 100
1925	69,8
1926	67,4
1927	64,2
1928	65,2
1929	64,5
1930	58,2
1931	49,1
1932	43,7
1933	44,4
1934	50,5
1935	54,0
1936	54,5
1937	58,2
1938	53,0
1939	52,0
1940	53,0

Fuente: Rolf J. Lüders. A. Monetary History of Chile, 1925-1958. The University of Chicago. June, 1968.

CUADRO Nº 28

TASAS DE INTERES PROMEDIO SEMESTRALES
1927-1940

AÑO	Tasa Bancos Comerciales	Tasa Redescuento Banco Central
1927 I		
II	6,5	6,5
1928 I	9,47	6,5
II	9,15	6,0 (Oct.)
1929 I	8,94	6,0
II	9,40	6,0
1930 I	9,30	6,0
II	9,53	7,0 (Ago.)
1931 I	9,46	9,0 (May.)
II	9,60	6,0 (Oct.)
1932 I	9,41	5,5
II	8,71	4,5
1933 I	7,81	4,5
II	7,57	4,5
1934 I	7,07	4,5
II	7,21	4,5
1935 I	7,13	4,5
II	7,21	4,5
1936 I	7,23	4,5
II	7,41	4,5
1937 I	7,73	4,5
II	7,96	4,5
1938 I	7,93	4,5
II	8,45	4,5
1939 I	8,31	4,5
II	8,38	4,5
1940 I	8,31	4,5
II	8,43	4,5

Fuente: Rolf J. Lüders. A Monetary History of Chile, 1925-1958. The University of Chicago. June, 1968.

CUADRO N° 29

PRINCIPALES TIPOS DE CAMBIO 1926-1940
(Pesos por dólar)

AÑO	(1) Tipo de Cambio Oficial	(2) Tipo de Cambio Exportación	(3) Tipo de Cambio Libre	(4) Tipo de Cambio Compensa- ción	(5) Tipo de Cambio Disponibili- dades propias
1926	8,25				
1927	8,26				
1928	8,22				
1929	8,25				
1930	8,26				
1931	8,27		11,11		
1932	14,05	33,38	36,10		
1933	13,34	33,03	34,00		
1934	9,64	25,07	24,74	24,10	
1935	19,33	24,27	25,07	24,10	
1936	19,38	26,05	27,86	25,16	
1937	19,37	25,58	26,10	25,18	28,02
1938	19,37	24,97	27,14	25,18	28,27
1939	19,37	24,98	32,03	25,18	30,93
1940	19,37	24,98	32,82	25,18	30,92

Fuente: O. Adolfo Rufatt G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

CUADRO Nº 30

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS A LA VISTA, EN PESOS
(Promedios anuales)

AÑO	Londres (1 Libra)	Nueva York (1 Dólar)	Berlín (1 R.M.)	Madrid (1 Peseta)	Roma (1 Lira)	París (1 Franco)	Amsterdam (1 Florín)	Amberes (1 Bélgica)	Zurich (1 Franco)	Buenos Aires (1 Arg.)
1926	40,07	8,25	1,96	1,23	0,32	0,27	—	—	1,59	3,36
1927	40,14	8,26	1,96	1,41	0,43	0,32	—	1,15	1,59	3,50
1928	39,99	8,22	1,96	1,37	0,43	0,32	3,31	1,15	1,58	3,11
1929	40,10	8,25	1,96	1,22	0,43	0,32	3,32	1,15	1,59	3,47
1930	40,12	8,26	1,97	0,97	0,43	0,32	3,33	1,15	1,60	3,05
1931	37,69	8,27	1,97	0,80	0,43	0,33	3,34	1,16	1,61	2,47
1932	49,13	14,05	3,32	1,13	0,71	0,55	5,67	1,95	2,72	3,60
1933	54,18	13,34	3,89	1,37	0,86	0,64	6,60	2,28	3,17	4,11
1934	48,57	9,63	3,79	1,31	0,83	0,64	4,49	2,24	3,12	3,89
1935	94,76	19,32	7,78	2,64	1,60	1,28	13,08	3,57	6,29	6,32
1936	96,23	19,38	7,81	—	1,41	1,19	12,49	3,28	5,85	6,42
1937	95,30	19,37	7,79	—	1,02	0,78	10,66	3,28	4,44	6,39
1938	94,23	19,37	7,78	—	1,02	0,55	10,66	3,28	4,43	6,31
1939	84,99	19,37	7,76	—	1,01	0,48	10,34	3,27	4,37	5,92
1940	72,96	19,37	—	—	0,98	0,42	10,28	—	4,40	5,77

Fuente: O. Adolfo Rufart G. La Política Monetaria y el Sector Externo en Chile entre las dos Guerras Mundiales. Una Evaluación. Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas, 1969.

CUADRO N° 31

TERMINOS DE INTERCAMBIO DE CHILE: 1925-1940

AÑO	Indice de Precios de Exportaciones (1947 = 100)	Indice de Precios de Importaciones (1947 = 100)	Términos de Intercambio
1925	167	76	217
1926	153	60	257
1927	142	72	198
1928	137	75	183
1929	132	80	163
1930	128	76	170
1931	97	72	135
1932	70	60	115
1933	50	47	104
1934	45	41	107
1935	45	39	113
1936	50	40	124
1937	58	45	128
1938	52	48	109
1939	52	44	117
1940	53	47	113

Fuente: Rolf J. Lüders. A Monetary History of Chile, 1925-1958. The University of Chicago. June, 1968.

CUADRO Nº 32

PRECIOS DEL COBRE: 1925-1940 (Promedios anuales)

AÑO	Precio: Centavo de Dólar Americano por Libra
1925	13,4
1926	13,2
1927	12,3
1928	13,9
1929	17,5
1930	12,9
1931	7,0
1932	5,6
1933	6,2
1934	7,4
1935	7,3
1936	8,9
1937	12,5
1938	9,7
1939	10,3
1940	11,2

Fuente: Rolf J. Lüders. A Monetary History of Chile, 1925-1958. The University of Chicago. June, 1968.

REFERENCIAS

- 1) Araneda, C.E. *“Veinte años de Historia Monetaria en Chile: 1925-1945. Chile ante los Convenios de Bretton Woods”*. Memoria U. de Chile 1945.
- 2) Banco Central de Chile. *Memorias Anuales*. Varios Números.
- 3) Contraloría General de la República. Dirección General de Estadística. *Estadística Chilena*. Varios Números.
- 4) Ellsworth, P.T. *“Chile: an Economy in Transition”*. The MacMillan Co. New York, 1945.
- 5) Fuenzalida, C.C. *¿Hemos Vencido la Crisis?* Editorial Nascimento. Santiago-Chile, 1934.
- 6) León Salvatierra, C. *“Introducción al Estudio de Veinte Años de Historia Monetaria de Chile: 1925-1945”*. Memoria para optar al Grado de Licenciado en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la U. de Chile, 1951.
- 7) Lüders, R.J. *A Monetary History of Chile, 1925-1958*. The University of Chicago, Junio 1968.
- 8) Mamalakis, M.J. *“The Growth and Structure of The Chilean Economy: From Independence to Allende*. Yale University Press, 1976.
- 9) Wagner, G.H. *“La Gran Depresión de 1929”*. Notas preparadas por el autor, Instituto de Economía, Universidad Católica de Chile. Agosto 1982.

TÍTULOS PUBLICADOS DE LA SERIE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

<i>Nº</i>	<i>Título</i>	<i>Autor(es)</i>
1.	Incidencia de la inflación externa en el índice de precios al consumidor en Chile. 1981.	Wally Meza San Martín
2.	Algunas reflexiones acerca del proceso de apertura financiera en Chile. 1981.	Francisco Rosende R.
3.	El patrón de fijación cambiaria: una aproximación empírica. 1981.	Hugo Albornoz P.
4.	Algunos antecedentes básicos sobre la evolución de las importaciones de bienes de capital durante el período 1977-1980. 1981.	Juan C. Corral y Wally Meza San Martín
5.	Evolución de la política cambiaria en el período 1973-1980. 1981.	Wally Meza San Martín
6.	Elementos acerca de la determinación del tipo de cambio efectivo. 1981.	Francisco Rosende R.
7.	Empleo generado por las exportaciones: Chile 1973-1979. 1981.	Verónica Urzúa T.
8.	Política monetaria y tasas de interés: una aproximación empírica. 1981.	Roberto Toso C.
9.	Evolución de la actividad textil, período 1969-1980. 1981.	Manuel Torres Aguirre
10.	El mercado del azúcar. 1982.	Guillermo Jorquera Figueroa
11.	Números índices de comercio exterior: metodología utilizada para la elaboración de los índices de valor unitario y cuántum de importaciones y exportaciones. 1982.	Wally Meza San Martín Francisco Pizarro B.
12.	Antecedentes sobre la evolución de la industria automotriz. 1982.	Carlos Godoy Vera
13.	Algunas consideraciones acerca de tasas de interés internacionales. 1982.	Iván Porras P.
14.	Reflexiones sobre apertura financiera. El caso chileno. 1982.	Mario Gutiérrez Urrutia
15.	Política fiscal y cambiaria en economías inflacionarias: consideraciones sobre la experiencia chilena. 1982.	Sergio de la Cuadra F. Francisco Rosende R.

<i>Nº</i>	<i>Título</i>	<i>Autor(es)</i>
16.	Evolución de la política arancelaria: años 1973-1981. 1982.	Cecilia Torres Rojas
17.	Medición del desarrollo financiero chileno (1975-1980). 1982.	Pedro Pablo Vergara B. José Miguel Yrarrázaval E.
18.	Ahorro y crecimiento económico en Chile: una visión del proceso desde 1960 a 1981 y proyecciones de mediano plazo. 1983.	Mario Gutiérrez Urrutia
19.	El tipo de cambio fijo en Chile: la experiencia en el período 1979-1982. 1983.	Roberto Toso C.
20.	Análisis de la economía mundial durante 1982 y perspectivas para 1983.	Daniel Fanta de la V. y Raimundo Monge Z.