

113

# Revista de Ciencias Económicas

PUBLICACION DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
CENTRO DE ESTUDIANTES Y COLEGIO  
DE GRADUADOS

---

La Dirección no se responsabiliza de las afirmaciones, los juicios y las doctrinas que aparezcan en esta Revista, en trabajos suscritos por sus redactores o colaboradores.

#### DIRECTORES

Dr. Wenceslao Urdapilleta  
Por la Facultad

Francisco A. Duranti  
Por el Centro de Estudiantes

Carlos E. Daverio  
Por el Centro de Estudiantes

#### REDACTORES

Dr. Alberto Diez Mieres  
Sr. Luis Moreno  
Por la Facultad

José Botti  
Por el Centro de Estudiantes

Oscar D. Hofmann  
Por el Centro de Estudiantes

Año XVII

Octubre, 1929

Serie II, N° 99

---

DIRECCION Y ADMINISTRACION  
CALLE CHARCAS 1835  
BUENOS AIRES

## Información Económico-Financiera

---

### ARGENTINA

Intercambio comercial  
argentino en los cinco  
primeros meses de  
1929 (1)

La Dirección General de Estadística remitió al Ministerio de Hacienda diversos informes relacionados con el intercambio comercial argentino, valores de las importaciones y exportaciones, monto de la deuda pública consolidada y movimiento migratorio.

#### EL VALOR DEL INTERCAMBIO ACUSÓ AUMENTO EN EL AÑO 1928

En el informe correspondiente al intercambio comercial argentino se dice que éste, durante el año 1928, ascendió a pesos oro 1.934.369.000 contra 1.866.129.000 que alcanzó en 1927, excluido el metálico, representando el aumento 68.240.000, que equivale al 3,6 por ciento.

Seguidamente se da cuenta de que en 1928 las importaciones sumaron 904.704.000 pesos oro, contra 856.804.000 pesos que alcanzaron en 1927. Han experimentado, pues, un aumento de 47.900.000 pesos oro en 1928, o sea el 5,6 por ciento. La importación de metálico registrada en 1928 ascendió a 99.438.000 pesos oro, contra 86.550.000 a que llegó en 1927, lo cual significa un crecimiento de 12.888.000 pesos oro, o sea el 14,9 por ciento.

En 1928, se manifiesta luego, las exportaciones ascendieron a 1.029.666.000 pesos oro, contra 1.009.325.000, que sumaron en 1927, lo que representa un aumento de 20.341.000 pesos oro, o sea el 2 por ciento. Las exportaciones de metálico en 1928 ascendieron a 12.349.000 pesos oro. En 1927 no hubo exportación de metálico.

El intercambio de 1928 acusó un saldo comercial positivo de 124.962.000 pesos oro, contra un saldo comercial positivo de pesos 152.521.000 oro en 1927.

#### EN LOS CINCO PRIMEROS MESES DE ESTE AÑO DISMINUYÓ EL VALOR DEL INTERCAMBIO

En otro de los informes se expresa que el valor efectivo del intercambio argentino de mercaderías, en los primeros cinco meses

---

(1) Del *Boletín mensual de la Cámara Sindical de Comercio de Buenos Aires*, agosto-septiembre 1929.

del ejercicio actual, alcanzó a 805.106.784 pesos oro, contra 854.752.000, que sumó en el mismo período de 1928, lo que representa un descenso de 49.645.000, o sea el 5,8 por ciento.

“En los primeros cinco meses de este año — se añade — las importaciones ascendieron a 354.623.000 pesos oro, contra pesos 372.904.000, que representaron en igual período de 1928. Han experimentado, pues, en este año un descenso de 18.280.508 pesos oro, o sea el 4,9 por ciento.

“La importación de metálico en los primeros cinco meses de este año alcanzó a 4000 pesos oro, contra 93.787.000 a que ascendió en el mismo período de 1928, habiendo disminuído en 93.783.000 pesos oro.

“Las exportaciones alcanzaron en los primeros cinco meses de este año a 450.484.000 pesos oro, contra 481.848.000 pesos que sumaron en igual período de 1928, lo que representa un descenso de 31.364.021 pesos oro, o sea del 6,5 por ciento.

“Las exportaciones de metálico en los primeros cinco meses de este ejercicio ascendieron a 47.316.000 pesos oro; durante el mismo período del año anterior no se realizaron exportaciones de esta clase.

“El intercambio de los primeros cinco meses de este año acusó un saldo comercial positivo de 95.861.000 pesos oro, contra un saldo comercial positivo de 108.944.000 pesos oro, que se anotó en el mismo período de 1928.”

#### CIFRAS COMPARATIVAS DE LOS EMBARQUES EFECTUADOS

Más adelante se dice que el descenso absoluto más importante en las cantidades exportadas se registra en el grupo productos forestales, que de 175.400 toneladas en los primeros cinco meses de 1928, bajó a 120.300 en igual período de este año, o sean 55.100 toneladas menos, equivalente al 31,4 por ciento.

“Los valores — se agrega — también sufrieron una baja considerable, pues de pesos oro 11.320.000 registrados en 1928 bajaron a 6.162.000 en el año actual, acusando una diferencia de 5.158.000 pesos oro menos, equivalente al 45,6 por ciento. En el descenso de los valores de exportación de este grupo, además de la disminución de las cantidades embarcadas, influyó la baja de precio del extracto de quebracho.”

“Ha sido general — prosigue el informe — el descenso de las cantidades de carnes de toda clase exportadas en los primeros cinco meses de este año, con respecto a igual lapso del anterior. En efecto, las cifras alcanzan a 295.000 y 304.000 toneladas, respectivamente, lo que indica una baja del 3 por ciento. Inferior en intensidad, y en razón de los mejores precios, fué el aumento del 2,8 por ciento experimentado por los valores de las carnes, que pasaron de 52.998.000 pesos oro en los primeros cinco meses de 1928 a 54.509.000 en el mismo período de este año.

“La principal disminución de las cantidades, dentro del grupo carnes, corresponde a la vacuna enfriada, que bajó de 161.900 toneladas en 1928 a 153.300 en 1929, o sean 8600 toneladas; siguenle en importancia los extractos, que de 3700 toneladas bajaron a 700;

el tasajo y la carne salada, que de 2700 se redujeron a 1400 y la carne conservada, que descendió de 33.300 a 32.100.

“Se registraron aumentos en la exportación de carne ovina congelada, que de 33.700 toneladas en 1928 se elevó a 38.000 en este año, y las menudencias de carnes congeladas, que de 10.900 aumentaron a 12.000 toneladas.

“Las cantidades de cueros vacunos embarcadas — maniéstase luego — descendieron de 61.500 toneladas en los primeros cinco meses de 1928 a 47.400 en igual período de este año, y sus valores de 33.497.000 a 16.016.000 pesos oro. La desproporción que se nota entre cantidades y valores se debe a la enorme baja de precios registrada durante este período en el renglón de que se trata. Los embarques de cueros lanares descendieron de 9400 toneladas en 1928 a 8300 en 1929.

“En los primeros cinco meses del año actual se exportaron 84.000 toneladas de lanas sucias, contra 78.100 que se embarcaron en 1928, habiendo sido el aumento de 5.900 toneladas. Los valores, en cambio, sufrieron un descenso, debido a la baja experimentada en los precios de plaza, pues mientras en 1928 los citados valores alcanzaron a 51.425.000 pesos oro, en 1929 descendieron a 44.300.000.”

Por último dice el informe que las cantidades de cereales y lino embarcadas en los primeros cinco meses de este año alcanzaron a 6.598.000 toneladas, contra 6.244.000 que sumaron en 1928, o sean 353.793 toneladas más en este ejercicio. Pero mientras las cantidades aumentaron notablemente, los valores mantuvieron casi el mismo nivel, debido al descenso experimentado por los precios de plaza. Los embarques de trigo alcanzaron a 3.359.000 toneladas, contra 3.206.000 a que llegaron en 1928, habiendo aumentado en 153.000 toneladas. Como en el caso anterior, los valores descendieron 153.000 toneladas. Como en el caso anterior, los valores descendieron, debido a las mismas causas. La exportación de maíz alcanzó en los primeros cinco meses de este año a 1.623.000 toneladas, contra 1.538.000 que alcanzó en 1928; la cebada descendió de 216.700 a 155.400 toneladas y la avena aumentó de 238.900 a 307.900 toneladas.

\*  
\* \*

#### ESTADOS UNIDOS DE NORTE AMERICA

Los Estados Unidos de Europa y los Estados Unidos de América      El *bill* Hawley Smoot que sustituye a la tarifa aduanera de los Estados Unidos Fordney-Mac-Comberg, vigente desde 1922, otra nueva tarifa con derechos ultraproteccionistas que amenazan los intereses de 38 naciones exportadoras, ha tenido la virtud de plantear esta situación: ¿no ha llegado el momento de pensar en un federalismo económico de todas las naciones europeas para adquirir por la unión la fuerza de que carecen aisladas, a fin de moderar los desbordamientos de la política arancelaria estadounidense? Nadie puede creer que la constitución de los Estados Unidos de Europa en que piensa Briand sea empresa sencilla. La primera etapa para hacerla accesible ha de ser la comunidad de

pensamiento que permita vislumbrarla como algo que se encuentra de la parte de acá de cualquier utopía. Si es posible llegar a esa constitución, lo que importa es describir el camino por el cual pueda ser alcanzada y establecer las bases que hagan factible su inmediato advenimiento. No se trata de promover una hostilidad sistemática. Se trata sólo de imitar en cuanto fuere posible esa federación económica norteamericana que hace a un país nuevo árbitro de la suerte de los demás. Cuando el débil proclama su derecho, no se le oye. Cuando lo proclama el fuerte, se le escucha. Europa ha pensado en que puede haber un procedimiento por el cual la escuchen los Estados Unidos. Consiste simplemente en elevarse de la debilidad a que condena el aislamiento de cada una de sus naciones, a la fortaleza que comunica la unión en bloque de todas ellas. El tránsito ofrece muy recios obstáculos. Ellos han invitado a pensar en los convenios internacionales sobre cada una de las industrias que se disputan mercados, en la *cartelización* máxima posible que es el método de defensa ensayado más veces y con mayor éxito para eliminar los perjuicios derivados de la competencia. Pero esta *cartelización* plantea a su vez dos problemas que no pueden ser desatendidos: el de las relaciones de las industrias cartelizadas con los consumidores y el de las relaciones con los obreros...

No hay nación que se baste a sí misma. La riqueza es medida de la necesidad. Sube el número de las necesidades con el aumento de los medios que facilitan su satisfacción. Los Estados Unidos importan primeras materias que no produce su suelo, artículos alimenticios, productos tropicales. Pueden imponer su ley a los importadores para favorecer el mayor desarrollo de su industria y de su agricultura, pero han de hacerlo a costa del consumidor. Quieren racionalizar el trabajo, sin ataques indirectos al actual patrón de vida del obrero norteamericano, pero no podrán impedir la baja de su "ganancia de los compradores". Pagan con una parte del valor de sus exportaciones todo lo que importan. Saldan con excedentes sus intercambios con Europa, Asia, América y Oceanía. He aquí la prueba numérica:

COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS EN 1927/28

Grandes divisiones territoriales	Importaciones	Exportaciones
	(Miles de dólares)	
América del Norte . .	968.375	1.266.342
América del Sur . . .	560.163	436.033
Europa. . . . .	1.258.765	2.321.897
Asia. . . . .	1.215.488	567.837
Africa. . . . .	89.690	110.630
Oceanía. . . . .	53.587	173.877
TOTAL. . . . .	4.146.000	4.876.615

Hay que tener en cuenta que las importaciones en 1926/27 ascendieron a 4.252.024 y las exportaciones a 4.968.100. La baja que resulta para 1927/28 en la cifra de las exportaciones se debe principalmente a la disminución de las destinadas a Europa.

También en 1927/28 bajo el importe de los derechos de Aduanas a la importación de mercancías, según puede verse a continuación:

DERECHOS DE ADUANAS	
Ejercicios económicos	Dólares
1922/23 . . . . .	562.189.039
1923/24 . . . . .	545.638.000
1924/25 . . . . .	547.561.000
1925/26 . . . . .	579.430.000
1926/27 . . . . .	605.500.000
1927/28 . . . . .	568.986.000

Esta última cifra es, sin embargo superior al promedio de las recaudaciones sexenales. El saldo positivo de la balanza con Europa que en 1926/27 ascendió a 1.136.980.000 dólares quedó reducido en 1927/28 a 1.063.132.000 dólares.

¿Cómo se distribuyeron las importaciones y las exportaciones en este último ejercicio? Véase a continuación:

COMERCIO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON EUROPA EN 1927/28

Países de Europa	Importaciones	Exportaciones	Saldos de balanza	
	<i>(Miles de dólares)</i>			
Alemania. . . . .	211.106	477.140	+	266.034
Bélgica. . . . .	75.053	114.859	+	39.806
Dinamarca. . . . .	3.832	55.057	+	52.225
España. . . . .	31.675	77.356	+	65.681
Francia. . . . .	161.599	230.757	+	69.158
Holanda. . . . .	84.291	149.515	+	65.224
Italia. . . . .	105.784	147.681	+	41.897
Noruega. . . . .	23.084	22.762	—	322
Suecia. . . . .	45.174	54.117	+	8.943
Suiza. . . . .	44.469	12.056	—	32.413
Soviets europeos. . . . .	14.073	22.762	+	8.689
Reino Unido. . . . .	363.948	809.033	+	445.085
Crecoeslovaquia. . . . .	34.813	7.582	—	27.231

Es de notar la escasa importancia de los saldos de balanza negativos, así como el hecho de que sólo se refieren a países de escaso volumen comercial.

Si examinamos el valor de las importaciones y de las exportaciones en 1926/27 y en 1927/28, advertiremos las diferencias que siguen:

PAISES DE EUROPA	Aumento o baja en las importaciones de 1927/28 respecto del ejercicio anterior	Aumento o baja en las exportaciones de 1927/28 respecto del ejercicio anterior
	<i>(Miles de dólares)</i>	
Alemania. . . . .	+ 19.151	+ 34.202
Bélgica. . . . .	+ 3.135	+ 7.800

Dinamarca. . . . .	—	1.335	+	2.688
España. . . . .	—	7.286	+	6.018
Francia. . . . .	+	1.053	+	3.117
Holanda. . . . .	—	10.949	+	1.295
Italia. . . . .	—	3.493	+	6.139
Noruega. . . . .	—	774	—	2.757
Suecia. . . . .	—	1.707	+	10.186
Suiza. . . . .	+	138	+	3.302
Soviets europeos. . .	+	5.933	+	15.562
Reino Unido. . . . .	+	9.113	—	164.370
Checoslovaquia. . . .	+	5.401	+	3.603

Llaman la atención desde luego las cifras correspondientes a Alemania y a Inglaterra. Es cuantiosa sobre todo la disminución de los créditos comerciales contra ésta, de la República norteamericana. El hecho de que el aumento de los mismos sea casi general de un año a otro es un testimonio de su creciente productividad para la exportación y a la vez del mayor desarrollo de las industrias europeas importadoras. Son esa progresiva productividad y este auge en la industria del viejo continente los elementos que condicionan y aseguran el poder económico incoercible de los Estados Unidos. Las industrias principales de Europa no pueden prescindir de primeras materias que producen los Estados de la Unión. Un concierto para dificultar la entrada de éstas en aquélla llevaría más pronto que al hallazgo de sustitutivos a un encarecimiento de los precios interiores. En cualquier lucha por la conquista de los clientes podrían los Estados Unidos llevar la palma. Es difícil en cualquier otro país productor de mercancías similares la reducción de los precios de costo. La más poderosa nación de América no intenta llegar a la misma a costa del interés de sus obreros.

El mantenimiento de su patrón de vida, la riqueza general del país, le permiten la práctica del *dumping* con más facilidad que a ningún otro. El *dumping* lo pagarían sin las protestas que son usuales en naciones de menos potencialidad productiva los consumidores del mercado interior. La zona de triunfo posible de las naciones europeas en cualquier procedimiento de política de represalias sería siempre de área muy estrecha.

José ROCAMORA.

\* \* \*

#### CHILE

El estado de la hacienda pública chilena (1)

Tenemos a la vista el informe del ministro de Hacienda sobre la situación de las finanzas públicas y no podemos menos que concretar un estudio detenido a tan luminoso documento que mejor que nada exterioriza la política financiera del actual gobierno.

(1) De América, Revista del Consulado General Argentino en Valparaíso. Septiembre 1929.

Ha sido clasificado por la prensa el mencionado informe como paralelamente satisfactorio para la hacienda pública y para la economía nacional.

Sin detenernos a adelantar opiniones que pueden ser las más de veces si no intencionadas, por lo menos índice de conceptos personales, queremos exponer sobre las cifras reveladoras de un proceso de optimismo.

#### LA HACIENDA PUBLICA

Haciendo un estudio comparativo de las entradas y los gastos ordinarios de los tres últimos años, el señor ministro traza el siguiente cuadro:

AÑOS	Entradas ordinarias millones	Gastos ordinarios millones	Déficit	Superávit
1926	755,4	972,6	217,2	
1927	909,1	905,7		3,5
1928	1.021,0	982,7		38,3
1929 (1)	1.205,0	1.160,0		45,0
1930 (2)	1.215,0	1.165,0		50,0

El proceso gradual que señala este cuadro indica de manera elocuente que la reconstrucción de las finanzas ha venido preparándose de manera meditada y por manos expertas, hasta el punto que los hechos respondieron con creces a los cálculos. Merece anotarse este hecho que recuerda el señor ministro: en 1928 el presupuesto calculó un ingreso de 959 millones, que en el último agosto se calculó en 976 millones y que la entrada efectiva ascendió en realidad a 1.021 millones. Cosa igual pasó con el presupuesto para el mismo año: consideró un superávit de 16 millones que la misma exposición de agosto subió a 20 millones, dando un resultado efectivo de 38 millones de pesos.

Es indudable que esto, como afirma el mismo señor ministro, acusa un procedimiento de serenidad que más se encausa en los límites de la natural corriente de un cálculo aseverado que dentro de un optimismo que suele traer consecuencias desmoralizadoras.

#### EL PRESUPUESTO DE 1929

El Congreso Nacional aprobó el presupuesto para el presente año en la siguiente forma:

	Millones
Entradas ordinarias . . . . .	1.123,3
Gastos ordinarios . . . . .	1.071,6
Superávit . . . . .	51,7

Este superávit debía servir para los gastos del plan de Obras Públicas que deberían sufragarse por un empréstito que fué colocado simultáneamente en Nueva York, Londres y Santiago. Con este mismo superávit se ha iniciado la formación de los "fondos de

(1) Estimación.  
(2) Presupuesto.

emergencia", cuota inicial de dos millones de dólares, la misma que está depositada en el City Bank de Nueva York. Estos fondos de emergencia tienen por objeto atender en caso necesario el servicio de la deuda externa y evitar así la posible paralización del plan de Obras Públicas.

La Caja Fiscal ha atendido en condiciones holgadas el presupuesto ordinario, el plan de obras públicas y las leyes sociales. En agosto del año 1927 existían en Caja \$ 54.938.404 y en la misma fecha del presente año, existen \$ 106.430,615 de pesos chilenos.

EL PRESUPUESTO DE 1930

Arrastrando el superávit de 45 millones de pesos del año anterior asciende a un total de 1.214.65 millones de pesos. clasificados en grupos de bienes, servicios nacionales y varias entradas.

Conviene destacar el programa ministerial de liberación de las finanzas fiscales de los derechos de exportación del salitre. Se aprovecha del alza de las entradas aduaneras de internación motivada por el incremento comercial en esta última época. Este nuevo renglón limita las entradas salitreras de aprovechamiento fiscal a solo 170 millones de pesos. compensando así la menor entrada con el alza de impuesto a la renta en las empresas de cobre.

De esta manera se resuelve el intrincado problema salitrero dentro de las finanzas nacionales. Lo coloca en tercer lugar, reduciéndolo a una entrada de 170 millones. es decir al 14 % del total de ingresos ordinarios, o sea lo hace disminuir en coeficiente de importancia, desde un 60 % a que había llegado en años anteriores hasta el 14 % que le fija en el presupuesto de 1930.

LA POLITICA FINANCIERA DEL GOBIERNO

Desgraciadamente un ministro de Hacienda se encuentra ante dos fuerzas: la del resto del gobierno y la del público, áice el informe; y ambas fuerzas aunque con distinto propósito. actúan paralelamente en contra del superávit y en favor del déficit. Pero el ministro optimista continúa afirmando que felizmente el programa de hacienda trazado hace tres años, ha podido cumplirse en sus líneas generales. Y sostiene que aun cuando los gastos se han excedido a su crecimiento normal, en cambio se han creado o producido las entradas necesarias para mantener entre ingresos y egresos la diferencia suficiente para atender las cuotas sucesivas de los empréstitos de Obras Públicas.

Lo que puede comprobarse con el siguiente cuadro:

AÑO	Comercio exterior Suma de exportación e importación	Balance aduanero Exportación menos importación
1927	2.763 millones	617 millones
1928	3.164 "	764 "
1929 (1)	4.050 "	1.010 "

(1) Duplicación del primer semestre

En vista de este cuadro halagador, o mejor sea dicho de este panorama encantador de las finanzas de la hacienda nacional, todo hace esperar que así como tres años atrás se encaró el problema reconstructor, desafiando los intereses creados y luchando contra los pesimistas y los rutinarios, ahora continúe su obra haciéndola extender en beneficio de los intereses populares, como lo ha principiado al ser un celoso guardián del cumplimiento de las llamadas leyes sociales.

Y nos aventuramos a escribir esta esperanza que ciertamente no es una profecía, porque a lo lejos se deja sentir el temperamento digamos democrático del jefe del gobierno, cuando él mismo afirma que para consolidar los resultados obtenidos, solo se necesita que se establezcan los ordinarios.

Es así como al ver disminuídos los impuestos tributarios, lógicamente se verá subir los puntos del *standard* de vida popular.

Esperamos nosotros también que este equilibrio que no es obra de la casualidad, sino de una profunda meditación y más que todo de un patriotismo intenso, pueda estabilizarse ya que en sostenerlo creemos están empeñados todos los círculos productores de la sociedad, secundando así de manera eficiente la labor desinteresada del gobierno.