Raúl Simon

Economía Política

(*Continuación*)

Párrafo 22.—El Balance de Pagos en Chile

La investigación realizada para Estados Unidos revela las dificultades o imposibilidades de una investigación análoga para otro país con sistemas estadísticos menos perfeccionados.

En el caso de Chile, por ejemplo, sólo se podría disponer de los datos aduaneros de importación y exportación y de los movimientos de capital relacionados con la deuda del Estado, pero se carecería de referencias respecto de valores tan importantes como el movimiento del capital privado. Con todo, el escaso desarrollo comercial del país y el efecto preponderante de la intervención fiscal en el movimiento de capitales, parece indicar que los cuatro valores de importación, exportación, empréstitos fiscales y servicio de la deuda pública, son suficientes para obtener una aproximación relativa en la determinación de nuestro Balance de Pagos.

A continuación se copia los valores respectivos, referidos a los últimos años.

Chile 1900 - 1926 - Balance aproximado de Pagos Internacionales

Años	Exportación Millones $ M. L	Importación Millones $ M. L.	Saldo	Nuevos Emp. Fiscales externos Millones $ M. L.	Servicio de la deuda fiscal externa Millones $ M. L	Saldo	Balance de pagos	Años
1900	503 024	385 614	+ 117 410	.....	46 054	— 46 054	+ 71 356	1900
01	515 535	417 902	+ 97 633	.....	39 619	— 39 619	+ 58 014	01
02	557 640	397 285	+ 160 355	.....	40 779	— 40 779	+ 119 576	02
03	588 177	427 412	+ 160 765	.....	42 589	— 42 589	+ 118 176	03
04	652 675	471 456	+ 181 219	.....	106 596	— 106 596	+ 74 623	04
05	800 414	565 789	+ 234 625	50 355	47 228	+ 3 127	+ 237 752	05
06	825 251	675 797	+ 149 454	129 674	59 477	+ 70 197	+ 219 651	06
07	840 242	881 046	— 40 804	.....	60 860	— 60 860	— 101 664	07
08	957 447	801 793	+ 155 654	316 526	63 737	+ 252 789	+ 408 443	08
09	919 290	786 248	+ 133 042	111 300	65 352	+ 45 948	+ 178 990	09
10	986 482	892 457	+ 94 025	100 399	74 606	+ 25 793	+ 119 818	10
11	1 018 228	1 046 971	— 28 743	390 257	82 364	+ 307 893	+ 279 150	11
12	1 149 684	1 003 364	+ 146 320	24 000	89 920	— 65 920	+ 80 400	12
13	1 188 931	988 553	+ 200 378	.....	89 905	— 89 905	+ 110 473	13
14	899 026	809 269	+ 89 757	8 000	89 917	— 81 917	+ 7 840	14
15	982 437	459 635	+ 522 802	3 960	89 890	— 85 930	+ 436 872	15
16	1 540 759	667 562	+ 873 197	.....	89 920	— 89 750	+ 783 447	16
17	2 136 967	1 065 231	+ 1 071 636	.....	88 750	— 88 750	+ 982 886	17
18	2 190 868	1 308 222	+ 882 646	.....	88 144	— 88 144	+ 794 502	18
19	904 455	1 203 973	— 299 518	.....	117 296	— 117 296	— 416 814	19
20	2 336 656	1 365 237	+ 971 419	.....	114 995	— 114 995	+ 856 424	20
21	1 301 276	1 143 908	+ 157 368	324 660	87 867	+ 236 793	+ 394 161	21
22	944 829	711 545	+ 233 284	214 800	104 131	+ 110 669	+ 343 953	22
23	1 611 631	987 932	+ 623 699	.....	148 081	— 148 081	+ 475 618	23
24	1 804 387	1 089 772	+ 714 615	41 000	166 050	— 125 050	+ 589 565	24
25	1 868 855	1 223 378	+ 645 477	22 000	164 746	— 142 746	+ 502 731	25
26	1 641 695	1 292 674	+ 349 021	462 985	188 853	+ 274 132	+ 623 153	26

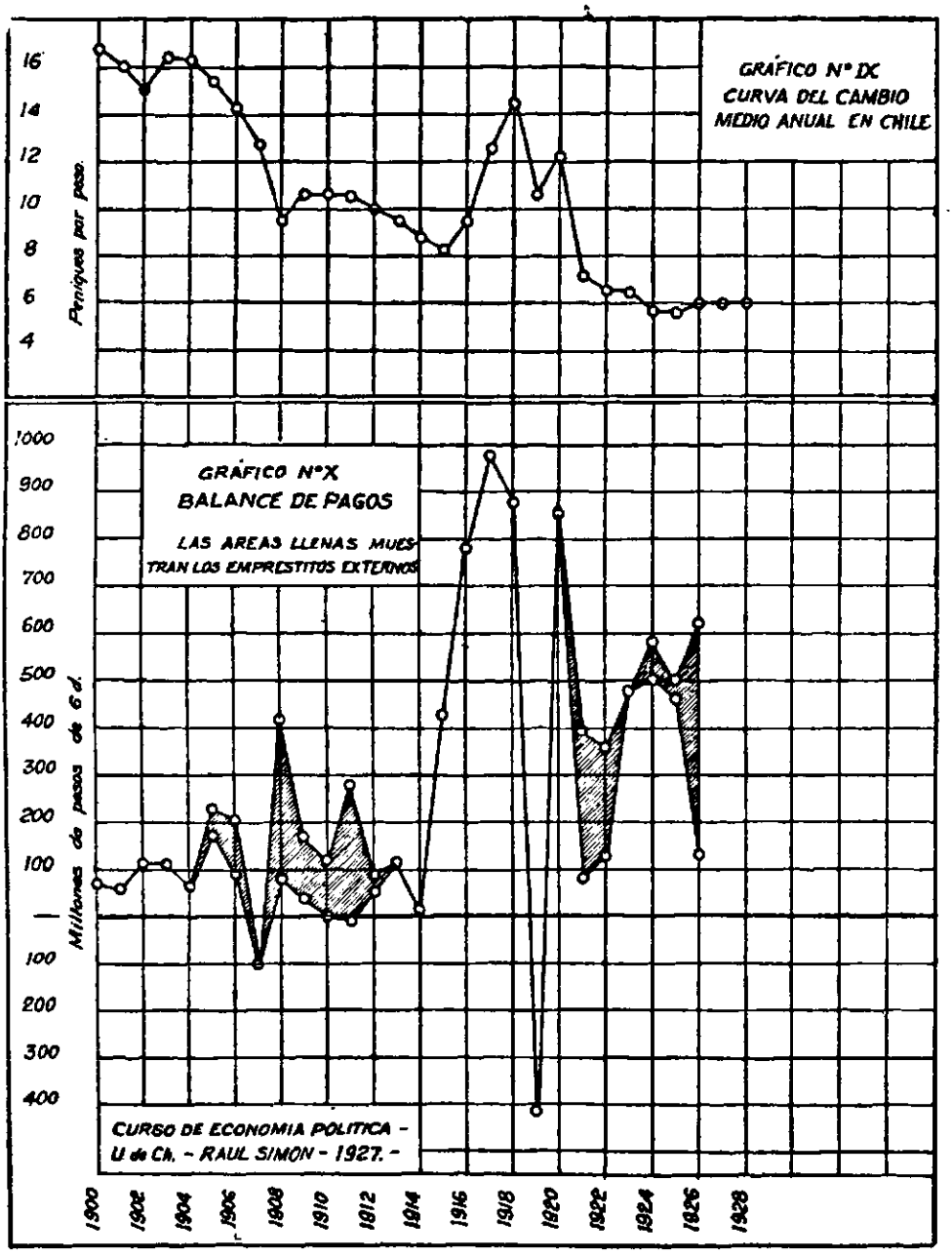


GRÁFICO N° IX
CURVA DEL CAMBIO
MEDIO ANUAL EN CHILE
Peniques por peso.
16
14
12
10
8
6
4
GRÁFICO N°X
BALANCE DE PAGOS
LAS AREAS LLENAS MUES-
TRAN LOS EMPRESTITOS EXTERNOS
Millones de pesos de 6 d.
1000
900
800
700
600
500
400
300
200
100
—
100
200
300
400
CURSO DE ECONOMIA POLITICA -
U de Ch. - RAUL SIMON - 1927. -
1900
1902
1904
1906
1908
1910
1912
1914
1916
1918
1920
1922
1924
1926
1928

En el gráfico N.° X se reproducen los valores del saldo del Balance de Pagos Internacionales. En el gráfico N.° IX se anota los valores respectivos del cambio internacional.

Las áreas llenas del gráfico N.° X muestran el efecto de los empréstitos externos.

Dentro de la imperfección con la cual el Balance de Pagos ha sido calculado, puede confirmarse un cierto paralelismo con la curva del cambio. Sin embargo, la curva del cambio marca, en el período considerado, una tendencia permanente de depreciación de la moneda, no explicable por la curva del Balance de Pagos. Ello corresponde *a la influencia de las emisiones de papel moneda*, y a las cuales nos hemos referido ya en capítulos anteriores. Esta relación entre el valor de la moneda en Chile y la cantidad de billetes en circulación puede observarse en el gráfico N.° IV (Capítulo II, Párrafo 10).

* * *

Los ejemplos relativos a Chile nos permiten definir las tres fases de oscilación del cambio internacional, que pueden considerarse como típicas en un régimen de papel moneda inconvertible:

a) *Depreciación permanente* de la moneda según una curva inversa al crecimiento de la cantidad de moneda en circulación.

b) *Oscilaciones alternativas periódicas*, según ciclos de varios años, paralelas a las variaciones del Balance de Pagos.

c) *Oscilaciones anuales, mensuales y diarios de menos amplitud*, derivadas de la relación momentánea entre la demanda y la oferta de letras en el mercado.

Las tres curvas de oscilación se sobreponen y provocan los fenómenos de inestabilidad de la moneda los cuales aparecen, por lo general, desconcertantes e inexplicables.

Párrafo 23.—Valores del cambio Internacional a partir de 1914

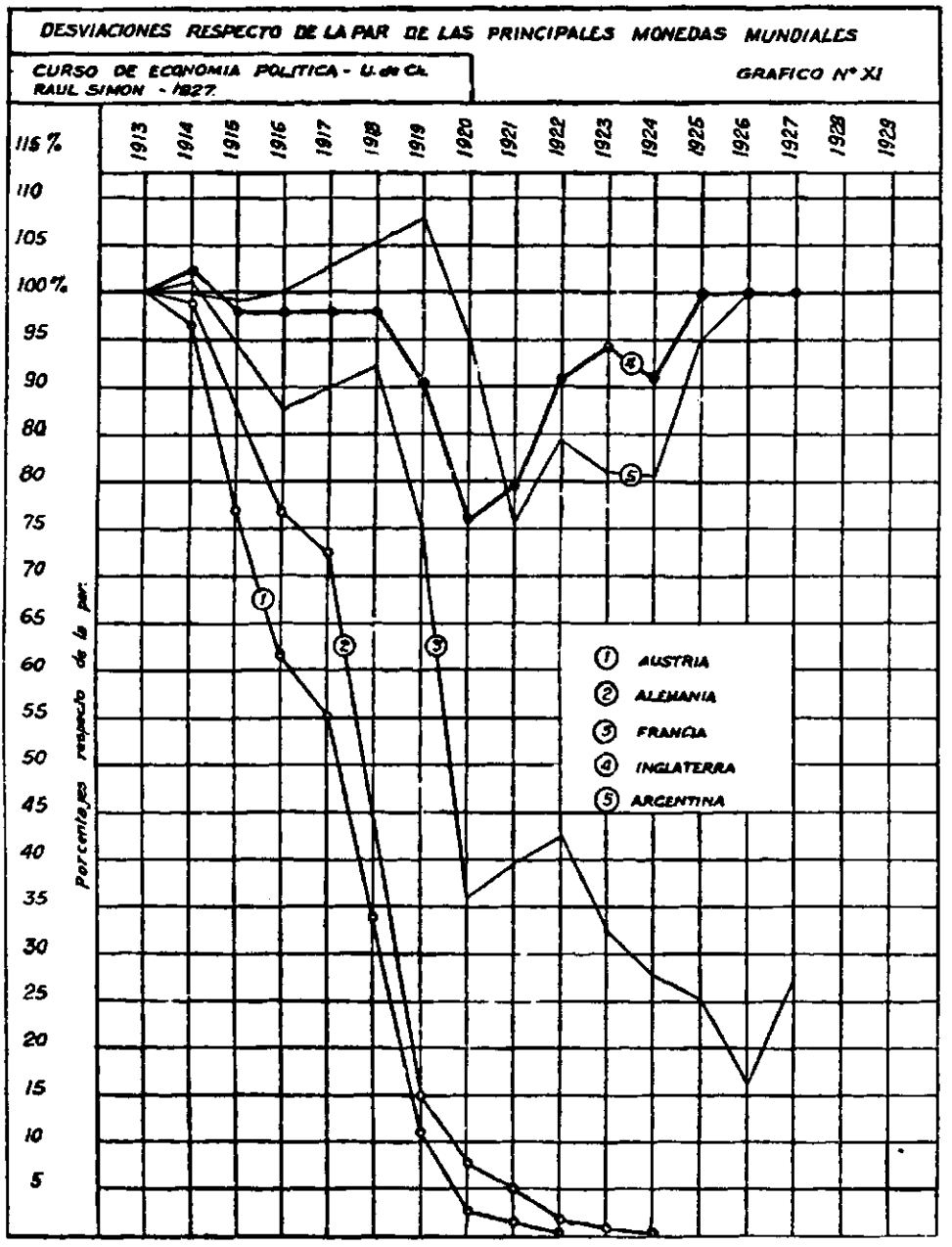
Antes de la Guerra Europea la mayor parte de los países se mantenía en régimen de oro y el cambio internacional no oscilaba, en consecuencia, más allá de los «gold points».

La guerra, con las emisiones de papel moneda en los países beligerantes y las perturbaciones generales del comercio y las finanzas internacionales, precipitó a la casi totalidad de los países en el régimen de papel moneda inconvertible. El valor del cambio osciló entonces libremente mostrando una depreciación general de las monedas de aquellos países en régimen de papel moneda inconvertible.

En los últimos años ha vuelto a generalizarse el régimen de oro, ya sea por el establecimiento de una nueva moneda o por la conversión, a menor valor, de las monedas existentes.

El gráfico N.° XI muestra el alejamiento, en porcentajes de su paridad, de las monedas de los países principales.

En el cuadro que sigue se anotan, por otra parte, y a partir de 1913, los valores de los cambios medios de los principales países, de acuerdo con los promedios anuales referidos al peso chileno.


DESVIACIONES RESPECTO DE LA PAR DE LAS PRINCIPALES MONEDAS MUNDIALES
CURSO DE ECONOMIA POLITICA - U. de Ch.
RAUL SIMON - 1927
GRAFICO N° XI
Porcentajes respecto de la par.
115 %
110
105
100 %
95
90
85
80
75
70
65
60
55
50
45
40
35
30
25
20
15
10
5
1913
1914
1915
1916
1917
1918
1919
1920
1921
1922
1923
1924
1925
1926
1927
1928
1929
① AUSTRIA
② ALEMANIA
③ FRANCIA
④ INGLATERRA
⑤ ARGENTINA

VALORES DEL CAMBIO MEDIO ANUAL PARA LOS PRINCIPALES PAISES REFERIDOS PESO CHILENO

Años:	Inglaterra £	E. Unidos Dólar	Alemania Marco	Francia Franco	España Peseta	Argentina Nacional
1913	24,60	5,12	1,20	0,97	....	2,24
1914	27,60	5,74	1 36	1,09	....	2,54
1915	29,18	6,07	1,43	1,16	....	2,61
1916	25,57	5,37	1,31	0,98	....	2,31
1917	19,12	4,07	....	0,71	0,86	1,82
1918	16,28	3,47	....	0,66	0,84	1,57
1919	22,72	5,21	....	0,74	0,98	2,15
1920	20,17	5,73	....	0,39	0,88	2,26
1921	23,42	8,84	....	0,65	1,18	2,84
1922	36,91	8,41	....	0,70	1,31	3,06
1923	37,22	8,21	....	0,94	1,18	2,85
1924	41,44	9,29	....	0,50	1,04	3,26
1925	41,00	8,55	2,03	0,41	1,23	3,46
1926	40,00	8,30	1,96	0,27	1,23	3,53
1927	....	....	....	....	....	....
1928	....	....	....	....	....	....
1929	....	....	....	....	....	....
1930	....	....	....	....	....	....

VALORES DEL «BOLETÍN DE HACIENDA DE LA OFICINA CENTRAL DE ESTADÍSTICA».

El cuadro citado muestra el doble efecto de las variaciones propias de la moneda nacional y las variaciones de las monedas extranjeras. Siendo el dólar la única moneda estable durante el período indicado, las oscilaciones del peso chileno respecto del dólar muestran las verdaderas oscilaciones del cambio respecto de una base de oro.

Capítulo IV.—Los Indices de Precios

("Index Numbers")

Los capítulos precedentes se han referido a *La Moneda Metálica* (Capítulo I); a *La Moneda de Crédito* (Capítulo II); y a *El Cambio Internacional* (Capítulo III). En ellos se ha considerado, sucesivamente, las variaciones del valor de la moneda en relación con los «stocks de oro», con las monedas subsidiarias y de crédito y, cuando ha sido el caso, con las oscilaciones del saldo del «Balance de Pagos Internacionales». De lo expuesto en los mismos capítulos puede deducirse que la moneda, en cuanto a medio de intercambio o medio adquisitivo, se encuentra sujeta a una doble relatividad. Por una parte, a las oscilaciones de su propio valor derivadas de la cantidad de moneda en circulación y de su «velocidad de circulación» y, por otra, a las variaciones en cantidad de las mercaderías adquiridas o avaluadas. Ambos factores intervienen en lo que se denomina el *precio*.

En el hecho, y en sentido económico, la medición de los precios posee una mayor importancia que la medición de la moneda misma. Desgraciadamente, como se ha expresado ya en la ecuación del intercambio, sólo es posible igualar el total de la moneda en circulación, multiplicado por su velocidad de circulación, con la integral de los productos entre las cantidades y los precios respectivos de los artículos intercambiados.

Así, un precio determinado, referido a un solo producto, no puede ser independiente de los precios y cantidades que corresponden al conjunto de los demás productos intercambiados. El precio de un producto, en efecto, se expresa en moneda. Pero la moneda, por su parte, posee un valor relativo determinado por los demás valores que intervienen en la ecuación del intercambio.

Los valores económicos, cuando se refieren a un concepto de carácter integral—como el costo de la vida, por ejemplo—no pueden por ello expresarse en moneda ni en la equivalencia en moneda de cualquier producto escogido como base de comparación. Ha sido necesario, en consecuencia, idear otra forma de medición, la cual ha sido conseguida con la aplicación de los *números indices* («Index numbers»).

Párrafo 24.—Definición e Historia de los Números Indices

Por números índices se entiende, en general, cualquiera serie de valores en la cual uno de ellos se hace igual a 100 y el resto se expresa en porcentajes de dicho número de base. En su significado especial y práctico, los números índices, en lo que se refiere a la Economía Política, corresponden a las siguientes definiciones:

«Los números índices constituyen una serie de valores ordenados de tal modo que, en sus variaciones, pueda apreciarse el aumento o disminución de una magnitud no susceptible de un procedimiento exacto de medición» (1).

«Los números índices son empleados para medir los cambios en un valor que no podemos observar directamente, y respecto del cual sabemos que ejerce una influencia definida en diversos otros valores que podemos observar directamente, aumentando o disminuyendo estos valores en conjunto, pero cuya influencia es disimulada

(1) Edgeworth, «Economic Journal», 1925, p. 379.

por la acción de diversas causas que afectan a dichos valores por separado y según maneras diferentes» (1).

Se comprende, por las definiciones expuestas, que los «números índices» constituyan la única forma de apreciación de valores económicos tan complejos como los *precios, la actividad comercial,* y el *costo de la vida,* por ejemplo. Ha sido, precisamente, en la apreciación de estos valores donde los números índices han tenido su más vasta aplicación, especialmente en los últimos años, en los cuales los precios y el costo de la vida han sido profundamente afectados por los efectos de la guerra. La depreciación casi general de las monedas europeas a partir de 1914 contribuyó, por otra parte, a aclarar el concepto de la relatividad del valor de la moneda y a buscar otra forma de medición para la apreciación de los valores económicos.

Con todo, la aplicación de los números índices no es reciente. Según Wesley C. Mitchel (2), del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos, la primera serie de números índices de que haya constancia fué ideada en el año 1750 por el economista italiano G. R. Carli (3), quien, investigando la influencia en los precios del aumento de las disponibilidades de oro provocadas por el descubrimiento de América, redujo los precios en 1750 del vino, el aceite y el trigo, a porcentajes de los mismos precios en 1 500; sumando en seguida estos porcentajes y dividiéndolos por tres obtuvo un porcentaje medio que constituye, prácticamente, lo que hoy se denomina un «número índice de precios».

Desde entonces, y especialmente con motivo de las emisiones de papel moneda en Inglaterra durante las guerras napoleónicas y, más tarde, con el aumento en las disponibilidades de oro resultantes de los descubrimientos de California, el estudio de los precios por medio de los números índices empezó a ser investigado de un modo permanente y científico (4).

A la fecha, números índices de precios son llevados en un gran número de países, ya sea por las Oficinas Estadísticas respectivas o por las empresas de publicaciones económicas. Las series que abarcan mayor número de años son, por orden de su fecha de iniciación, las siguientes:

	Año de iniciación
(Inglaterra) Indice del London Economist	1869
(Inglaterra) Indice de Sauerbeck	1886
(Alemania) Indice de Conrad.....	1887
(EE. UU.) Indice de Bradstreet	1895

Posteriormente han sido iniciadas, en diversos países, otras series de números índices, especialmente por las Oficinas de Estadística, las organizaciones bancarias y las revistas financieras y económicas.

---

(1) Bowley, «Elements of Statistics», 1920, p. 196.

(2) «Index Numbers of Wholesale Prices in the United States», Bulletin N.° 284, U. S. Department of Labor—1921.

(3) «Del Valore e della Proporzione de'Metalli Monetati con igeneri in Italia prima delle Scopente dell'Indie col confronto del Valore e della Proporzione de'Tempi nostri» G. R. Carli—1754.

(4) Los estudios iniciales, en este sentido, corresponden a W. S. Jevons en Inglaterra y Adolph Soetbeer en Alemania y, principalmente, al profesor inglés F. Y. Edgeworth.

Párrafo 25.—Formación de los números índices

En la formación de los números índices es preciso considerar, separadamente:

a) El objetivo perseguido
b) El número de valores por considerar
c) El coeficiente de importancia («weighting»)
d) La formación de las series
e) Los promedios.

Para cada caso y cada uno de los procesos enunciados existen procedimientos diferentes.

a) *El objetivo perseguido.*—Es evidente que, según se trate de indicar el «costo de la vida», «variación de los precios», o cualquier otro concepto económico de carácter integral, será la clase de valores que sea preciso considerar. Así, por ejemplo, si el objetivo perseguido corresponde a la determinación de las variaciones del «costo de la vida», los valores por investigar se referirán a la habitación, los alimentos, la luz, el transporte y a todos los demás factores que más comúnmente intervienen en la formación del presupuesto familiar.

b) *El número de valores por considerar.*—Este número será tanto mayor cuanto mayor sea la aproximación requerida. Sin embargo, en los números índices más universalmente conocidos («índices de precios») el número de valores considerados oscila entre 25 y 300. El número más frecuente es el de 45 valores. Se tiene, en efecto, para los principales «números índices» en diversos países, los números siguientes de valores:

Indice	País	Números de artículos considerados
Dun	EE. UU.	300
Bureau of Labor Statistics	EE. UU.	328
Sauerbeck	Inglaterra	45
Board of Trade	Inglaterra	47
Estadística	Francia	45
Estadística	Nueva Zelandia	140
Von Jankovich	Austria	45
Atkinson	India	45
London «Economist»	Inglaterra	49
Estadística	Alemania	40
Schmitz	Alemania	29
New Ink «Annalist»	EE. UU.	25
Gibson	EE. UU.	19
Estadística	Chile	57

En el hecho, la práctica ha demostrado que 45 valores bien escogidos conducen a la misma aproximación resultante de un número varias veces mayor de valores considerados.

Escogidos ahora los valores más representativos para el objetivo que se persigue, y establecido su número, se determina un procedimiento constante de cotización, tratando, en primer término, de que el valor respectivo sea fácil y constantemente obtenido, y, en seguida, que la cotización sea siempre referida a un mismo lugar, calidad y unidad de medida. Por lo general se adoptan valores cotizables en los periódicos y revistas económicas.

c) El coeficiente de importancia.—Gran número de números índices multiplican la cotización obtenida para cada artículo por un coeficiente de importancia (el «weighting»). Ello se comprende fácilmente. Entre los 45 a 300 artículos con los cuales se propone formar el «número índice» de los precios pueden intervenir, por ejemplo, el acero y el almidón. Sin ambos valores fueran cotizados igualmente, podría suceder que, con un alza de 2% en el kilo de almidón y la baja de 1% en el kilo de acero, el índice de precios señalase un alza, siendo que, evidentemente, la influencia práctica de una baja insignificante en el acero compensa en exceso un alza mayor en el almidón.

Es por esta razón que una gran parte de los «números índices» más conocidos multiplican el precio de cada artículo por un coeficiente de importancia que, en la mayor parte de los casos, es *proporcional al consumo del artículo respectivo en el país considerado.*

Varios de los números índices más conocidos refieren los coeficientes a la producción o consumo en un año normal determinado, dejando así el «weighting» estable para toda una serie de años.

d) La formación de las series.—El promedio semanal, mensual o anual, según el caso, de los precios de cada artículo, constituye un elemento de la serie de precios de dicho artículo (1).

Uno de estos precios—multiplicado por el coeficiente de importancia si se trata de un «número índice con «weighting»—constituye un elemento de la serie. Estos elementos pueden expresarse en precios efectivos o en valores relativos, referidos a porcentajes de un valor establecido como base en un año determinado.

Sean, por ejemplo, las series del salitre, el carbón y el cobre. Supongamos que los precios medios, en los años considerados, hayan sido los siguientes

(1) Para simplificar los términos se supone que se trata de la formación de «números índices de precios»

Chile	Precios medios En pesos de 6 d. Por quintal métrico		
Años	Cobre (1)	Salitre (2)	Carbón (3)
1913	$ 245	$ 34,0	$ 5,70
1914	237	30,4	6,00
1915	257	31,9	7,50
1916	376	32,8	8,10
1917	413	48,5	(14,50)
1918	358	51,2	21,00
1919	275	42,0	(20,50)
1920	315	59,5	20,20
1921	240	74,0	13,50
1922	221	42,1	7,50
1923	236	40,5	7,80
1924	226	41,10	7,80
1925	223	40,50	7,50

Conocidos ahora los promedios de los precios anuales, los números índices respectivos podrían constituirse en la siguiente forma, de acuerdo con los procedimientos más comúnmente empleados.

I. —Caso de «Indices» sin coeficiente de importancia

a) Suma de los valores efectivos

Se sumarían simplemente los precios medios y se obtendría

1913	284,70
1914	273,40
1915	296,40
1916	416,90
1917	476,00
1918	430,20
1919	337, 5
1920	394, 7
1921	327, 5
1922	270, 6
1923	284, 3
1924	274,90
1925	270, 0

Este procedimiento es el seguido en la formación de los índices de Bradstreet, EE. UU.

(1) Cobre en barras

(2) Precio F. O. B. puerto chileno.

(3) Valores interpolados entre 1916 y 1917 y 1918 y 1920. Datos de la Sinópsis Estadística —1926—Pág. 118.

(Continuará)