

UAI  
B5  
C43  
N45

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

14 DE ENERO DE 1949

15 DE ENERO DE 1948

SANTIAGO DE CHILE

**Bolsa de Comercio**

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

14 DE ENERO DE 1949

15 DE ENERO DE 1948

SANTIAGO DE CHILE

**Bolsa de Comercio**

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1948.

**FINANZAS:—**

El ejercicio financiero del año 1948 ha dado una utilidad de \$ 63.899.92, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar el Fondo de Previsión Social. Es idea del Directorio ir aumentando este fondo hasta completar el valor que se pagó por la propiedad de la calle Carrión de esta ciudad, que como los Accionistas conocen, sirve para el uso del personal subalterno de la institución.

**BALANCE:—**

Se acompaña un cuadro comparativo de las Entradas y Gastos de la institución durante los tres últimos años.

**EDIFICIO:—**

El Directorio tuvo que encarar este año la ampliación de las oficinas de la Gerencia, las que, debido al aumento del personal se hacían estrechas para su buen funcionamiento y atención a los señores Corredores. El arreglo a que hacemos referencia costó la suma de \$ 656.681.69; parte de esta cantidad fué cargada a la cuenta Gastos Generales y el saldo se cargó al fondo de Mantención e Instalaciones.

En el curso del año se ha gastado por capítulo de mantención, la suma de \$ 372.342.43, que también figura en la cuenta de Gastos Generales.

El nuevo reavalúo de nuestra propiedad la ha estimado en la suma de \$ 36.500.000.— y debido a esta tasación debemos encarar en el año en curso una mayor salida por capítulo de contribuciones, las que ascendieron en el año que comentamos a la suma de \$ 343.981.— El Directorio, en vista del nuevo reavalúo, se verá abocado a hacer un estudio sobre los actuales cánones y modificarlos en conformidad a las disposiciones vigentes y a las posibilidades de su pago.

Se terminó este año la instalación de aire acondicionado la que está en la actualidad funcionando normalmente.

Se ha instalado en el edificio una central telefónica, la que permite la comunicación expedita de los Corredores entre sí, como también entre las distintas oficinas de la Bolsa.

Se ha contratado un sistema de "buscapersonas", el que se instalará en la sala de ruedas, y el que eliminará en lo posible la demora de la llamada a los señores Corredores.

La rentabilidad del edificio alcanzó el 4,53%, tomando como base el actual avalúo de ella.

**DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS.—**

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Der. Clearing .....		\$	26.975.—
" Remesas .....			112.809.—
Intereses .....	\$	43.376.04	
Seguros .....		54.815.60	
Franqueo .....		37.371.—	
Comisiones Bancó.....		8.287.93	
		<hr/>	
	\$	143.850.57	\$ 139.784.—
PERDIDA.....			4.066.57
		<hr/>	
	\$	143.850.57	\$ 143.850.57
		<hr/>	
		=====	

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 201.158.268.85.

**GARANTIA PERMANENTE.—**

Al iniciarse el año 1948, el saldo de esta cuenta ascendía a la suma de \$ 14.097.084.46 y recibió imposiciones por valor de \$ 2.191.902.15, a lo que hay que agregar la suma de \$ 1.418.969.60 por concepto de intereses.

Después de cancelar los gastos e impuestos correspondientes y haber entregado los saldos que tenían a su haber tres (3) señores accionistas, que ascendían a \$ 410.010.— cerró el año con un saldo de \$ 17.297.946.21 que representa un aumento de \$ 3.200.861.75.

**TELEGRAFO NACIONAL.—**

El Telégrafo Nacional ha debido sufrir una pérdida de \$ 173.472.85 y el servicio de Teletipos \$ 51.630.52. La pérdida en el Telégrafo Nacional se debe principalmente a los desahucios pagados al personal y que asciende a \$ 163.986.26 y a la mantención del mismo personal durante el periodo de prueba de los Teletipos. La pérdida en la cuenta Teletipos se compensa con el menor desembolso por la Bolsa de Comercio por concepto de telegramas que, en 1947 sumaba \$ 85.467.90 y en 1948 solo \$ 41.770.80.

En 1947 se transmitieron 111.572 telegramas con un valor de \$ 961.495.—

En 1948 se transmitieron 39.242 telegramas con un valor de 433.513.—

En 1948 se transmitieron 25.120 Teletipos con un valor de \$ 127.105.—

**DERECHOS DE PIZARRA.—**

Estos alcanzaron a un valor neto percibido por la Bolsa de \$ 3.294.709.15, cantidad bastante superior a la del año pasado, lo que no es debido a un mayor aumento en las transacciones si no que, a un mayor porcentaje tomado por la Bolsa en la distribución de los fondos de la Garantía Permanente.

**DERECHOS DE SOCIEDADES.—**

Los ingresos por concepto de derechos de Sociedades de aumentos de capital, que se pagan al solicitarse la cotización de las acciones en la Bolsa de

Comercio o cuando se aprueba el aumento de capital ascendieron en el año 1948 a la suma de \$ 699.521.12.

### NOMINA DE LAS SOCIEDADES QUE INGRESARON ESTE AÑO.—

DEBENTURES—IQUIQUE—Dólares .....	U.S.	750.000.—
CLUB DE POLO Y EQUITACION S. CRISTOBAL S. A.	\$	20.000.000.—
MINAS Y FERTILIZANTES .....		120.000.000.—
INTERAMERICANA. Cia. Comercial.....		20.000.000.—
MUSALEM HERMANOS S. A. ....		10.000.000.—
ORGANA. Indus. Sudamericana de Productos Químicos ....		10.000.000.—
PRODUCTOS FERNANDEZ .....		10.000.000.—
PRODUCTORA DE FIDEOS "PROFISA" .....		10.000.000.—
SEDYLAN S. A. C. ....		60.000.000.—
SOINCA SOC. INDUSTRIAL CACHAPOAL .....		10.000.000.—
VALLE CHACABUCO S. A.....		8.000.000.—

Total: 11 sociedades ingresadas, con un capital de \$ 278.000.000.— y 750.000.— Dólares.

### GASTOS GENERALES.—

En el curso del año se gastó por este capítulo la suma de \$ 2.782.262.50. Damos a continuación los principales rubros de esta cuenta:

Agua Potable .....	\$	25.243.—
Aseo y Útiles .....		77.026.27
Calefacción .....		89.012.—
1. <sup>a</sup> Convención Bolsas .....		44.485.85
2. <sup>a</sup> Convención Bolsas .....		260.190.45
Desahucios extraordinarios .....		120.000.—
Donaciones .....		82.539.20
Bienestar Mozos .....		13.772.50
Empleados reemplazantes .....		40.055.80
Encerado .....		25.346.—
Franqueos y timbres .....		47.216.02
Gastos Hipoteca Edificio .....		193.764.95
Gastos Remesa y Clearing .....		100.474.53
Impresos y Útiles .....		308.187.49
Juicios y Honorarios .....		19.775.—
Luz .....		188.384.65
Mantención .....		372.342.43
Mobiliarios.....		83.259.60
Once y Colaciones .....		228.377.45
Propaganda .....		47.102.07
Recepciones .....		41.650.20
Seguros .....		15.179.20
Suscripciones y Avisos .....		55.453.64
Teléfonos .....		101.436.—
Telégrafo .....		51.851.77
Uniformes .....		29.918.80

## SUELDOS Y GRATIFICACIONES.—

Con respecto al año pasado, esta cuenta tiene un aumento, ya que durante el año 1947 se gastaron por este capítulo \$ 2.147.682.50. En el Balance que comentamos, esta cantidad alcanzó a \$ 2.384.020.—

Se repartió en el curso del año 1948, a todo el personal de la Institución, la gratificación acostumbrada.

El Directorio deja constancia de la labor desempeñada por los empleados de la Bolsa, que en todo momento ha sido por demás eficiente.

## SALARIOS.—

Esta cuenta también ha tenido un incremento con respecto al año 1947, ya que en virtud de las continuas alzas en el costo de la vida, el Directorio de la Institución se ha visto en el deber de aumentar los salarios en la forma correspondiente.

## MUEBLES Y UTILES.—

Esta cuenta que ha aparecido en nuestro Activo, por la suma de \$ 15.000.— durante muchos años, se ha visto incrementada en el curso del año que comentamos, a la suma de \$ 240.000.— cantidad todavía muy inferior a su verdadero valor.

El Directorio piensa en el próximo año castigar esta cuenta.

Está incluida en este rubro la suma de \$ 94.360, que corresponden a una nueva instalación de cajas de seguridad para el servicio de los señores Corredores.

También está cargada a este rubro la adquisición de los muebles para los servicios de comedores de la institución.

## OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA.—

Durante el año 1948 esta oficina ha adquirido la importancia que reviste a toda Oficina de Informaciones y Estadística, que es, sin duda, el enlace más directo que existe entre el inversionista y las Sociedades Anónimas, ya que dado su carácter de información y de publicidad mantiene un cuerpo activo que extracta y confecciona a base de las últimas informaciones nacionales.

La organización de la Oficina de Informaciones y Estadística, permite a los Inversionistas, Corredores, Instituciones Bancarias, de Crédito, Comerciales, etc., obtener una amplia documentación y un detalle exacto de la situación y estado progresista de cada una de las Sociedades oficialmente inscritas en la Institución.

La Oficina mantiene un archivo que comprende antecedentes de todo aquello que se refiere a: Memorias— Balances— Cifras de negocios efectuados— Dividendos— Emisiones, etc., los que son expuestos a consideración del público o de Instituciones interesadas por intermedio de la Revista "Precios", Órgano Oficial de la Institución, de cuadros con las principales características de Sociedades Anónimas y transacciones y precios medio, mayor, menor, rentabilidades durante el año y de una serie de estudios que se ejecutan en forma prolija, sucinta y verídica, para la prensa del país

Otro rubro al cual ha dado la importancia que verdaderamente merece esta Oficina, es la que se relaciona con el intercambio de correspondencia y antecedentes con diversas firmas y entidades comerciales de países americanos, europeos, etc.

La atención que presta la Oficina al público e interesados en asuntos comerciales, lleva diariamente a la sala de consulta alrededor de 30 personas a las cuales se les facilita todos los informes no sólo de carácter bursátil, sino también lo relacionado a publicaciones económicas, comerciales y financieras de la nación, teniendo en sus archivos las últimas ediciones y los antecedentes necesarios para orientar sobre la marcha de la Hacienda Pública del País.

Esta Oficina se hace un deber en expresar, que en el futuro, su plan de trabajo irá de acuerdo con las últimas innovaciones que exijan los acontecimientos nacionales e internacionales, tratando en lo posible de continuar con su plan ya establecido de vinculación e intercambio con las diferentes Bolsas de Instituciones de Comercio del mundo.

Durante el año ingresaron para su cotización al contado y a plazo, 11 Sociedades Anónimas con un Capital de \$ 278.000.000.— U.S \$ 750.000.— Con éstas han quedado oficialmente inscritas 332 valores, incluidas Oro, Obligaciones Directas, divididas éstas en Caja Hipotecaria, Banco Hipotecario, Caja Amortización, Municipales, Bonos Industriales y Salitreros y en el rubro de acciones: Bancarias, Mineras, Agrícolas y Ganaderas, Salitreras, Industriales y Varias y Seguros

La Oficina mantiene carpeta particular para cada una de las Sociedades inscritas, conteniendo estudios detallados de todo lo referente al desarrollo de las Compañías, desde la fecha de su fundación.

#### MOVIMIENTO BURSÁTIL.—

Durante el año que recién termina, el monto global de lo transado alcanzó a la cifra de \$ 2.999.679.974.—, cantidad inferior en \$ 578.071.637.— con respecto al año anterior.

El oro, a pesar de haber bajado el volumen de transacciones en 6.872.020 monedas con relación al año 1947, aventajó en 176.952.337 pesos oro, registrándose durante el mes de octubre la cotización más alta de \$ 2.620 por moneda de \$ 100 oro.

#### CUADRO DE TRANSACCIONES DE 1948.—

ORO .....	\$ 30.361.220	\$ 562.870.972
<hr/>		
<b>BONOS</b>	<b>NOMINALES</b>	
<hr/>		
FISCALES .....	\$ 376.648.900	\$ 315.861.304
MUNICIPALES .....	20.793.900	13.616.325
HIPOTECARIOS .....	397.382.000	231.870.515
SALITREROS .....	898.150	33.928.900
INDUSTRIALES .....	2.408.350	6.418.377
<hr/>		
TOTAL BONOS .....	\$ 798.131.300	\$ 601.695.421
<hr/>		

## ACCIONES

BANCARIAS .....	\$ 856.140	\$ 173.790.228
MINERAS .....	5.954.520	150.949.718
AGRICOLAS Y GANAD. ....	1.594.853	121.655.056
SALITRERAS .....	7.022.462	482.250.668
TEXTILES .....	5.318.638	220.903.704
IND. Y VARIAS .....	12.411.704	668.587.791
SEGUROS .....	91.762	6.966.416
<hr/>		
TOTAL ACCIONES	\$ 33.250.079	\$ 1.825.113.581

TOTAL GENERAL TRANSADO ..... \$ 2.999.679.974

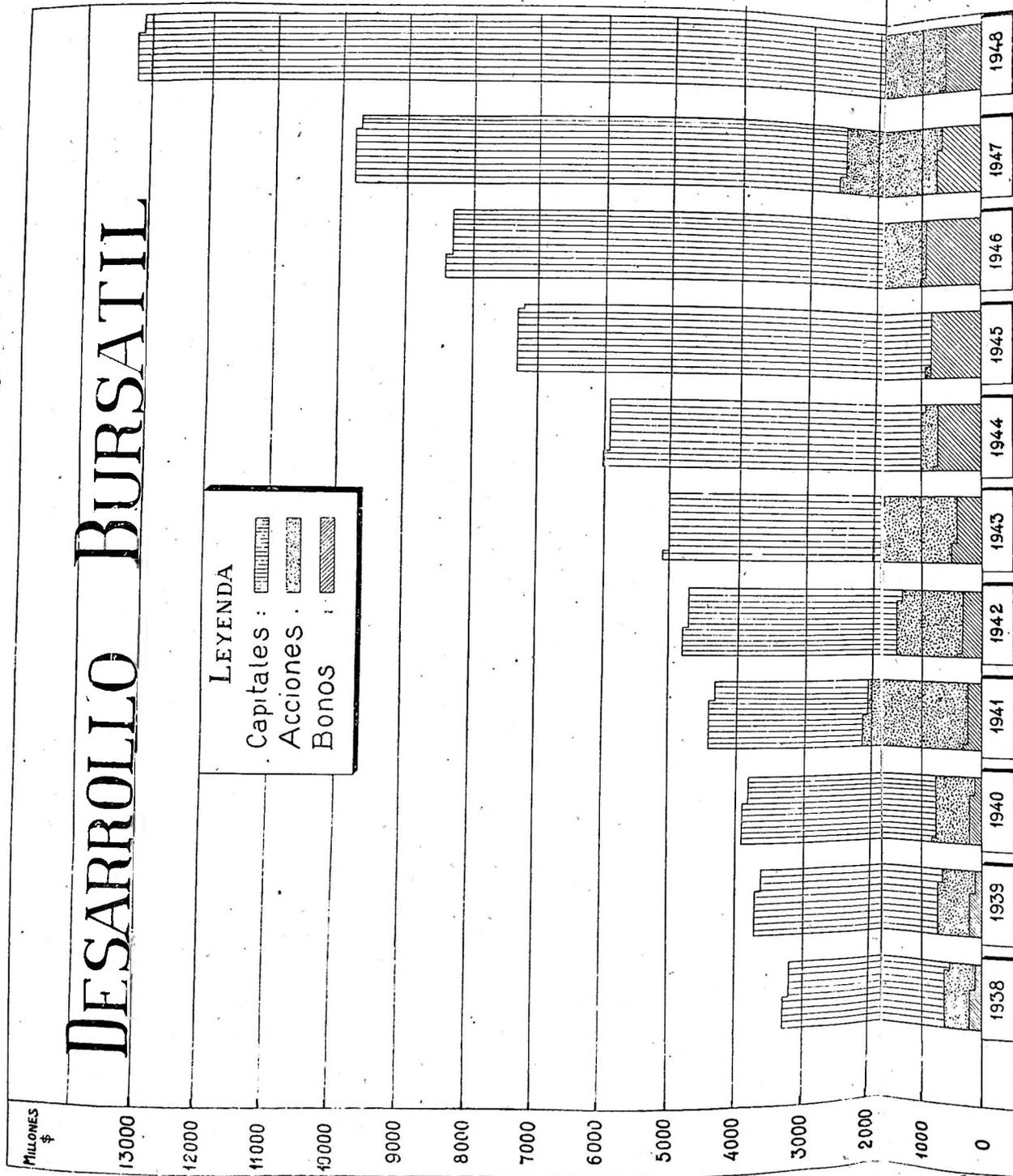
RESUMEN: Oro .....	\$ 562.870.972
Bonos .....	611.695.421
Acciones .....	1.825.113.581
<hr/>	
	\$ 2.999.679.974

## DESARROLLO BURSÁTIL.—

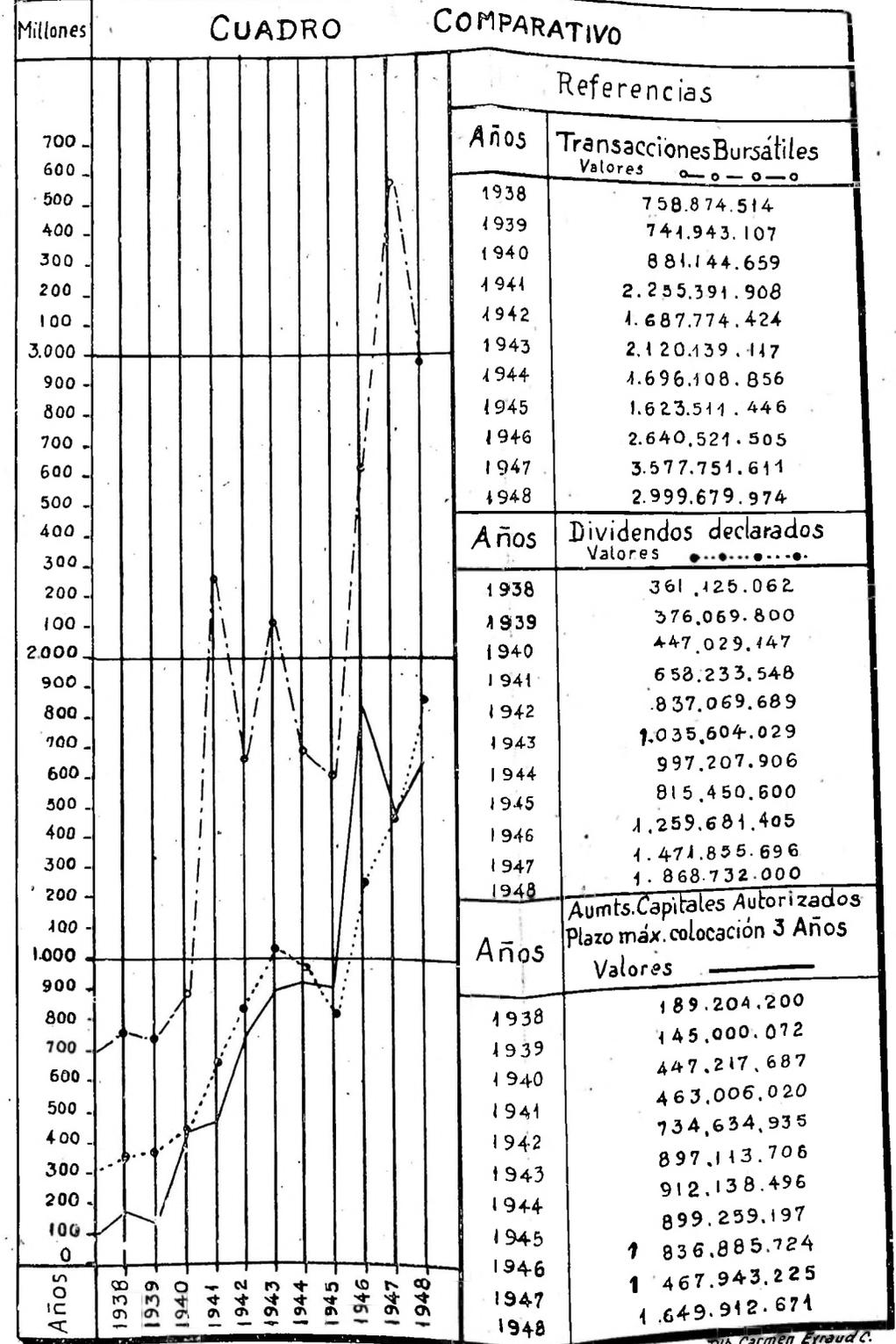
A continuación presentamos un gráfico con el movimiento en transacciones y Bonos y los Capitales de las Sociedades inscritas oficialmente en la Bolsa de Comercio de Santiago durante los últimos 11 años, donde podrán observarse las alternativas experimentadas en el Mercado Bursátil.

Además un gráfico comparativo de Transacciones Bursátiles, Montos de Dividendos y Capitales autorizados durante los últimos 11 años.

# DESARROLLO BURSATIL



# DESARROLLO BURSATIL



## II CONVENCION INTERAMERICANA DE BOLSAS DE COMERCIO

En conformidad a lo acordado en la 1ª Convención Interamericana de Bolsas de Comercio, del 26 al 30 de Octubre de 1948 se llevó a cabo en Santiago la Segunda Convención Interamericana de Bolsas de Comercio.

Asistieron a esta Convención representantes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; de las siguientes Bolsas de Comercio del Brasil: de Río de Janeiro, Sao Paulo, Bahía, Santos, Porto Alegre y Recife; de Chile de las Bolsas de Santiago y Valparaíso; de los Estados Unidos de Norte América, del New York Curb Market, del New York Stock Exchange y de la Asociación de Firmas de Bolsas de Comercio de los Estados Unidos; del Perú de la Bolsa Comercial de Lima; del Uruguay: de la Bolsa de Comercio de Montevideo y de Venezuela: de la Bolsa de Comercio de Caracas.

Delegados de Chile fueron los señores:

Presidente de la Bolsa de Comercio, don Tomás E. Rodríguez,

Directores de la Bolsa de Comercio, don Luis Bianchi P., don Luis Eyzaguirre, don Hugo Jackson, don Alberto Rufin, don Oscar Salas Letelier y don Teodoro Werth L. Corredores: señores Armando Band, Gumecindo Claro, Eduardo Campbell, Pedro Forteza, Fernando Gutiérrez, Arturo Jaras Barros, Fernando Larraín, Octavio Méndez, Agustín Picó, Renato von Schroeders, y Samuel Willshaw.

También formaron parte de la Delegación de la Bolsa de Comercio de Santiago, los señores Eugenio Carvallo, Gerente; Abel Valdés, Secretario-Abogado del Directorio; Ernesto Barros Jarpa, Asesor Jurídico; Marco Antonio de la Cuadra, Abogado y Alfonso Bardelli, socio de la firma Yrarrázaval, Rodríguez y Cía. Ltda.

De la Bolsa de Corredores de Valparaíso la Delegación estuvo formada por los señores Ventura Sánchez, Presidente; Alberto Walls, Vicepresidente; Alan Howard, Director; Gastón Pascal y Emilio Barrie, Corredores; y Fernando Durán, Asesor Jurídico.

Debe llamarse la atención hacia el hecho de que los representantes de los Estados Unidos eran los señores Francis Adams Truslow, Howland S. Davis y Hans A. Widenmann, dirigentes ejecutivos de las entidades que representaban.

Por unanimidad de los convencionales fué designado Presidente de la II.ª Conferencia Interamericana de Bolsas de Comercio, el Presidente de la Bolsa de Santiago, don Tomás E. Rodríguez.

Los trabajos de la Convención se dividieron en tres Comisiones: 1.º Organización Interna e Internacional de las Bolsas; 2.º Cambios y Control Internacional; y 3.º Doble Tributación. De estas tres Comisiones fueron designados Asesores los señores Fernando Durán, Abel Valdés y Ernesto Barro Jarpa.

La Bolsa de Comercio presentó trabajos especiales en las Comisiones Segunda y Tercera, los que fueron aprobados por unanimidad.

Se acordó celebrar una Tercera Conferencia Interamericana de Bolsas de Comercio en el presente año en la ciudad de Sao Paulo.

El Presidente de la Bolsa de Comercio, señor Rodríguez, deja constancia en esta Exposición, de sus agradecimientos a los Accionistas y Corredores de Santiago y Valparaíso por la eficaz colaboración prestada a las tareas de la Convención; a los Asesores por el trabajo desarrollado y a todos los empleados por la labor extraordinaria que llevaron a cabo en pro del éxito de esta Reunión Internacional.

El programa de sesiones de trabajo y de festejos para los Delegados se desarrolló en forma por demás brillante, y al gran banquete ofrecido por la Bolsa de Comercio, el 28 de Octubre, concurrió la más selecta y caracterizada representación de la economía del país conjuntamente con el Gobierno, representado en las personas de S. E. el Presidente de la República y los Ministros de Relaciones Exteriores, Economía y Comercio y Hacienda.

La Bolsa de Comercio de Santiago ha confeccionado un volumen que contiene toda la obra desarrollada por la Convención de que damos cuenta, la versión de los debates, habidos y discursos pronunciados y la inserción del conjunto de acuerdos, recomendaciones y sugerencias aprobadas.

Esta Asamblea Internacional pudo realizarse, por el patrocinio eficaz y entusiasta que le dispensó el Consejo Interamericano de Comercio y Producción, con sede en Montevideo, institución internacional que en todo momento ha secundado los esfuerzos desarrollados por la Bolsa de Comercio de Santiago para establecer una vinculación internacional entre las entidades bursátiles.

#### REVISTA "PRECIOS"

Ha continuado publicándose en el año 1948 la revista "Precios", órgano oficial de la Bolsa de Comercio y de la Bolsa de Corredores de Valparaíso.

Se ha mantenido el tiraje de la revista que alcanza a un promedio de 1.200 a 1.300 ejemplares mensuales, y se ha ampliado el canje internacional de esta publicación, remitiéndola como medio de propaganda a las instituciones bursátiles del extranjero y a las principales entidades económicas de nuestro país y del exterior.

Los costos de impresión y publicación de la revista han subido durante el año 1948 en un 40%, circunstancia que unida al mayor volumen que hubo de dársele al número 509 correspondiente al mes de Noviembre de 1948, con la inserción de toda la reseña oficial de la II.<sup>a</sup> Convención Interamericana de Bolsas de Comercio, han provocado una pérdida por capítulo de la revista "Precios" que al 31 de Diciembre de 1948 alcanza a \$ 50.042.75.

Una Comisión de Directores, compuesta por los señores Luis Eyzaguirre y Hugo Jackson ha tenido a su cargo la supervigilancia de la revista "Precios", cuya dirección, en su parte de redacción y estadística, tiene a su cargo el Secretario-Abogado del Directorio señor Abel Valdés y cuya dirección comercial está ejercida por el socio señor Guillermo del Fierro.

#### CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION

La Bolsa de Comercio mantiene su vinculación con el Consejo Interamericano de Comercio y Producción, entidad internacional que cuenta con 152 asociaciones económicas afiliadas, que representan en la práctica toda la economía privada del continente americano.

Representa a la Bolsa de Comercio en la Sección Chilena del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, don Osvaldo Pérez Valdés y a la Confederación de la Producción y del Comercio en la misma Sección Chilena, don Carlos Covarrubias. La colaboración de los señores Covarrubias y Pérez Valdés ha sido de señalado valor para la celebración de la Segunda Convención Inteamericana de Bolsas de Comercio a la cual ya nos hemos referido.

El Consejo Interamericano de Comercio y Producción mantiene en actividad una Comisión de Bolsas de Valores, la que preside don Tomás E. Rodríguez, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago. Esta Comisión de Bolsas de Valores del Consejo, destacó en la celebración de la Segunda Convención Interamericana, a los señores Carlos Ons Cotelo, Secretario General y Alcides Pittaluga, Pro-Secretario que en la Secretaría de la Asamblea Internacional, desarrollaron un inteligente y activo trabajo.

## REFORMAS DEL REGLAMENTO

En el año 1948 el Directorio ha dedicado sesiones extraordinarias, con el objeto de estudiar una coordinación completa de todas las reformas reglamentarias aprobadas en los últimos años.

Como es sabido, la última edición del Reglamento de la Bolsa de Comercio, fué impresa en 1942, y en el lapso de los últimos seis años se han aprobado numerosas modificaciones parciales al conjunto de las disposiciones reglamentarias.

A fin de adaptar todas las reformas a un texto armónico y uniforme y con el objeto de establecer una estructura definitiva de nuestro reglamento, el Directorio ha elaborado un proyecto completo de Reglamento de la Bolsa de Comercio, sobre la base de las disposiciones que se encuentran vigentes, proyecto que ha sido remitido a la Superintendencia de Cías. de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio para su consulta, estudio y aprobación.

## PREVISION SOCIAL

Tal como lo anticipamos en la Exposición del año pasado, el Directorio, haciéndose intérprete de una aspiración de los señores Accionistas, ha procurado ir en ayuda del personal de la Institución a fin de armonizar más y más la colaboración del trabajo en un afán común.

En esta preocupación no se ha limitado a los beneficios que presta la atención de la Visitadora Social en cuanto bajo su intervención se propende a la correcta constitución de la familia, al bienestar de los hijos, como también al reposo de los empleados y servicio médico.

El primer paso en este anhelo se ha realizado al adquirir la Bolsa una propiedad en la calle Carrión N° 1718-26, que consta de diecisiete casitas para ir las entregando en arriendo a los empleados afectos a la Ley 4054. Entrar de lleno a la solución del problema de la vivienda, que tanto en el aspecto material como moral afecta a las clases más necesitadas, no puede menos que ser un motivo de profunda satisfacción y constituye un deber en esta hora que tan necesaria es la solidaridad social.

Con el objeto de perseverar en esta obra, el Fondo de Previsión Social que se creó en el ejercicio pasado, ascendente a \$ 150.000.—, propone el Directorio incrementarlo este año con el total de la utilidad que arroja el Balance al 31 de Diciembre último, en cuyo caso alcanzaría a \$ 213.899.92.

El Directorio desea en el futuro extender más y más su acción en este aspecto y para ello tiene la certeza que cuenta con la amplia aprobación de los señores Accionistas, porque también a este respecto es un mero mandatario de aquéllos.

### SOCIOS HONORARIOS

Durante el año 1948, el Directorio en conformidad a la facultad establecida en el artículo 152 del Reglamento, acordó designar socios honorarios a los Corredores señores Carlos Duval y Fernando Llona, en atención a los servicios prestados a la institución.

# Cuadro comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1946, 1947 y 1948

	1 9 4 6	1 9 4 7	1 9 4 8
Arriendos .....	1.098.751.—	1.563.931.—	1.848.433.—
Boletín .....	14.410.50	14.812.—	15.508.50
Cierre .....	20.146.75	23.851.75	24.692.50
Comisiones .....	43.590.31	45.717.56	36.970.28
Cuota Incorporación .....	10.000.—	8.000.—	2.000.—
Der. Apoderados .....	78.800.—	91.000.—	92.800.—
" Clearing .....	41.175.—	43.322.—	26.975.—
" Contado .....	1.077.388.66	1.273.324.01	1.763.129.65
" Dividendos .....	184.862.54	230.563.71	533.599.85
" Pizarra Stgo. ....	749.195.90	1.060.630.45	1.427.637.90
" Pizarra Valparaíso .....	104.748.30	103.159.85	103.941.60
" Remesas .....	109.746.—	96.884.—	112.809.—
" Acción Puerto .....	—	—	20.000.—
" Sociedades .....	1.090.976.—	730.635.—	699.521.12
Intereses y Dividendos .....	29.284.60	17.294.92	158.424.40
Prestación Servicios .....	326.681.13	651.046.05	703.505.96
Servicios Especiales .....	27.681.—	56.211.—	53.502.—
Utilidad Vls. Cartera .....	22.522.53	150.450.63	92.180.68
Impto. Fiscal Recolectado .....	649.897.80	1.001.512.—	798.211.—
Contribuciones .....	343.007.92	449.823.—	428.981.—
Gastos Generales .....	2.193.761.52	2.126.193.03	2.781.262.50
Ley 7750 (5786) .....	201.756.—	228.280.24	467.319.84
Leyes Sociales .....	338.529.07	550.381.75	643.156.06
Revista Precios .....	14.493.25	21.921.—	50.042.75
Salarios .....	390.625.—	544.945.—	671.846.—
Secc. Telégrafo .....	59.324.98	9.971.31	173.472.85
Sueldos .....	1.606.605.—	2.147.682.50	2.384.020.—
Teletipos .....	—	—	51.630.52
Impto. Fiscal s/. Malas .....	649.897.80	1.001.512.—	798.211.—
Util. Vta. Prop. Herrera .....	169.628.65	—	—
Arancel Pizarra .....	237.900.—	109.059.—	—
Remate Oro .....	2.129.—	—	—
	5.812.791.89	7.076.083.75	8.449.942.52
	261.932.43	199.947.26	63.899.92
	6.074.724.32	7.276.031.01	8.513.842.44
	6.074.724.32	7.276.031.01	8.513.842.44

# Bolsa de Comercio

SANTIAGO DE CHILE

14 DE ENERO DE 1949

17 DE ENERO DE 1950

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

# Bolsa de Comercio

SANTIAGO DE CHILE

14 DE ENERO DE 1949

17 DE ENERO DE 1950

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1949.

#### FINANZAS:—

El ejercicio financiero del año 1949 ha dado una utilidad de \$ 69.048.14, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar el fondo de amortización del Telégrafo.

Como Uds. habrán podido observar se ha formado en el curso del año que comentamos una Reserva extraordinaria que asciende a \$ 1.660.864.71, cifra que fué alcanzada con el 30% de Garantía Permanente que corresponde a los señores Corredores. En el próximo año esta cantidad deberá ser incrementada todavía más hasta llegar a formar un fondo que, por su volumen, sea de gran significación para nuestra Institución.

#### BALANCE:—

Se acompaña un cuadro comparativo de las Entradas y Gastos de la Institución durante los tres últimos años.

#### EDIFICIO:—

Nuestro bien raíz fué tasado por la Dirección de Impuestos Internos en la suma de \$ 36.500.000. Hemos formado con el saldo a nuestro avalúo la reserva reglamentaria correspondiente.

En el curso del presente año se han gastado por capítulo de mantención la suma de \$ 332.668.05.

El mayor avalúo de nuestra propiedad significa un desembolso de \$ 463.822 por las contribuciones correspondientes. El año pasado esta cantidad fué de \$ 343.981.

La rentabilidad del edificio tomando como base el actual avalúo de él, es de 3,85%, no incluyendo naturalmente las oficinas ocupadas por la Bolsa.

#### DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:—

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Der. Clearing .....		\$	21.670.—
” Remesas .....			144.399.—
Intereses .....	\$	57.762.10	
Seguros .....		55.466.15	
Franqueo .....		11.153.80	
Comisiones Banco .....		10.837.37	
	\$	135.219.42	\$ 156.069.—
UTILIDAD .....		30.849.58	

\$ 166.069.—

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 200.432.292.16.

## GARANTIA PERMANENTE:—

Al iniciarse el año 1949, el saldo de esta cuenta ascendía a la suma de \$ 17.297.946.21 y recibió imposiciones por valor de \$ 553.621.57, a lo que hay que agregar la suma de \$ 2.384.659.69 por concepto de intereses

Después de cancelar los gastos e impuestos correspondientes y haber entregado los saldos que tenían a su haber tres (3) señores accionistas, que ascendían a \$ 175.569.32, cerró el año con un saldo de \$ 20.060.649.15 que representa un aumento de \$ 2.762.702.94

## DERECHOS DE SOCIEDADES:—

Los ingresos por concepto de derechos de Sociedades de aumentos de capital, que se pagan al solicitarse la cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio o cuando se aprueba el aumento de capital ascendieron en el año 1949 a la suma de \$ 640.637.40.

## SERVICIO DE TELETIPO:—

El servicio de teletipo que ha reemplazado al telégrafo, ha transmitido durante el año 1949, 56210 telegramas con un costo total de \$ 283.795. Fuera de ellos se transmitieron 2.580 telegramas de \$ 12.900, transmisiones que fueron hechas gratis por corresponder al servicio de la Bolsa, Gerencia, Ruedas, Remesas, Garantías y Estadística.

Fueron recibidos 55.619 telegramas enviados desde Valparaíso.

El Teletipo ha dejado una pérdida de \$ 57.103.49.

El Directorio estudia la posibilidad de aumentar el costo de la transmisión por teletipo, a fin de suprimir la pérdida de servicio.

## TELEGRAFO NACIONAL:—

En atención a que el Gobierno ha autorizado el alzamiento de las líneas del Telégrafo conjuntamente con haber decretado la caducidad de la concesión, la Bolsa de Comercio está facultada para disponer de las instalaciones del Telégrafo de su propiedad, que la unía con la Bolsa de Corredores y que en la actualidad no se usa.

El Directorio se encuentra gestionando la venta de estas instalaciones con una suma alzada aproximada a los \$ 120.000.

## GASTOS GENERALES:—

En el curso del año se gastó por este capítulo la suma de \$ 2.543.912.68. Damos a continuación los principales rubros de esta cuenta:

Agua Potable .....	\$	46.347.20
Aseo y Útiles .....		114.530.46
Calefacción .....		114.723.60
Donaciones .....		89.192.80
Bienestar Mozos .....		13.151.10
EE. Reemplazantes .....		32.683.20
Encerado .....		22.329.50
Franqueos y Timbres .....		32.634.40
Gastos Hipoteca Edificio .....		76.623.—

Gastos, Remesas y Clearing .....	77.456.32
Impresos y Útiles .....	368.606.65
Luz .....	195.736.90
Mantención .....	332.668.05
Mobiliarios .....	114.468.20
Once y Colaciones .....	279.696.20
Propiedad Carrión .....	138.308.05
Recepciones .....	67.274.60
Seguros .....	18.093.71
Teléfonos .....	86.419.80
Telégrafo .....	13.695.—
Uniformes .....	39.911.22

#### SUELDOS Y GRATIFICACIONES:—

Con respecto al año pasado esta cuenta tiene un aumento ya que durante el año 1948 se gastaron por este capítulo \$ 2.384.020.—. En el Balance actual esta cifra alcanza a \$ 2.710.048.

Se repartió en el curso del año 1949, a todo el personal de la Institución, la gratificación acostumbrada.

El Directorio se verá abocado en el curso del año 1950, a mayores egresos con respecto a esta cuenta, ya que ante el aumento del sueldo vital y el alza constante de la vida, se verá en la necesidad de hacer un reajuste general de sueldos.

#### SALARIOS:—

Esta cuenta ha tenido también un incremento con respecto al año 1948 ya que en virtud de la enorme carestía de la vida, el Directorio de la Institución se ha visto en el deber de aumentar los salarios en una forma conveniente.

#### MUEBLES Y UTILES:—

Esta cuenta aparece en nuestro Activo por la suma de \$ 240.000.—, cantidad bastante inferior a su valor real.

En el curso del Balance que comentamos se hicieron adquisiciones por un total de \$ 73.300.—, en máquinas de escribir, cheques y un Roneo para la Impresión de los Boletines.

Esta cantidad fué íntegramente castigada en este Balance.

#### OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:—

Durante el año 1949 esta Sección ha desempeñado una extraordinaria e interesante campaña de trabajo, obteniendo halagadores resultados, motivo por el cual dicha sección se enorgullece y se siente muy satisfecha el haber podido comprobar el buen resultado del esfuerzo y colaboración de su personal.

En el curso del año se fundó en Concepción la Oficina de Informaciones correspondiéndole a nuestra sección el documentarla y mantenerla en situación de ofrecer una eficiente información al público e inversionistas de esa importante región.

Esta misma labor de organización se efectúa en estos días con motivo de inaugurarse próximamente en Antofagasta una Oficina similar.

Durante el período recién terminado se iniciaron las publicaciones Bur-

sátiles en la Carta Quincenal de la Cámara Central de Comercio, las cuales consisten en estudios de Balances de las principales Sociedades y una reseña mensual con las características de la Plaza Bursátil, dada la importancia de esta Revista, nuestras informaciones han tenido la aceptación y éxito que esperábamos.

Esta Oficina en su sala de consultas atiende diariamente alrededor de 40 a 50 personas, proporcionándoles toda clase de datos relacionados con las Sociedades Anónimas inscritas en esta Bolsa. Además hemos continuado y aumentado el intercambio de Boletines y publicaciones con Instituciones congéneres del extranjero.

La Bolsa de Mercaderías y Valores de BAHIA y la Cámara de Comercio de San José de Costa Rica, entre otras, para la reorganización y fundación de la citada en último término, nos solicitaron los datos sobre mecanismo y rodaje interno de esta Institución, demostrando con esto la importancia que le confieren en el exterior a la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

El libro editado con motivo de la Segunda Convención de Bolsas de Comercio fué distribuido cuidadosamente en número de 800 a las Embajadas, Consulados, Bolsas de Comercio y personalidades del extranjero y del país, significando una eficaz propaganda y labor de difusión de nuestro organismo según se ha podido apreciar en las conceptuosas notas de agradecimientos recibidas.

Durante el año ingresaron 8 Sociedades Anónimas para su cotización oficial en esta Bolsa con un Capital de 214 millones de pesos en conjunto y que hace un total de 327 valores inscritos en la Institución incluyendo Oro, Bonos Fiscales, Hipotecarios, Municipales, Industriales y Salitreros y en Acciones: Bancarias, Mineras, Agrícolas y Ganaderas, Salitreras, Textiles, Industriales y Varias y Seguros.

Para cada uno de estos valores existe un archivo conteniendo: memorias y Balances, producciones, estudios y todo lo relacionado con la marcha de las Sociedades.

#### MOVIMIENTO BURSÁTIL:—

Durante el año recién pasado el monto global de lo transado alcanzó a la cifra de \$ 3.522.923.767.—, cantidad superior en \$ 533.420.091.— con respecto al año 1948.

En Oro se transó \$ 31.496.537 oro en \$ 890.715.034.— superando en \$ 327.844.062 al total del año anterior, este mayor volumen se debió principalmente al alza considerable experimentada por esta moneda, la cual registró su precio máximo de \$ 3.770 por moneda de 100 pesos oro.

#### CUADRO DE TRANSACCIONES DE 1949:—

ORO ..... 31.496.537.—      \$    890.715.034.—

	Bonos	Nominales	\$
FISCALES .....	509.806.800	\$	428.045.066.—
MUNICIPALES .....	13.773.900		9.180.019.—
HIPOTECARIOS .....	465.676.500		279.913.183.—
INDUSTRIALES .....	2.915.875		3.056.240.—
SALITREROS .....	2.973.160		128.866.970.—
<b>TOTAL BONOS .....</b>	<b>995.146.235</b>		<b>849.061.478.—</b>

Sociedades  
inscritas

Acciones

15	BANCARIAS .....	958.719	188.942.377.—
35	MINERAS .....	6.975.209	137.183.744.—
24	AGRICOLAS Y GANA- DERAS .....	1.996.866	138.236.642.—
5	SALITRERAS .....	5.335.081	320.856.956.—
20	TEXTILES .....	9.063.468	312.742.282.—
141	INDUSTRIALES Y VARIAS .....	15.888.110	680.279.643.—
54	SEGUROS .....	79.734	4.905.609.—
294	TOTAL ACCIONES .....	40.297.187	\$ 1.783.147.255.—

Total general transado:

ORO .....	\$ 890.715.034.—
BONOS .....	849.061.478.—
ACCIONES .....	1.783.147.255.—
	<u>\$ 3.522.923.767.—</u>

DESARROLLO BURSÁTIL:—

A continuación presentamos un gráfico con el movimiento en transacciones y Bonos y los Capitales de las Sociedades inscritas oficialmente en la Bolsa de Comercio de Santiago durante los últimos 12 años donde podrán observarse las alternativas experimentadas en el Mercado Bursátil.

Además un gráfico comparativo de transacciones Bursátiles, Montos de Dividendos y Capitales autorizados durante los últimos 12 años.

PROPAGANDA Y PUBLICIDAD:—

Durante el año 1949 la Bolsa de Comercio de Santiago conjuntamente con la Bolsa de Corredores de Valparaíso, acordaron llevar a cabo una amplia campaña de publicidad y propaganda destinada a dar a conocer a todos los sectores de la colectividad nacional el papel que en nuestra economía juegan las instituciones bursátiles, y la naturaleza, importancia y trascendencia que, para el progreso del país, han significado y significan las sociedades anónimas.

Los objetivos de esta acción fueron inspirados por el Presidente de nuestra entidad, don Tomás E. Rodríguez, quien tomó como base las sugerencias que al respecto le formulara en su último viaje al extranjero, el Presidente del New York Stock Exchange, señor Emil Schram, en el sentido de difundir los valores de las sociedades anónimas que cotizan sus acciones en las instituciones bursátiles a todos los ámbitos del país, de modo de ampliar los mercados de inversión de acciones.

Las Bolsas de Comercio de Chile han operado de preferencia en las ciudades en que se encuentran establecidas: Santiago y Valparaíso, pero no ha llegado hasta ellas el flujo de capital disponible que existe en el territorio nacional y que no encuentra colocaciones ventajosas y rápidas.

Con el objeto de informar a todas las regiones de Chile de la acción de las instituciones bursátiles y de la naturaleza de los principales valores económicos, las Bolsas de Comercio de Santiago y de Corredores de Valparaíso se han unido para desarrollar una labor que no puede calificarse sino de ventajosa, no solamente para el futuro de estas instituciones, sino lo que es más importante, para el progresivo desenvolvimiento de la economía nacional.

Para obtener un debido financiamiento a esta campaña de publicidad y propaganda fueron reformados los reglamentos de las instituciones bursátiles y está establecido como obligatorio para toda sociedad anónima que ingrese a la Bolsa de Comercio o a la Bolsa de Corredores, el pago de un derecho equivalente al uno por mil del capital suscrito de la sociedad y del monto de la emisión de debentures, no pudiendo este pago ser menor de diez mil pesos, y el pago de un derecho anual, en relación con su capital suscrito, de acuerdo con la siguiente escala:

Sociedades hasta de	5 millones de pesos de capital	\$ 3.000.—
Sociedades hasta de	10 millones de pesos de capital	6.000.—
Sociedades hasta de	15 millones de pesos de capital	9.000.—
Sociedades hasta de	20 millones de pesos de capital	12.000.—
Sociedades hasta de	50 millones de pesos de capital	18.000.—
Sociedades hasta de	100 millones de pesos de capital	21.000.—
Sociedades de más de	100 millones de pesos de capital	24.000.—

Este derecho se solicitó como contribución voluntaria a todas las sociedades anónimas que cotizan sus acciones en las instituciones bursátiles y ciento doce (112) de ellas respondieron aportando a las Bolsas de Comercio y de Corredores, las cuotas correspondientes para el financiamiento de esta campaña.

Durante el año 1949, la campaña de publicidad y propaganda a que nos referimos se ha concretado en la publicación de siete tipos de avisos en todos los diarios importantes del país y a la impresión de seis tipos de folletos ilustrados, correspondiendo cada aviso y cada folleto a uno de los siete grupos en que se han dividido las sociedades anónimas, que cotizan sus valores en la Bolsa de Comercio y en la Bolsa de Corredores.

Estos grupos son: 1) Bancos y Compañías de Seguros; 2) Ganadería, Agricultura, Viñas, Forestales; 3) Salitreras, Mineras, Industrias Varias; 4) Fábricas de Alimentos, Tejidos, Vestuarios y otros artículos del diario vivir; 5) Fábricas de Materiales para Construcción, Manufacturas de Metales y Químicas; 6) Compañías Navieras y Marítimas, de otros Transportes, de Turismo y de Comunicaciones; 7) Distribuidoras Comerciales y Servicios Públicos.

Tanto en los folletos como en los avisos de prensa, se han abordado los siguientes temas:

- a) Democracia del capital a través de la Sociedad Anónima.
- b) Facilidad de inversión en valores.
- c) Utilidad, rentabilidad y aumento del capital convenientes para los inversionistas.
- d) Las sociedades anónimas representan la realidad misma de la economía nacional y son la expresión de ella.
- e) Garantía y control que ofrece el tipo de inversiones en valores mobiliarios a través de los Directorios y Gerencias de las respectivas sociedades por una parte, y por otra, de los Directorios de las entidades bursátiles y de la fisca-

lización e inspección de la Superintendencia de Cias. de Seguros, Sociedades anónimas y Bolsas de Comercio

El número total de folletos será de 60.000, 10.000 de cada tipo, y serán distribuidos a 20.000 personas, inversionistas potenciales, que recibirán tres folletos diferentes cada una. Se ha elegido para la distribución de esta propaganda las nóminas de todos aquellos establecimientos de comercio que pagan patentes municipales en los respectivos roles y a las personas más caracterizadas de la economía de cada provincia del territorio nacional.

En los avisos de diarios se han esbozado en términos generales los temas tratados y en los folletos se ha entrado en detalles sobre las Compañías mismas, el capital de ellas, el aumento de éste, la rentabilidad y la importancia que cada empresa tiene en la economía chilena, temas que no es posible exponer en avisos de prensa, máxime si se considera el número de las sociedades que han contribuido a la campaña.

Se ha dado término ya a la publicación de los avisos y en la actualidad se distribuyen los folletos a que nos referimos, trabajos encargados a la firma especialista, Magallanes, Cori.

Para el presente año los Directorios de las instituciones bursátiles estudian la posibilidad de continuar y ampliar la propaganda escrita y agregar a ésta charlas radiales, conferencias, y si fuera posible, la confección de una película que muestre sucintamente las actividades de los mercados bursátiles, agregando los aspectos más destacados de las industrias nacionales.

#### OFICINA DE CONCEPCIÓN:—

La Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso, en el desarrollo del plan de publicidad y propaganda que se ha reseñado, acordaron después de detenidos estudios la apertura de una Oficina de Informaciones y Estadística de ambas instituciones en la ciudad de Concepción.

La Oficina funciona en conexión con la Cámara de Comercio de Concepción y en el local del Banco de Concepción, en pleno centro de la ciudad y está a cargo de don Anfión Varela, prestigioso hombre de negocios de la zona y vinculado como Director a las más importantes empresas económicas de la región.

Fué inaugurada la Oficina el 2 de Julio de 1949 mediante la concurrencia de una delegación del Directorio de la Bolsa de Comercio, de algunos Corredores, del Gerente y de una delegación de la Bolsa de Corredores de Valparaíso. Al inaugurar la Oficina el Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, don Tomás Eduardo Rodríguez pronunció un discurso en que expresó las finalidades de las instituciones bursátiles al establecer una Oficina en Concepción y se refirió al aporte que en la economía chilena representan las sociedades anónimas que se encuentran radicadas en la zona de esa provincia.

La decisión de las instituciones bursátiles de establecer una representación en Concepción ha sido muy bien acogida por toda la opinión pública de la zona, como ha quedado demostrado tanto en las atenciones dispensadas a los delegados que acudieron a la inauguración de la Oficina como en las que posteriormente se prodigaron a los Corredores de la Bolsa de Santiago que en gran número organizaron un viaje a la ciudad de Concepción.

Asimismo se deja constancia de la apreciación que a la zona ha merecido esta Oficina en las publicaciones y comentarios editoriales que hicieron los diarios de la ciudad, "El Sur" y "La Patria" durante el mes de Julio de 1949.

En el número 517 correspondiente al mes de Julio de la revista "Precios" se inserta una crónica detallada sobre el establecimiento de la Oficina de Informaciones y Estadística de las instituciones bursátiles en la ciudad de Concepción.

## REVISTA "PRECIOS":—

Durante el año 1949 se ha continuado la publicación de la revista "Precios", que es el órgano oficial de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa de Corredores de Valparaíso.

Ha sido adquirida en forma proporcional por la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso, la cuarta parte de la revista "Precios", que mantenía en su poder el anterior propietario, don Guillermo del Fierro. De esta suerte, la Bolsa de Comercio de Santiago es propietaria de once dieciséis avos de la revista y la Bolsa de Corredores de Valparaíso, de cinco dieciséis avos.

El tiraje de la revista ha sido mantenido en un promedio de 1.200 a 1.300 ejemplares mensuales y se ha continuado su remisión en canje, como un medio de propaganda de las instituciones bursátiles, a las más destacadas entidades económicas del exterior.

El creciente y constante aumento de los costos de edición y publicación de la revista, del papel y material que en ella se emplea, han provocado un aumento en los costos de producción por ejemplar que sube del 60%, lo que unido a la disminución de los avisos por parte de algunas sociedades anónimas que cotizan sus valores en las instituciones bursátiles, han causado una pérdida para la Institución de \$ 72.589.95.

El Directorio tiene especial interés en que este órgano oficial de las instituciones bursátiles sea difundido ampliamente y para ello solicita de los Accionistas y Corredores su colaboración a las tareas de la revista y al mismo tiempo desarrollará la acción necesaria ante las sociedades anónimas para que se publiquen en la Revista "Precios" todos los Balances e informaciones pertinentes y se tomen las suscripciones que corresponden.

A cargo de la Dirección de la revista en su parte de Redacción y Estadística, se encuentra el Secretario-Abogado del Directorio, señor Abel Valdés A., y la contratación de avisos y suscripciones corre a cargo del Director Comercial de la revista, señor Guillermo del Fierro.

## CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION:—

Como es del dominio de los señores accionistas, la Bolsa de Comercio es una de las entidades integrantes del Consejo Interamericano de Comercio y Producción con sede en Montevideo, institución de carácter internacional y que reúne en sus cuadros a ciento sesenta y siete asociaciones económicas, cámaras de comercio, confederaciones, sociedades de agricultura y de fomento, que en la práctica representan a toda la economía privada del continente americano:

El Consejo Interamericano de Comercio y Producción tuvo una reunión de su Comité Ejecutivo en Washington en Septiembre del año 1949 y a ella asistió en representación de la Sección Chilena el señor Jenaro Prieto Vial, Gerente de la Cia. Sud Americana de Vapores en Estados Unidos

La Sección Chilena del Consejo Interamericano de Comercio y Producción hubo de lamentar durante el año 1949 el fallecimiento de su Presidente, don Adolfo Ibáñez, que consagrará a las actividades de la economía sus mejores esfuerzos e iniciativas.

Después del fallecimiento del señor Ibáñez, fué designado Presidente de la Sección Chilena, el Presidente de la Cámara Central de Comercio de Chile, D. Federico Carvallo, y se nombró Vocal en el Comité Ejecutivo, esto es integrante del Directorio del Organismo Internacional, al Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, don Tomás E. Rodríguez

La representación de la Bolsa de Comercio en la Sección Chilena fué

umentada en un miembro y se designó para ese cargo a don Luis Eyzaguirre I., que en la actualidad lo mantiene conjuntamente con don Osvaldo Pérez Valdés. Representante de la Confederación de la Producción y el Comercio en la Sección Chilena es el Accionista y Corredor de la Bolsa de Comercio, don Carlos Covarrubias.

El Consejo Interamericano del Comercio y la Producción mantiene en actividad una Comisión Especial de Bolsas de Valores, que es presidida por el señor don Tomás E. Rodríguez, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, comisión que en la actualidad prepara la III reunión interamericana de entidades bursátiles, que se llevará a cabo, probablemente en Río de Janeiro en el mes de Abril de 1950.

#### REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO:—

Durante el año 1948 el Directorio se vió en la necesidad de estudiar en forma especial todas y cada una de las disposiciones del reglamento de la Bolsa de Comercio con el objeto de adaptarlas a las necesidades de la naturaleza de las operaciones bursátiles y recoger en ellas las enseñanzas de la experiencia en lo concepuación, práctica y liquidación de los negocios de valores mobiliarios.

Se mantuvieron la mayoría de las disposiciones del reglamento anterior, modernizándolas de acuerdo con las enseñanzas de la experiencia e introduciendo algunas disposiciones nuevas que la práctica aconseja contemplar.

El reglamento fué aprobado por la Superintendencia de Cias. de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio en Febrero de 1949. fué enviada a la imprenta en Marzo y solamente pudo distribuirse a todos los Corredores por Circular N° 109 de 1° de Agosto, por las dificultades y demoras en la imprenta.

Atendida la naturaleza de las operaciones bursátiles y las situaciones diversas que en cada caso se presentan, el Directorio deja constancia ante los señores Corredores que continuamente debe estudiar la aplicación de las disposiciones reglamentarias y las posibilidades de establecer nuevas estipulaciones.

#### CONVENCIONES INTERAMERICANAS DE BOLSAS DE COMERCIO:—

El Directorio deja constancia con profunda satisfacción que el desenvolvimiento de los acontecimientos económicos mundiales ha demostrado plenamente que la idea de organizar Convenciones Interamericanas de las Instituciones Bursátiles, para reunir a los hombres de negocios de las Bolsas de Comercio de América del Norte y de América del Sur, ha sido acertada porque en estas conferencias internacionales se ha podido comprobar el hecho de que las Bolsas de Valores presentan un frente unido en la evolución de las ideas respecto al nacionalismo económico, a la democratización de los capitales y a la interdependencia creciente entre las economías de todos los países del mundo

Las conclusiones esbozadas en la I Convención Interamericana de Bolsas de Comercio, celebrada en Nueva York en Septiembre de 1947, ampliadas, precisadas y determinadas en la II Reunión Internacional en Santiago de Chile en Octubre de 1948, han coincidido con los puntos capitales del programa expuesto por el Presidente Truman, en el mes de Julio de 1949 ante el Congreso de los Estados Unidos, con motivo de la determinación del programa norteamericano de ayuda a Europa y a las naciones poco desarrolladas.

Las normas esenciales de este programa han sido las siguientes:

- a) Debe tenderse a hacer negocios entre particulares;
- b) Debe fomentarse la inversión libre de capitales norteamericanos en América Latina;

- c) Deben ser reducidos los controles económicos estatales;
- d) Debe eliminarse la doble tributación.

La labor de las conferencias internacionales de las Bolsas de Comercio tiende a hacer prácticos y realizables los principios enumerados, y seguramente estos principios serán materia de ratificación internacional en la próxima Convención que debe celebrarse en Río de Janeiro en el año en curso.

#### PREVISION SOCIAL:—

El Directorio tal como lo anticipó en su Exposición del año pasado, cumple con informar a los señores Accionistas que ya es una realidad el primer paso dado en ayuda de los servidores más modestos de la Institución. En efecto, el inmueble de la calle Carrión se encuentra totalmente ocupado por los empleados afectos a la Ley 4054 y sus familias.

Se han interpretado en esta forma los deseos de los señores Accionistas en el sentido de contribuir a aliviar uno de los problemas fundamentales que aflige en especial a las clases más necesitadas, como es el de la vivienda. Al mejorar la Bolsa el standard de vida de sus empleados eleva el nivel cultural de ellos y sus familias, lo que en definitiva redunda en un mayor rendimiento y dedicación a las labores de sus cargos.

Durante el presente ejercicio se ha invertido en mejoras y reparaciones de la propiedad de la calle Carrión la suma de \$ 138.308.05 y se han pagado por contribuciones \$ 12.866.—

Espera el Directorio que el resultado de los próximos ejercicios pueda permitir incrementar el Fondo ya creado de Previsión Social, que en la actualidad asciende a \$ 213.899.92.

Los servicios de la Visitadora Social han sido cada vez más beneficiosos, resolviendo los problemas y atendiendo las necesidades del personal inferior. Entre las atenciones de todo orden que se le ha proporcionado a estos empleados, se obtuvo este año que algunas instituciones se hicieran cargo del veraneo de varios de los hijos de este personal.

Mucho queda por realizar en el vasto campo de la solidaridad social y por lo mismo el Directorio aspira a perseverar en su obra, porque sabe que los señores Accionistas le otorgan un amplio respaldo y quieren ver cumplidos sus anhelos de hacer cada día más estrecha la colaboración del capital y del trabajo.

# Cuadro comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1947, 1948 y 1949

	1 9 4 7		1 9 4 8		1 9 4 9	
Arriendos .....		1.563.931.—		1.848.433.—		1.957.450.—
Boletín .....		14.812.—		15.508.50		16.362.—
Cierre.....		23.851.75		24.692.50		24.827.40
Comisiones .....		45.717.56		36.970.28		32.017.25
Cuota Incorporación .....		8.000.—		2.000.—		7.000.—
Der. Apoderados .....		91.000.—		92.800.—		91.000.—
" Clearing .....		43.322.—		26.975.—		21.670.—
" Contado .....		1.273.324.01		1.763.129.65		1.983.597.66
" Dividendos .....		230.563.71		533.599.85		642.277.13
" Pizarra Santiago .....		1.060.630.45		1.427.637.90		1.264.456.20
" Pizarra Valparaíso .....		103.159.85		103.941.60		95.572.80
" Remesas .....		96.884.—		112.809.—		144.399.—
" Acción Puerto .....		—		20.000.—		30.000.—
" Sociedades .....		730.635.—		699.521.12		640.637.40
Intereses y Dividendos .....	17.294.92			158.424.40	23.734.90	
Prestación Servicios .....		651.046.05		703.505.96		1.037.347.94
Servicios Especiales .....		56.211.—		53.502.—		56.455.—
Utilidad Valores Cartera .....		150.450.63		92.180.58		235.278.66
Impuesto Fiscal Recolectado .....		1.001.512.—		798.211.—		640.991.—
Contribuciones .....	449.823.—		428.981.—		463.822.—	
Gastos Generales .....	2.126.193.03		2.781.262.50		2.543.912.68	
Ley 7750 (5786) .....	228.280.24		467.319.84		728.175.40	
Leyes Sociales .....	550.381.75		643.156.06		726.979.47	
Revista Precios .....		21.921.—		50.042.75		72.589.95
Salarios .....	544.945.—		671.846.—		845.800.—	
Sección Telégrafo .....	9.971.31		173.472.85		39.134.41	
Sueldos .....	2.147.682.50		2.384.020.—		2.710.048.—	
Teletipos .....		—		51.630.52		57.103.49
Impuesto Fiscal s/. Malas .....	1.001.512.—		798.211.—		640.991.—	
Arancel Pizarra .....		109.059.—		—		—
	7.076.083.75	7.276.031.01	8.449.942.52	8.513.842.44	8.852.291.30	8.921.339.44
UTILIDAD .....	199.947.26		63.899.92		69.048.14	
	7.276.031.01	7.276.031.01	8.513.842.44	8.513.842.44	8.921.339.44	8.921.339.44

# DESARROLLO BURSATIL

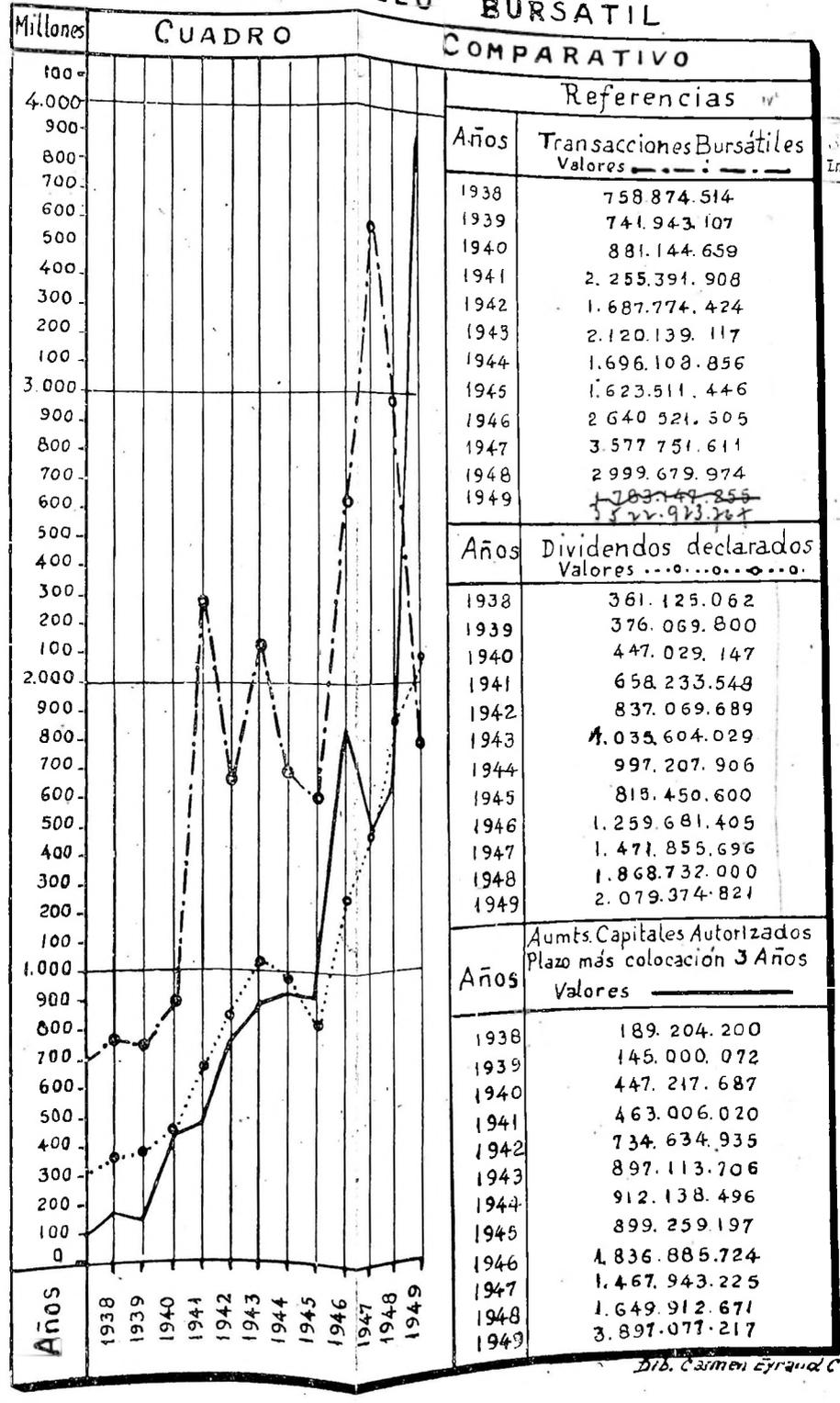
**LEYENDA**  
 Capitales :   
 Acciones :   
 Bonos : 



*Dib. Carmen Eyraud*

## DESARROLLO BURSATIL

### CUADRO COMPARATIVO



*Dib. Carmen Eyraud*

EXPOSICION DEL DIRECTORIO



16 DE ENERO DE 1951

17 DE ENERO DE 1950

SANTIAGO DE CHILE

**Bolsa de Comercio**

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1950.

**FINANZAS:—**

El ejercicio financiero del año 1950 ha dado una utilidad de \$ 86.161.82, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a formar el fondo de Mantención e Instalaciones.

Como Uds. habrán podido observar, se ha incrementado, en el curso del año que comentamos, la Reserva extraordinaria hasta la cifra de \$ 2.000.000.— que fué alcanzada tomando el 30% de la Garantía Permanente hasta el mes de Marzo.

**BALANCE:—**

Se acompaña un cuadro comparativo de las entradas y gastos de la Institución durante los tres últimos años.

**EDIFICIO:—**

En el curso del año se ha gastado por capítulo de mantención la suma de \$ 396.324.01.

La rentabilidad neta del edificio, tomando como base al actual avalúo, es de 3,39%, no incluyendo, naturalmente, las oficinas ocupadas por la Bolsa.

**DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:—**

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Der. Clearing.....		\$ 33.052.50	
” Remesas.....			120.850.—
Intereses.....	\$ 67.384.90		
Seguros.....	62.507.90		
Franqueo.....	10.707.50		
Comisiones Banco.....	9.774.43		
	<hr/>		
	\$ 150.374.73	\$ 153.902.50	
UTILIDAD.....	3.527.77		
	<hr/>		
	\$ 153.902.50	\$ 153.902.50	

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 225.254.141.

## GARANTIA PERMANENTE:—

Al iniciarse el año 1950, el saldo de esta cuenta ascendía a la suma de \$ 20.060.649.15 y recibió imposiciones por valor de \$ 2.220.418.10, a lo que hay que agregar la suma de \$ 1.704.907.06 por concepto de intereses.

Después de cancelar los gastos e impuestos correspondientes y haber entregado los saldos que tenían a su haber seis (6) señores accionistas, que ascendían a \$ 1.141.818.40, cerró el año con un saldo de \$ 22.844.155.91 que representa un aumento de \$ 2.783.506.76.

## DERECHOS SOCIEDADES:—

Los ingresos por concepto de derechos de Sociedades que se pagan al solicitarse la cotización de las acciones en la Bolsa o cuando se aprueba el aumento de capital, ascendieron en el año 1950 a la suma de \$ 532.400.

## SERVICIO DE TELETIPO:—

Este servicio ha despachado durante el año 1950, 52.689 transmisiones con un total de dinero de \$ 292.666.50.

Fueron recibidas 50.888 transmisiones enviadas desde Valparaíso.

El Teletipo ha dejado una pérdida de \$ 136.645.48, por este motivo el Directorio se verá en la necesidad de aumentar la tarifa de transmisión, a fin de suprimir la pérdida.

## TELEGRAFO NACIONAL:—

Como se informó en la exposición anterior, el Gobierno decretó la caducidad de la concesión, por lo que se procedió a la venta de la postación y alambre, lo que produjo la suma de \$ 50.000.

Esto acarreó una pérdida de \$ 200.478.86, después de hacer uso del fondo de Amortización del Telégrafo que alcanzaba a \$ 185.000.—, lo que fué totalmente castigado.

## GASTOS GENERALES:—

En el curso del año se gastó por este capítulo la suma de \$ 2.457.936.10. Damos a continuación los principales rubros de esta cuenta.

Agua Potable.....	\$ 44.255.40
Aseo y Útiles.....	123.577.62
Calefacción.....	108.700.12
Donaciones.....	70.078.30
Bienestar Mozos .....	11.603.60
EE. Reemplazantes.....	40.630.—
Encerado.....	27.677.50
Franqueos y Timbres.....	25.935.65
Gastos Hipoteca Edificio .....	79.881.60
Castigos.....	146.155.—

Gastos Remesas y Clearing.....	82.989.83
Impresos y Utiles.....	320.751.45
Luz.....	205.083.35
Mantención.....	396.324.01
Mobiliarios.....	14.868.20
Onces y Colaciones.....	175.299.—
Propiedad Carrión.....	15.083.40
Recepciones.....	175.427.50
Seguros.....	16.237.73
Teléfonos.....	125.637.50
Uniformes.....	33.273.12

#### SUELDOS Y GRATIFICACIONES:—

Con respecto al año pasado, esta cuenta tiene un aumento, ya que durante el año 1949 se gastaron por este capítulo \$ 2.710.048.— En el Balance actual, esta cifra alcanza a \$ 3.406.967.50.

Se repartió en el año 1950, a todo el personal de la Institución, una gratificación de tres sueldos.

#### SALARIOS:—

Esta cuenta ha tenido también alza con respecto al año anterior, ya que, en virtud de la enorme carestía de la vida, el Directorio de la Institución se ha visto en el deber de aumentar los salarios.

Este personal, recibió también, tres salarios de gratificación en el año.

#### MUEBLES Y UTILES:—

Esta cuenta aparece en nuestro activo por la suma de \$ 240.000.—, cantidad bastante inferior a su valor real.

En el curso del Balance que comentamos se hicieron adquisiciones por un total de \$ 14.868.20, cantidad que fué íntegramente castigada en este Balance.

#### PROPAGANDA Y PUBLICIDAD:—

Durante el año 1950 las instituciones bursátiles, Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Corredores de Valparaíso, con la colaboración de las sociedades anónimas han continuado una amplia campaña de propaganda y publicidad para dar a conocer al mayor número de habitantes del país la estructura de las sociedades anónimas nacionales que forman la base de la economía nacional.

Desde este punto de vista y después de haberse realizado una distribución amplia de folletos editados por las instituciones bursátiles, se ha orientado la labor en el año recién pasado de preferencia en presentación al público, en especial a los hombres de gobierno y de negocios, del papel que desempeñan las sociedades anónimas en nuestra economía, mostrando mediante estudios y monografías como cada una de ellas contribuye con una valiosa obra a la economía general de la nación.

Además se le ha dado durante 1950 a la campaña de propaganda una característica de difusión instructiva sobre cosas objetivas como son los productos, los servicios que prestan y los aspectos financieros de las sociedades anónimas que contribuyen a esta campaña.

Con el objeto de realizar estos trabajos en un plan de absoluta objetividad se estableció su origen en las oficinas de Informaciones y Estadística de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa de Corredores de Valparaíso, que aparecen como auspiciadoras de estos programas.

Los programas se han transmitido mediante audiciones radiales por Radio Corporación de Santiago y Radio Cristóbal Colón de Valparaíso, emisoras que tienen potencia suficiente para abarcar en sus audiciones todo el territorio nacional.

El informativo radial de que damos cuenta se ha ofrecido a las sociedades anónimas cooperadoras como una tribuna permanente a través de la cual pueden, en cualquier momento, hacer públicas las informaciones que deseen sobre las actividades propias de cada compañía. La acción de este noticiario ha sido complementada con crónicas e informaciones periodísticas en diarios y revistas, desde Antofagasta a Punta Arenas, informaciones que, a veces han presentado el aspecto de pequeños párrafos que anuncian el programa y que otras veces se han extendido en estudios sobre diversas sociedades anónimas.

La agencia de publicidad encargada de la propaganda radial, ha despachado antes de cada audición cartas personales a los gerentes y directores de las sociedades sobre las cuales versaría el informativo y así se ha perseguido en todo momento, junto con la difusión propia de la estructura de las sociedades anónimas como corresponde, la acción directa ante la sociedad cooperadora para su comprobación de que hay una preocupación especial sobre ella en la campaña que se está llevando a cabo. Diversas sociedades anónimas han manifestado a las instituciones bursátiles su satisfacción por la forma como se ha realizado esta obra de propaganda.

Se han mantenido asimismo los avisos en la prensa, destinados ahora a despertar la atención del público sobre los programas radiales y se ha continuado con los servicios de difusión por medio de avisos en los trolebuses y autobuses con frases adecuadas a los objetivos que persigue la propaganda.

En el curso del año 1951 las instituciones bursátiles proseguirán en estas actividades de difusión de las empresas económicas nacionales, a las cuales atribuyen efectiva importancia para el conocimiento real de nuestra economía, mediante la continuación de programas radiales; la dictación de charlas y conferencias; la edición de folletos, y si el presupuesto lo permite se estudiará la confección de una propaganda cinematográfica.

#### ACCION DE PRENSA:—

En el curso del año 1950 la Bolsa de Comercio ha visto con satisfacción que la acción que desarrollan las instituciones bursátiles en la economía nacional ha sido reconocida ampliamente por los más prestigiosos órganos de prensa del país.

Es así como en "El Mercurio" de Santiago se han publicado numerosos artículos relacionados con las sociedades anónimas, que en su conjunto forman una verdadera campaña de propaganda y difusión de las sociedades anónimas; el régimen tributario a que están afectas; de las cargas que deben soportar, y de la necesidad de que se adopten medidas para defender esta forma de asociación. Estos artículos han sido publicados también en "El Mercurio" de Valparaíso y han sido escritos por los redactores de "El Mercurio" de Santiago, señores Raúl Silva Castro y Abel Valdés Acuña.

Las instituciones bursátiles tienen el propósito de editar un folleto con la recopilación de esos artículos como un medio muy conveniente de propaganda de las sociedades anónimas y en su oportunidad, tanto la Bolsa de Comercio de Santiago, como la Bolsa de Corredores de Valparaíso, agradecieron a la empre-

sa periodística de "El Mercurio" la publicación de esta serie continuada de artículos de redacción y editoriales.

#### DEFENSA ANTE NUEVOS TRIBUTOS:—

Con motivo de la discusión parlamentaria de la que después fué la Ley 9629, que aumentó los sueldos a los empleados públicos y alzó todos los tributos existentes, las instituciones bursátiles tuvieron que desarrollar una ardua labor para defender los puntos de vista de las Bolsas de Valores ante la tributación proyectada.

Para este objetivo se editó un folleto sobre la descapitalización de las sociedades anónimas formado por interesantes trabajos especiales de los ingenieros, señores Raúl Simon, Rodolfo Jaramillo y Federico Carvallo. Se hizo una amplia distribución de este folleto entre todas las personas vinculadas a la directiva de la economía del país y se remitió a los parlamentarios. Conjuntamente con la difusión de esta publicación, se dirigió a cada uno de los senadores un memorándum confeccionado por el Corredor de la Bolsa de Comercio y abogado don Jorge Silva Romo, en que se patrocinaba la sustitución del impuesto sobre los beneficios excesivos por una pequeña elevación del impuesto actualmente vigente sobre la fabricación y cifra de negocios en mercaderías no esenciales.

Al dirigirse el folleto a que nos referimos a cada uno de los parlamentarios, se les envió un oficio firmado por el Presidente de la institución, don Tomás E. Rodríguez, en que se puntualizaba la posición de las instituciones bursátiles ante los impuestos vigentes y ante los tributos en discusión en Abril y Mayo de 1950.

Atendiendo a una invitación de la Comisión de Hacienda del Honorable Senado, la Bolsa de Comercio envió una delegación compuesta por el Presidente de ella, señor Tomás E. Rodríguez, por el abogado y Corredor señor Jorge Silva Romo, y por el Secretario-Abogado de la institución señor Abel Valdés A., para que expusiera ante el Senado las peticiones formuladas por las instituciones bursátiles en torno del proyecto referido. En la sesión de 22 de Mayo de 1950 la delegación de la Bolsa expuso los puntos de vista de las instituciones bursátiles. En estas exposiciones el señor Rodríguez se refirió concretamente a la indicación aprobada por la Cámara de Diputados y propuesta por los parlamentarios radicales señores Maira y Chiorrini, en orden a recargar en un 300% los impuestos de los dividendos o productos de las acciones que se encontraren a nombre de la Bolsa de Comercio. El señor Valdés se refirió concretamente al Art. 57 del Proyecto que aumenta y hace más oneroso el tributo llamado de beneficios excesivos y con los antecedentes que expuso solicitó la derogación de este tributo, o en subsidio, que no se innovara en materia de impuestos a los beneficios de las sociedades anónimas. Por último el señor Silva Romo hizo una acabada exposición sobre la sugerencia de reemplazar el impuesto llamado de beneficios excesivos, por el que hemos indicado en la fabricación y cifra de negocios de mercaderías no esenciales.

La Bolsa de Comercio de Santiago hizo publicar el 24 de Mayo de 1950 en los diarios de la capital una inserción que contiene los documentos, memorándum y estudios desarrollados sobre el proyecto de nuevas tributaciones que se tramitaba en esa oportunidad.

En el N° 527, correspondiente al mes de Mayo de 1950 de la revista "Precios", órgano oficial de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa de Corredores de Valparaíso, se hizo una amplia exposición y se insertaron los documentos referidos.

## REVISTA "PRECIOS":—

Durante el año 1950 las instituciones bursátiles han continuado con la publicación de la revista PRECIOS, que es el órgano oficial de publicaciones de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Corredores de Valparaíso. La Bolsa de Comercio de Santiago es propietaria de 11/16 de la revista y la Bolsa de Corredores de Valparaíso, de 5/16.

El tiraje de la revista ha sido mantenido en un promedio de 1.200 ejemplares mensuales y se ha continuado su remisión en canje como un medio de propaganda de las instituciones bursátiles, a las más destacadas entidades económicas del exterior y a los principales Consulados de Chile en el extranjero.

El financiamiento de la revista PRECIOS se ha hecho más difícil en el presente año porque han aumentado notablemente los costos de edición y publicación de la revista, papel y material que en ella se emplea, lo que ha subido el costo de producción de esta publicación en más de un 80%.

Por tratarse del principal medio de propaganda y difusión de las instituciones bursátiles, se acordó suprimir las suscripciones a los Corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Corredores de Valparaíso, y distribuir a cada Corredor gratuitamente la revista PRECIOS.

Por otra parte, debido a las cuotas de propaganda que las instituciones bursátiles han solicitado a las sociedades anónimas, se han negado a pagar los avisos de los balances que habitualmente insertaban en la revista PRECIOS, sosteniendo que ya entregan a las instituciones bursátiles una cuota especial para fines de publicidad y propaganda. A pesar de las circunstancias indicadas, la revista ha continuado con su promedio habitual de suscripciones, que llega a 700 ejemplares.

El Directorio tiene especial interés en que este órgano oficial de las Bolsas de Valores sea difundido ampliamente, y para ello solicita a los señores Accionistas y Corredores su colaboración a las tareas de la revista.

A cargo de esta revista en su parte de redacción y estadística se encuentra el Secretario-Abogado del Directorio, señor Abel Valdés A., y la contratación de avisos y suscripciones corre a cargo del Director Comercial de la revista, señor Guillermo del Fierro.

## III CONFERENCIA INTERAMERICANA DE BOLSAS DE VALORES:—

En conformidad con lo acordado en la II Conferencia de entidades bursátiles que se desarrolló en Santiago en el mes de Octubre de 1948, sobre la cual el N° 509 de la revista PRECIOS correspondiente al mes de Noviembre de ese año, contiene una información completa, en los días 20, 21 y 22 de Abril de 1950 se llevó a cabo la III Conferencia de Bolsas de Valores auspiciada por la Comisión de Bolsas de Valores del Consejo Interamericano de Comercio y Producción.

Esta reunión internacional tuvo lugar en la ciudad de Santos, Brasil, los días 20, 21 y 22 de Abril de 1950. Las instituciones bursátiles chilenas, debidamente impuestas de las finalidades y objetivos de este torneo internacional, enviaron una delegación compuesta por el Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, señor Tomás Eduardo Rodríguez, que es a la vez Presidente de la Comisión de Bolsas de Valores del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, e integrada por los Directores de la Bolsa de Comercio señores Pedro Forteza y Darío Mujica, por el Corredor señor Heriberto Mac Auliffe, por el Gerente señor Eugenio Carvallo y por el Secretario-Abogado del Directorio señor Abel Valdés A.

Como representante de la Bolsa de Corredores de Valparaíso, concurrió a la conferencia de Santos el Director de esa institución señor Enrique Comber.

En la Conferencia estuvieron representadas las instituciones bursátiles de los siguientes países: Argentina, Brasil, Cuba, Chile, Estados Unidos de Norte América, Perú, Uruguay y Venezuela.

En esta Conferencia se aprobaron, entre otras, las conclusiones de los trabajos presentados por los delegados de Chile, trabajos que fueron los siguientes: el señor Pedro Forteza presentó un estudio sobre tratamiento preferencial para los corredores de las Bolsas de Valores; el Director señor Darío Muiica presentó un estudio sobre transacciones bursátiles de bonos de empréstitos fiscales internos en los países de América; el Corredor señor Heriberto Mac Auliffe presentó un trabajo sobre simplificación y divulgación de los balances de las sociedades anónimas, y el Secretario-Abogado del Directorio de la Bolsa de Comercio de Santiago, señor Abel Valdés, presentó una moción sobre libertad de las operaciones financieras internacionales, circulación de capitales y cotización internacional de valores mobiliarios en las Bolsas de Comercio de América.

En la III Conferencia Interamericana de Bolsas de Valores se aprobaron resoluciones sobre: a) formularios uniformes de presentación de balances; b) reconocimiento del derecho bursátil; c) usos y costumbres de Bolsa y el contrato de pase; d) libertad para operaciones financieras internacionales; e) posibilidad de cotización internacional de títulos en las Bolsas de Comercio de América; f) tratamiento preferencial para las operaciones entre corredores de las distintas naciones americanas; y g) eliminación de la doble tributación para los capitales extranjeros.

Fué designado por unanimidad Presidente de la III Conferencia Interamericana de Bolsas de Valores don Tomás Eduardo Rodríguez, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, quien llamó a compartir el cargo de Presidente al señor Ernesto Barbosa Tomanik, Presidente de la Bolsa Oficial de Valores de Sao Paulo.

Debemos llamar la atención a que todas las conclusiones aprobadas en la III Conferencia Interamericana de Bolsas de Valores se encuentran en tramitación y cumplimiento por parte de la Comisión de Bolsas de Valores del Consejo Interamericano de Comercio y Producción. Las encuestas realizadas por circular entre todas las instituciones bursátiles americanas y en la que se especificó del tratamiento preferencial para las operaciones internacionales que realizan los corredores de las instituciones bursátiles, se ha obtenido el acuerdo de todas las Bolsas de Valores de América, de las del Canadá, con excepción de las Bolsas de Valores Norteamericanas que aceptan la participación de los corredores en las comisiones sobre negocios internacionales.

Debe llamarse la atención asimismo hacia el hecho que las proposiciones formuladas por la delegación chilena, en lo que se refiere a operaciones de cambio libre, se han materializado mediante la dictación de la ley N° 9839, que establece cambio libre para aquellas operaciones de compra venta de divisas que no corresponden a operaciones de comercio exterior.

Todos los actos de este torneo internacional fueron presididos por el jefe de la delegación chilena, señor Tomás Eduardo Rodríguez, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, a quien la delegación de Estados Unidos tributó un voto de aplauso por ser el auspiciador y el iniciador de las reuniones internacionales de Bolsas de Comercio.

En el N° 527 de la revista "Precios", correspondiente al mes de Mayo de 1950, se inserta una información detallada sobre la III Conferencia Interamericana de Bolsas de Valores y se publican las resoluciones de esta reunión internacional y los trabajos presentados por los delegados chilenos.

## CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION:—

Como es del conocimiento de los señores accionistas, la Bolsa de Comercio es una de las entidades integrantes del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, institución internacional con sede en Montevideo, que reúne a 182 asociaciones económicas, cámaras de comercio, confederaciones, sociedades de agricultura y de fomento de todos los países de América del Norte, de América Central y de América del Sur.

El Consejo Interamericano de Comercio y Producción tuvo una reunión plenaria en la ciudad de Santos, Brasil, en el mes de Mayo de 1950, inmediatamente después de celebrada la III Conferencia Interamericana de Bolsas de Valores, y en dicha reunión se designó Presidente de la institución al señor Joao Daudt D'Oliveira, destacado dirigente económico del Brasil.

La Sección Chilena del Consejo Interamericano de Comercio y Producción ha celebrado sus sesiones en Santiago bajo la presidencia de don Federico Carvallo, Presidente de la Cámara Central de Comercio de Chile. Miembro del comité ejecutivo como vocal del Consejo Interamericano de Comercio, y Producción fué designado en representación de Chile, el Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, señor Tomás E. Rodríguez.

La Bolsa de Comercio mantiene en la Sección Chilena del Consejo Interamericano de Comercio y Producción su representación a cargo de los señores Luis Eyzaguirre y Osvaldo Pérez Valdés y como representante de la Confederación del Comercio y la Producción figura el Corredor don Carlos Covarrubias.

El Consejo Interamericano de Comercio y Producción tiene una sección especial denominada de Bolsas de Valores que preside el Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, Sr. Tomás E. Rodríguez, y que en el año 1950 desarrolló una acción intensa con motivo de la celebración de la III Conferencia Interamericana de Bolsas de Valores, a la cual nos hemos referido en párrafo especial y con el objeto de aplicar en la práctica las recomendaciones aprobadas por las instituciones bursátiles.

## OFICINAS EN PROVINCIAS:—

Como parte de la labor de propaganda y difusión de las sociedades anónimas que constituyen la economía del país, las Bolsas de Comercio de Santiago y de Corredores de Valparaíso han mantenido en el año 1950 la Oficina de Informaciones y Estadística en Concepción a cargo de don Anfión Varela, y se ha abierto durante el año pasado una oficina similar en Antofagasta a cargo de don Julio César Latorre, Secretario de la Cámara de Comercio de esa ciudad, que la atendió hasta su fallecimiento ocurrido en Octubre del presente año.

La Oficina de Concepción se ha encargado de la publicación de artículos en los diarios de la zona Austral relacionados con la propaganda radial de las instituciones bursátiles y ha supervigilado la programación en los cines de todas las ciudades desde Talca hasta Puerto Montt, de los motivos y frases de la propaganda cinematográfica.

También la Oficina de Concepción ha repartido desde Talcahuano hasta Puerto Montt los folletos de divulgación bursátil editados en la campaña de propaganda y publicidad. Asimismo corre a cargo de la Oficina de Concepción la publicación de las ruedas y de los boletines del cierre de la oficina bursátil que se entregan a la prensa y se colocan en el Club y en los Bancos con un pequeño comentario de las operaciones bursátiles del día.

Como labor de especial interés de la Oficina de Concepción cabe destacar que ha designado corresponsales permanentes que sirven sus funciones ad-honorem en las ciudades de Talcahuano a Puerto Montt para la realización de

toda labor de propaganda y publicidad de las instituciones bursátiles y de las sociedades anónimas chilenas.

La obra realizada por la Oficina de Antofagasta ha sido más reducida y ha sido hecha en colaboración con la Cámara de Comercio de esa ciudad, abarcando la provincia y la zona de las regiones salitreras de las provincias de Tarapacá y Antofagasta.

En la actualidad se encuentra a cargo de la Oficina de Antofagasta el Vice-Presidente de la Cámara de Comercio de esa ciudad señor Tulio Lobos y la atenderá en forma permanente la persona a quien se designe secretario de la Cámara de Comercio de dicha localidad.

#### PREVISION SOCIAL:—

En este aspecto la labor del Directorio ha tendido a mantener las iniciativas tomadas y en lo posible a ampliarlas, ya que el campo que se presenta es vasto.

Ocupan la propiedad de la calle Carrión 16 familias de los empleados afectos a la Ley 4054.

Durante el ejercicio se ha invertido la suma de \$ 3.116.— en reparaciones de este inmueble. Por concepto de contribuciones se han pagado \$ 12.866.—, cantidad igual a la del año anterior; y los seguros significaron un gasto de \$ 5.439.

Gracias a la actuación de la Visitadora Social es posible estar al tanto de las necesidades del personal y proporcionarle la ayuda que sea dable y que en realidad corresponda.

Podemos así informar que, en este año, 43 personas han recibido medicinas y atención médica; a 9 niños se les habilitó de ropa, calzado y útiles escolares; y 6 salieron a veranear con las Colonias de Vacaciones; se cuidó de 5 madres que dieron a luz; tres familias recibieron ayuda para el entierro de sus deudos. Finalmente, entre trámites jurídicos y legales se atendieron 11 casos.

Estas cifras están demostrando la preocupación que ha existido en todos los aspectos y la obra importante que puede realizarse.

Por primera vez hemos celebrado este año la fiesta de Pascua y esta fecha, la más importante que celebra la humanidad, ha dejado un recuerdo grato en los niños y en todo el personal que participó en su celebración.

El Directorio se complace en destacar este acontecimiento.

Constituye, pues, una aspiración muy sentida del Directorio ir extendiendo estos servicios ha medida de las posibilidades de la Institución, ya que sabe que cuenta con el amplio respaldo de los señores Accionistas. Por lo demás es ésta una tarea grata de contribuir a aliviar, aunque sea en una mínima parte, a aquéllos que requieren ayuda y que colaboran en nuestras labores.

#### OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:—

Esta importante fuente de informaciones continuó durante el año 1950 proporcionando interesantes estudios y datos relacionados con el Mercado de Valores.

Se ha mantenido un abundante y eficaz material de información con las oficinas de Antofagasta y Concepción, quienes así han cumplido a las frecuentes consultas de que han sido objeto, como así mismo la Reseña Bursátil y estudio de Sociedades publicada en la Carta Quincenal de la Cámara Central de Comercio.

La Oficina de Informaciones y Estadística proporciona los datos estadísticos, balances y estados de situaciones que se dan a conocer en la audición ra-

dial de difusión y propaganda que se ha desarrollado durante el año 1950 y a la cual nos hemos referido especialmente en el capítulo pertinente sobre Publicidad y Propaganda.

Esta Oficina atiende alrededor de 60 consultas sobre la marcha de las Sociedades Anónimas y de Valores en general.

Durante el año ingresaron 10 Sociedades Anónimas para su cotización oficial por un total de \$ 269.170.000.

Actualmente se encuentran inscritas 306 Sociedades Anónimas que sumadas a los Bonos y Oro hacen un total de 337 Valores.

#### MOVIMIENTO BURSÁTIL:—

Durante el año recién pasado el monto global de lo transado ascendió a \$ 3.849.661.142, cantidad superior en \$ 326.665.377 con respecto al año 1949.

#### CUADRO DE TRANSACCIONES EN 1950

ORO .....	13.538.180	\$	380.084.069
ORO EXPORTACION .....	14.628.060		464.969.266

	BONOS	NOMINALES
FISCALES.....	672.702.000	649.704.738
MUNICIPALES .....	15.252.000	10.184.747
HIPOTECARIOS .....	368.515.500	212.011.442
INDUSTRIALES .....	1.913.584	13.071.557
SALITREROS .....	1.472.000	69.995.475
<b>TOTAL BONOS .....</b>	<b>1.059.855.084</b>	<b>954.967.959</b>

#### ACCIONES

BANCARIAS .....	726.141	170.841.405
MINERAS .....	9.896.057	320.533.062
AGRICOLAS Y GANADERAS .....	2.053.426	177.335.626
SALITRERAS .....	5.916.031	533.888.771
TEXTILES .....	5.222.144	172.860.470
INDUSTRIALES Y VARIAS .....	15.655.946	667.962.456
SEGUROS .....	92.546	6.139.098
<b>TOTAL ACCIONES .....</b>	<b>39.562.291</b>	<b>2.049.560.888</b>

#### TOTAL GENERAL TRANSADO

ORO .....	13.538.180	380.084.069
ORO EXPORTACION .....	14.628.060	464.969.266
BONOS .....	1.059.855.084	954.336.279
ACCIONES .....	39.562.291	2.049.560.888
		<b>3.848.950.502</b>

## DESARROLLO BURSÁTIL:—

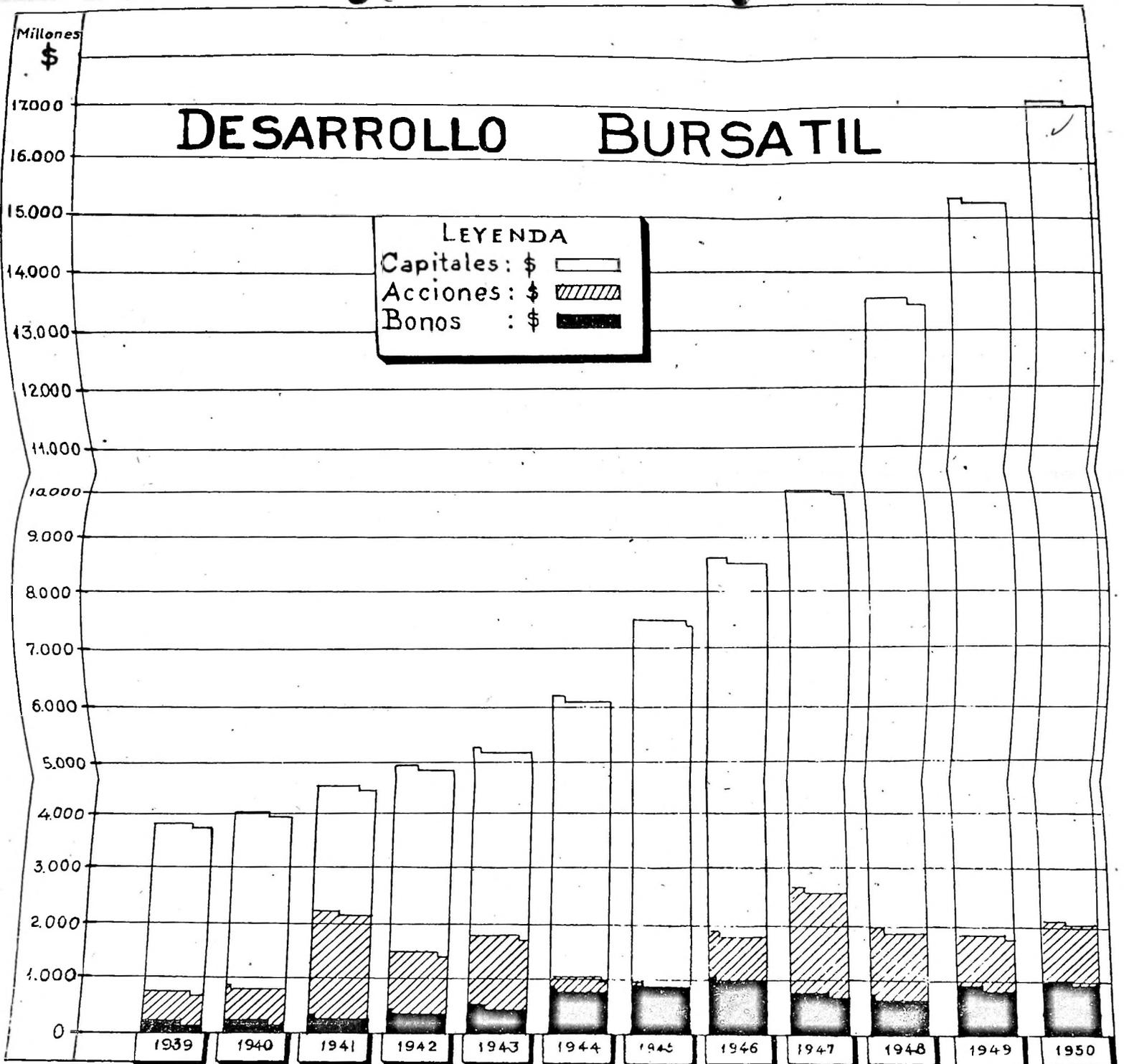
Al final presentamos un gráfico con el movimiento en transacciones, Bonos y los Capitales de las Sociedades inscritas oficialmente en la Bolsa de Comercio de Santiago durante los últimos 10 años, donde podrán observarse las alternativas experimentadas en el Mercado Bursátil.

Además un gráfico con el total de lo transado, Montos de Dividendos y Capitales autorizados durante los últimos 10 años.

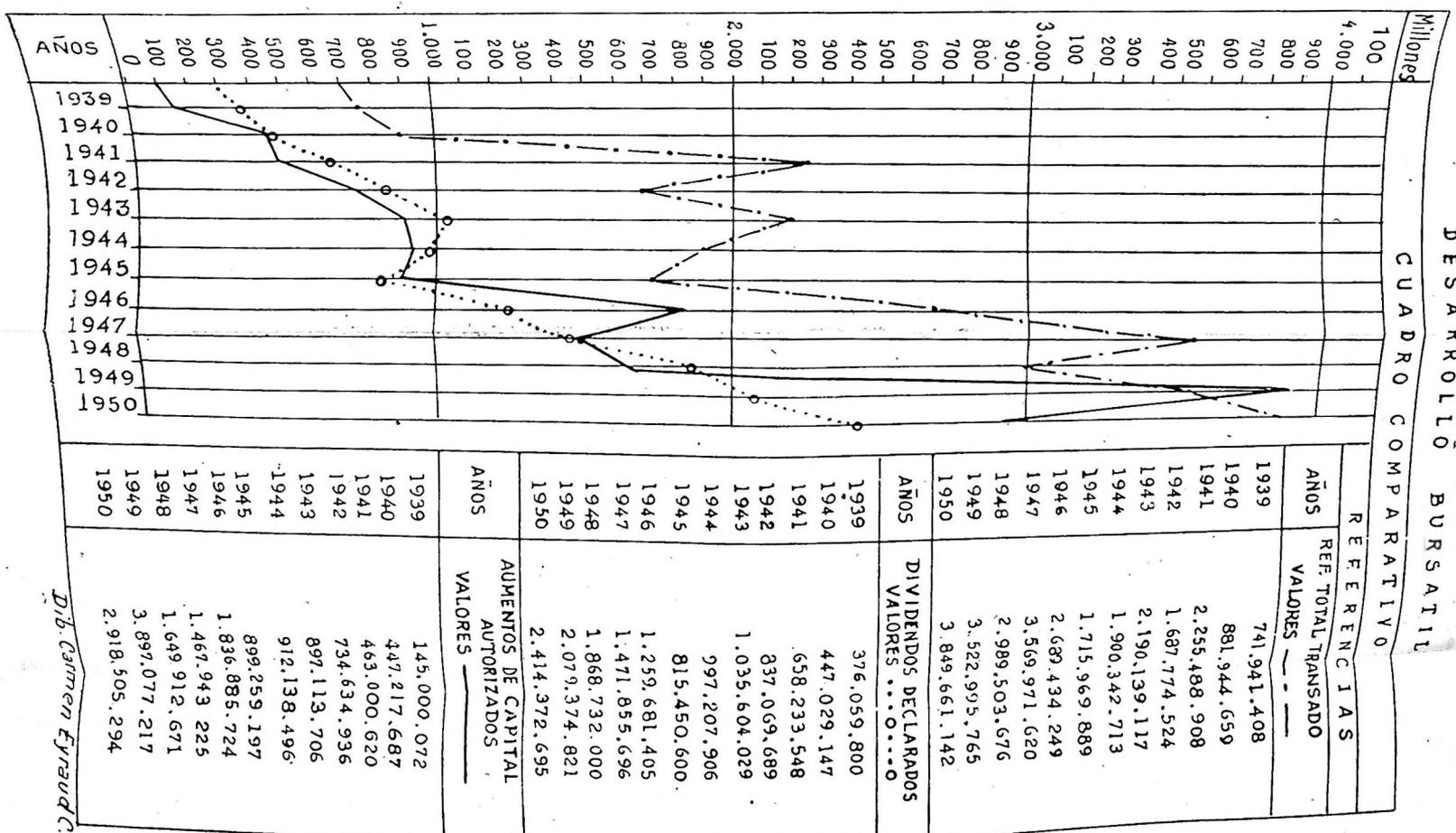
|||||

## Cuadro comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1948, 1949 y 1950

	1 9 4 8	1 9 4 9	1 9 5 0
Arriendos.....	1.848.433.—		2.247.379.—
Boletín.....	15.508.50	1.957.450.—	35.568.—
Cierre.....	24.692.50	16.362.—	51.643.—
Comisiones.....	36.970.23	24.827.40	57.086.92
Cuota Incorporación.....	2.000.—	32.017.25	9.000.—
Der. Apoderados.....	92.800.—	7.000.—	203.600.—
" Clearing.....	26.975.—	91.000.—	33.052.50
" Contado.....	1.763.129.65	21.670.—	2.562.260.12
" Dividendos.....	533.599.85	1.983.597.66	335.685.48
" Pizarra Santiago.....	1.427.637.90	-642.277.13	2.030.903.48
" Pizarra Valparaíso.....	103.941.60	1.264.456.20	182.008.03
" Remesas.....	112.809.—	95.572.80	120.850.—
" Acción Puerto.....	20.000.—	144.399.—	30.000.—
" Sociedades.....	699.521.12	30.000.—	532.400.—
Intereses y Dividendos.....	158.424.40	640.637.40	320.436.40
Prestación Servicios.....	703.505.96	23.734.90	755.299.10
Servicios Especiales.....	53.502.—	1.037.347.94	58.742.—
Utilidad Valores Cartera.....	92.180.68	56.455.—	7.018.72
Impuesto Fiscal Recolectado.....	798.211.—	235.278.66	781.255.—
Contribuciones.....	428.981.—	640.991.—	436.549.—
Gastos Generales.....	2.781.262.50	463.822.—	2.457.936.10
Ley 7750.....	467.319.84	2.543.912.68	770.141.15
Leyes Sociales.....	643.156.06	728.175.40	933.524.64
Revista "Precios".....	50.042.75	726.979.47	144.982.20
Salarios.....	671.846.—	72.589.95	1.202.946.—
Sección Telégrafos.....	173.472.85	845.800.—	200.478.86
Sueldos.....	2.384.020.—	39.134.41	3.406.967.50
Teletipos.....	51.630.52	2.710.048.—	136.645.48
Impuesto Fiscal s/. Malas.....	798.211.—	57.103.49	781.255.—
Der. Asientos.....		640.991.—	203.400.—
<b>UTILIDAD</b> .....	8.449.942.52	8.513.842.44	8.852.291.30
	63.899.92	69.048.14	8.921.339.44
	8.513.842.44	8.513.842.44	10.471.425.93
		8.921.339.44	86.161.82
		8.921.339.44	10.557.587.75
		8.921.339.44	10.557.587.75



Dib. Carmen Eyraud C.



# Bolsa de Comercio

SANTIAGO DE CHILE

16 DE ENERO DE 1951

18 DE ENERO DE 1952

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

**Señores Accionistas:**

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1951.

**FINANZAS:—**

El ejercicio financiero del año 1951 ha dado una utilidad de \$ 91.847.58, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a formar el fondo de Mantenición e Instalaciones.

**BALANCE:—**

Se acompaña un cuadro comparativo de las entradas y gastos de la Institución durante los tres últimos años.

**EDIFICIO:—**

En el curso del año se ha gastado por capítulo de mantención la suma de \$ 401.598.59.

La rentabilidad neta del edificio, tomando como base al actual avalúo, es de 3,71%, no incluyendo, naturalmente, las oficinas ocupadas por la Bolsa.

**DERECHOS SOBRE CLEARING. Y REMESAS:—**

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Der. Clearing .....		\$ 105.993.94	
” Remesas .....		222.475.—	
Intereses .....	\$ 45.292.50		
Seguros .....	102.698.05		
Franqueo .....	20.355.80		
Comisiones Banco .....	10.772.41		
		<hr/>	
	\$ 189.118.76	\$ 328.468.94	
UTILIDAD .....	139.350.18		
		<hr/>	
	\$ 328.468.94	\$ 328.468.94	

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 370.083.840.—

### GARANTIA PERMANENTE:—

Al iniciarse el año 1951, el saldo de esta cuenta ascendía a la suma de \$ 22.844.155.91 y recibió imposiciones por valor de \$ 6.211.433.14, a lo que hay que agregar la suma de \$ 3.129.213.54 por concepto de intereses.

Después de cancelar los gastos e impuestos correspondientes y haber entregado los saldos que tenían a su haber dos (2) señores accionistas, que ascendían a \$ 46.059.80, cerró el año con un saldo de \$ 32.138.742.79 que representa un aumento de \$ 9.294.586.88.

### DERECHOS DE SOCIEDADES:—

Los ingresos por concepto de derechos de Sociedades que se pagan al solicitarse la cotización de las acciones en la Bolsa o cuando se aprueba el aumento de capital, ascendieron en el año 1951 a la suma de \$ 611.672.35

### SERVICIO DE TELETIPO:—

Este servicio ha despachado durante el año 1951, 62.560 transmisiones con un total de dinero de \$ 418.751.30.

Fueron recibidas 59.772 transmisiones enviadas desde Valparaíso.

El Teletipo ha dejado una pérdida de \$ 175.060.51, por este motivo el Directorio se verá en la necesidad de aumentar la tarifa de transmisión, a fin de suprimir la pérdida.

### GASTOS GENERALES:—

En el curso del año se gastó por este capítulo la suma de \$ 4.285.172.38.

Damos a continuación los principales rubros de esta cuenta.

Agua Potable .....	\$	46.901.40
Aseo y Utiles .....		172.402.95
Calefacción .....		157.357.86
Donaciones .....		151.630.40
Bienestar Mozos .....		13.141.40
EE. Reemplazantes .....		114.913.—
Encerado .....		35.149.70
Franqueos y Timbres .....		23.194.50
Gastos Hipoteca Edificio .....		75.000.—
Castigos .....		49.999.—
Impresos y Utiles .....		510.394.75
Luz .....		219.361.55
Mantención .....		401.598.59
Mobiliarios .....		452.398.—
Onces y Colaciones .....		216.637.10
Propiedad Carrión .....		75.768.20
Recepciones .....		104.475.60

Seguros . . . . .	25.093.--
Teléfonos . . . . .	171.457.50
Uniformes . . . . .	87.449.37
Pintura Edificio . . . . .	410.946.60

**SUELDOS Y GRATIFICACIONES:—**

Con respecto al año pasado, esta cuenta tiene un aumento, ya que durante el año 1950 se gastaron por este capítulo \$ 3.406.967.50. En el Balance actual, esta cifra alcanza a \$ 3.933.892.—

Se repartió en el año 1951, a todo el personal de la Institución, una gratificación de cuatro sueldos.

**SALARIOS:—**

Esta cuenta ha tenido también alza con respecto al año anterior, ya que, en virtud de la enorme carestía de la vida, el Directorio de la Institución se ha visto en el deber de aumentar los salarios.

Este personal, recibió también, cuatro salarios de gratificación en el año.

**MUEBLES Y UTILES:—**

Esta cuenta aparece en nuestro activo por la suma de \$ 240.000.—, cantidad bastante inferior a su valor real.

En el curso del Balance que comentamos se hicieron adquisiciones por un total de \$ 452.398.—, cantidad que fué íntegramente castigada en este Balance.

**PROPAGANDA Y PUBLICIDAD:—**

Durante el año 1951 han continuado la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso en la campaña de propaganda y publicidad iniciada hace dos años, que tiene por objetivo difundir entre todos los habitantes del país la estructura y naturaleza de nuestra economía formada a base de sociedades anónimas.

En el año pasado se llevó a cabo por las radios Colón y Cooperativa Vitalicia, la continuación de la transmisión de la serie "Lo mejor de Nosotros Mismos", constituida por audiciones destinadas especialmente a reseñar la fundación y desenvolvimiento de una empresa económica constituida como Sociedad Anónima.

Como las tareas de propaganda y publicidad durante los años 1949 y 1950 se dedicaron de preferencia, mediante la impresión y distribución de folletos, a la información del público chileno y de todos los habitantes del territorio nacional, en el año 1951 se ha seguido insistiendo en dicho carácter de propaganda y al mismo tiempo se hizo la impresión de un folleto titulado, "Chile, Valores Respaldados por una Nación", folleto que ha constituido el mejor vehículo de propaganda de la economía chilena en el año pasado.

Esta publicación se redactó e imprimió en tres idiomas, español, inglés y francés, y tuvo una amplia distribución interna.

Este folleto contiene todos los datos de mayor importancia para una persona que desconoce la economía nacional, y en él se especifican mediante informaciones precisas y cuadros estadísticos muy completos, la situación de la economía chilena en sus valores fundamentales y con relación a los atractivos que puedan presentar para el capital extranjero.

La distribución internacional hecha por la Bolsa de Comercio constituyó uno de los verdaderos trabajos en pro de la propaganda de Chile.

El folleto "Chile, Valores Respaldados por una Nación" se distribuyó en cantidades suficientes, a todas las Embajadas, Consulados y representaciones de Chile en el exterior; se envió a los principales bancos y organismos financieros y se puso a disposición de los señores Corredores pidiendo que se indicaran los nombres y direcciones de los correspondientes a quienes querían se les enviara la publicación referida.

Las instituciones bursátiles pueden estar satisfechas de la forma como se ha hecho esta tarea porque se han recibido comunicaciones tanto de las diversas representaciones chilenas en todo el mundo, como de importantes organismos y empresas financieras que, no solamente han recibido el folleto, sino que solicitan continuamente más ejemplares.

Asimismo, como acción de propaganda las instituciones bursátiles contrataron con la Organización Cinep formada por los señores Armando Parot y Fernando Balmaceda, la filmación de una película demostrativa de las actividades de las instituciones bursátiles y de la conexión que estas actividades tienen con la economía nacional.

Esta película denominada "La rueda del progreso" ha sido exhibida durante 15 días en el Teatro Rex de esta capital, una semana en el Teatro Santiago, una semana en el Teatro Real y pronto se hará contrato con la Cía. Chilena de Espectáculos para exhibirla en el Teatro Victoria.

En la actualidad se encuentra en estudio una programación completa de la película para exhibirla y distribuirla en los cines de todo el territorio nacional, exhibición que se hará en el curso del presente año en todos los teatros de Santiago y en los demás cines de Chile.

#### **SERVICIO DE ASISTENCIA SOCIAL:—**

La Bolsa de Comercio se ha preocupado de mantener durante el año 1951 el servicio de asistencia social para los empleados de la institución afectos a la Ley 4054.

El servicio ha sido encaminado a mantener, por medio de un permanente control, el buen estado de salud general del personal y de sus familias: verificar que los niños cumplan con sus obligaciones escolares y procurarles a fin de año vacaciones por intermedio de las Colonias de Vacaciones; resolver y solucionar trámites jurídicos y de orden médico. Se ha prestado atención durante el invierno al vestuario y calzado de los niños, para cuyo efecto se ha proporcionado lana a las madres para que tejan ropa para los necesitados de las familias.

Se ha cuidado con el mayor esmero de la mantención del cité de calle Carrión y se ha mantenido durante el año una vigilancia y control efectivos sobre todos los ocupantes de las casitas destinadas a vivienda del personal de la Bolsa sujeto a la Ley 4054.

En el año 1951 se ha organizado asimismo, una biblioteca para los mozos de la institución, la cual se ha ido incrementando poco a poco con apreciable cantidad de volúmenes. Los socios de esta biblioteca aportan cuotas para mantenerla y adquirir nuevos libros y revistas.

Al finalizar el año se celebró una fiesta de Pascua que se realizó

en los patios de la Bolsa, dentro de la mayor compostura en la cual se obsequiaron juguetes a los niños y un objeto útil para cada familia. En esta festividad fueron festejadas 43 familias.

La atención numérica del Servicio Social ha sido la siguiente:

Medicinas y atención médica a	52 personas
Hospitalizaciones a	11 enfermos
Trámites jurídicos y legales	16
Libros y útiles para escolares a	12 niños
Salidas a Colonias de Vacaciones	7 niños
Útiles de trabajo a	3 familias
Ropa y ayuda económica a	17 familias.

#### **ACCION DE PRENSA:—**

Como en años anteriores la Bolsa de Comercio se ha ocupado de puntualizar en los principales diarios de la capital el rol que desempeña en nuestra economía y el papel que corresponde a las instituciones bursátiles en el progreso y robustecimiento de las sociedades anónimas que constituyen la base de las actividades económicas chilenas.

#### **OFICINAS EN PROVINCIAS:—**

Dentro de la campaña de propaganda y publicidad en que se encuentran empeñadas las instituciones bursátiles se ha tenido un especial cuidado en el desenvolvimiento de las Oficinas de provincias, establecidas una en Concepción a cargo de don Anfión Varela y otra en Antofagasta a cargo de la Cámara de Comercio de esa ciudad.

La Oficina de Concepción ha desplegado una activa labor mediante la publicación de artículos e informaciones en los diarios de la zona austral, como asimismo supervigilando la programación de los avisos cinematográficos en los cines de las provincias del sur.

Asimismo se ha encargado de la distribución en todo el sector Sur del país del folleto "Chile, Valores Respaldados por una Nación", al cual nos hemos referido especialmente en los párrafos correspondientes a las actividades de publicidad y propaganda.

Ha continuado la Oficina de Concepción con la publicación de las ruedas y los boletines de cierre que se entregan a la prensa y se colocan en el Club y en los bancos de esa ciudad. Ha mantenido también esta Oficina, sus contactos con los corresponsales que tiene en todas las ciudades de la zona sur, desde Talcahuano a Puerto Montt para la realización de sus labores.

La Oficina de Concepción representa una actividad constante encaminada al progreso de las instituciones bursátiles y de las sociedades anónimas chilenas y a la difusión de los principales valores de nuestra economía.

No podemos afirmar conceptos análogos por la labor de la Oficina de Antofagasta, que a pesar del interés desplegado por la Cámara de Comercio de esa ciudad para afianzar las tareas de esta Oficina en la opinión regional, no fué posible consolidarla.

Después de estudiar la situación producida, la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso, decidieron cerrar la

Oficina de Estadística e Informaciones Bursátiles que funcionaba en la ciudad de Antofagasta.

En la actualidad se estudia la constitución de agencias estables y dotadas de todo el material estadístico necesario en las ciudades de Valdivia y Osorno.

### **CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION:—**

La Bolsa de Comercio, como lo saben los señores Accionistas, es una de las entidades integrantes del Consejo Interamericano de Comercio y Producción que es una institución internacional que tiene su sede en Montevideo y que agrupa a 182 asociaciones económicas, cámaras de comercio, confederaciones, sociedades de agricultura y de fomento de todos los países de América del Norte, América Central y América del Sur.

Durante el año 1951 el Presidente del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, señor Joao Daudt D'Oliveira, destacado dirigente económico del Brasil, pasó por Chile en el mes de abril y tuvo importantes contactos con los dirigentes de la economía nacional.

Integran la Sección Chilena del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, don Tomás Eduardo Rodríguez, como Vocal de la Comisión Ejecutiva del Consejo, los señores Luis Eyzaguirre, Osvaldo Pérez Valdés, como representantes de la Bolsa de Comercio, el señor Abel Valdés Acuña, Secretario-Abogado del Directorio de la Bolsa de Comercio, como representante de la Cámara de Comercio de Santiago, el señor Carlos Covarrubias, como representante de la Confederación de la Producción y del Comercio.

En el curso del presente año el Consejo Interamericano de Comercio y Producción celebrará una Asamblea Plenaria de todos sus dirigentes en Santiago, la que ha sido programada para el mes de Marzo.

### **CONTACTOS CON EL EXTRANJERO:—**

El Presidente de la Bolsa de Comercio, señor Tomás Eduardo Rodríguez, aprovechando un viaje que hizo a los Estados Unidos y a Europa, en el año 1951, se puso en contacto con el nuevo Presidente del New York Curb Exchange, señor E. T. Mc Cormick; con el Presidente de la Junta de Directores del New York Stock Exchange, señor Robert P. Boyland y con los Presidentes de la Bolsa de Comercio de Londres, de París, de Roma, de Milán, de Zurich y de Ginebra.

Pudo comprobar el señor Rodríguez que existe en los países de Europa un positivo interés por aumentar las vinculaciones económicas con las naciones de América del Sur, pero en los centros financieros ingleses y suizos, especialmente, se desea aguardar algún tiempo para intensificar la corriente de inversiones en espera de condiciones financieras que hagan posible la libertad absoluta de cambios para el ingreso y salida de capitales del país.

Asimismo se conectó durante su viaje por los países europeos y por los Estados Unidos, con los principales representantes de la banca europea y americana, quienes se demostraron interesados en los negocios chilenos. La cotización de las acciones Anglo Lautaro ha sido autorizada en Nueva York y el señor Rodríguez espera que en el Mercado de Londres puedan intensificarse las operaciones cuando desparezcan las dificultades de arbitraje entre la Libra Esterlina y otras monedas. En

las Bolsas de Suiza y sobre todo entre los banqueros suizos, debiera hacerse una intensa campaña de propaganda para dar a conocer los negocios chilenos y la posible posición monetaria del país.

#### **REVISTA "PRECIOS":—**

Durante el año 1951 se ha continuado con la publicación de la Revista "Precios", órgano oficial de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa de Corredores de Valparaíso.

El tiraje de la revista se ha mantenido en un promedio de 1.300 ejemplares mensuales y se ha continuado su remisión en canje como un medio de propaganda de las instituciones bursátiles a las más destacadas entidades económicas del exterior y a los principales Consulados de Chile en el extranjero.

Los problemas del financiamiento de la revista "PRECIOS", que se reparte gratuitamente a los Corredores de las instituciones bursátiles tanto de Santiago, como de Valparaíso, han sido más agudos en el año 1951, por cuanto los costos de impresión y de papel han aumentado en proporciones superiores al 120%. A fin de afrontar el financiamiento de la publicación de la revista "PRECIOS", se ha decidido, a contar desde el mes de Abril de 1951, hacer números bimensuales.

El número actualmente en prensa comprenderá los tres últimos meses del año 1951, y en el futuro la revista "PRECIOS" publicará seis números en el año. Esta resolución ha permitido el financiamiento de la publicación de la revista, sin ocasionar pérdidas a las instituciones bursátiles.

Por ser esta revista la publicación oficial de las Bolsas de Valores de Chile, sus editoriales han sido reproducidos en varias oportunidades en distintos órganos de prensa del país.

Para el mejor desenvolvimiento de la revista "PRECIOS" se solicita la colaboración de los señores Accionistas y Corredores de las instituciones bursátiles.

A cargo de esta revista se encuentra como Director de ella en su parte de Redacción y Estadística, el Secretario-Abogado del Directorio, señor Abel Valdés, y a cargo de la Administración comercial, contratación de avisos, suscripciones e ingresos de la revista, el Director Comercial, señor Guillermo del Fierro.

#### **OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:—**

Esta Oficina termina su año de trabajo con la satisfacción de haber cumplido una extensa y eficaz labor.

Las innovaciones y plan de trabajo que se vienen desarrollando desde hace varios años han dado los frutos que se anhelaban, al poder facilitar a los señores Corredores y público en general todos los datos e informaciones con la mayor rapidez y exactitud a las diferentes y variadas consultas sobre la marcha de las sociedades anónimas y valores en general que se transan en Bolsa.

El año 1951 ha sido extremadamente activo para la Bolsa de Comercio; los diferentes rubros experimentaron gran aumento en el volumen transado y alzas de consideración en sus cotizaciones, destacándose preferentemente las acciones mineras cuyos precios lograron una marca

da curva ascendente. Se puede decir que la totalidad de las acciones mineras inscritas en Bolsa mejoraron notablemente sus precios.

En enero de 1951 se iniciaron las transacciones en Cambio Internacional cuyo monto operado ascendió a \$ 737.367.023 en diferentes monedas, especialmente Dollar cheque y Nacional billete. El total transado en el año que termina asciende a \$ 7.508.404.166 contra \$ 3.839.170.494, del año anterior, aumentando por lo tanto el 95%.

Mas adelante publicamos un cuadro de transacciones con los diferentes rubros y al mismo tiempo un cuadro con los totales generales desde el año 1947 hasta la fecha.

Durante el curso del año se renovó completamente el archivo cuyas carpetas suman 317 sociedades. Además fué necesario comprar un segundo gabinete de kardex de 24 bandejas para ampliar las informaciones.

El público que visita esta oficina aumenta día a día, solicitando documentación bursátil; es atendido con esmero y rapidez, facilitándole balances, producciones, dividendos, precios y rentabilidades de los valores.

Se mantiene correspondencia diaria con la Oficina de Estadística en Concepción, enviándole todos los datos relacionados con esta Bolsa.

Durante todo el año recién terminado se ha proporcionado a la Cámara de Comercio de Valparaíso estudios de Sociedades Anónimas importantes y reseña mensual del Mercado Bursátil para la publicación de su carta quincenal.

Durante el año 1951 ingresaron para su cotización oficial en la Bolsa de Comercio 6 sociedades anónimas:

Sociedad Industrial de Colorantes S. A. — Establecimientos Nobis — Fábrica Nacional de Aceites, "Fanac" — Productos Alimenticios Nacionales S. A. "Pan" y Seguros Independencia con un capital de \$ 243.321.000.—

El total de sociedades inscritas oficialmente en la Bolsa suman 317, que agregadas a los bonos, oro y cambios internacionales representan 357 valores.

Al final de esta exposición publicamos un gráfico del desarrollo bursátil de 12 años, donde puede apreciarse con claridad la escala ascendente del movimiento.

---

## MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1951

Año	A C C I O N E S		B O N O S		O R O F I S I C O		O R O E X P O R T A C I O N		CAMBIO INTERNACIONALES	TOTAL TRANSADO ANUAL
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.	Nominales	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Moneda Cte.	Moneda Corriente
1947	42.414.219	\$ 2.524.800.665	883.615.425	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635		\$		\$ 3.569.935.220
" 1948	33.708.674	1.827.860.058	798.256.900	598.772.646	30.361.220	562.870.972				2.989.503.676
" 1949	40.297.288	1.783.219.253	995.146.235	849.061.478	31.496.537	890.715.034				3.522.995.765
" 1950	39.601.931	2.049.769.305	1.159.854.084	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266		3.849.160.494
" 1951	83.688.034	5.550.999.679	1.244.320.496	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.166

# TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES — 1951

## ACCIONES

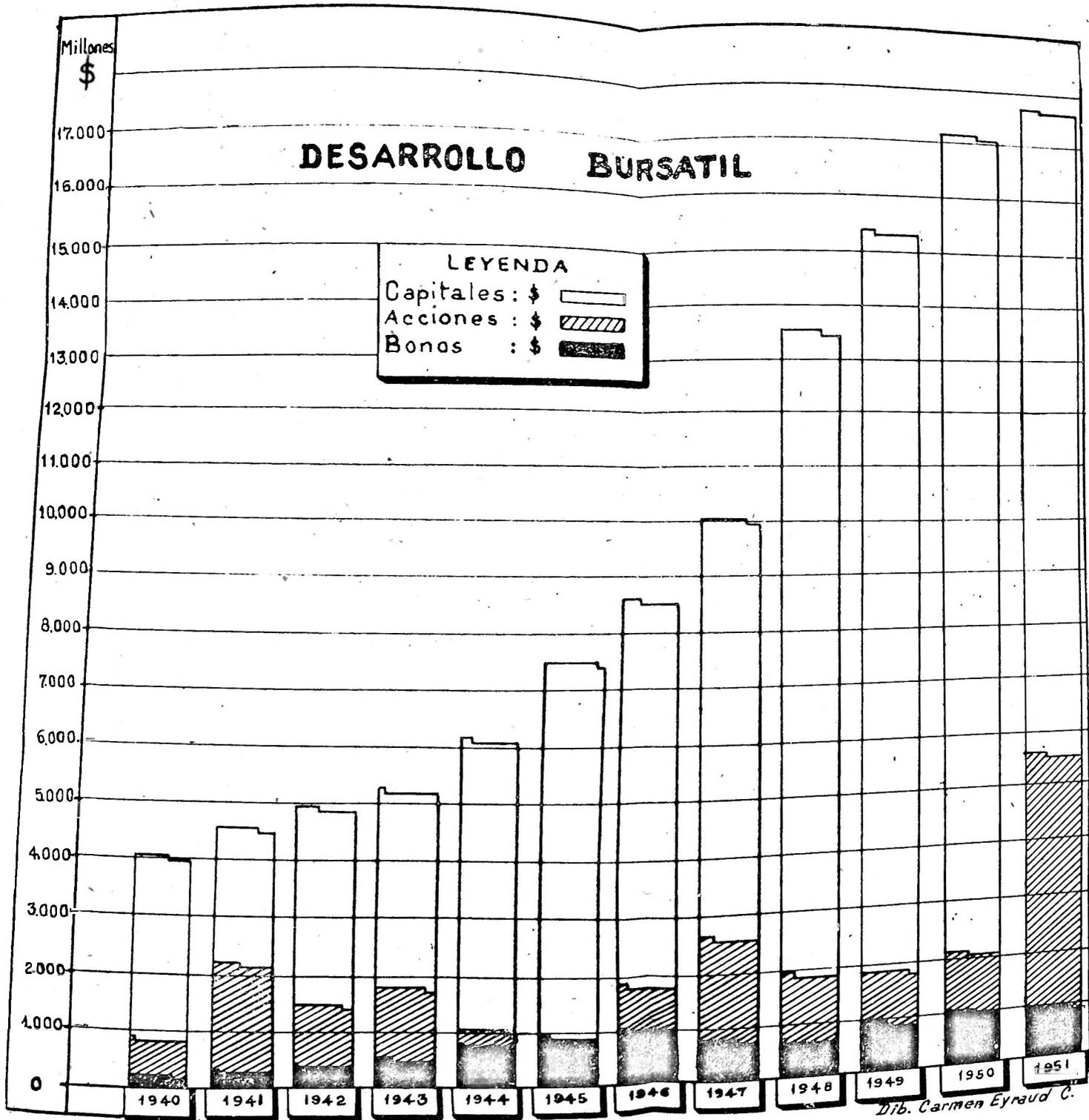
BANCARIAS .....	789.422	\$ 211.545.613
MINERAS .....	37.064.411	2.166.180.351
AGRICOLAS Y GANADERAS .....	3.810.403	496.449.612
SALITRERAS .....	11.370.206	1.173.992.636
TEXTILES .....	6.463.435	162.212.327
INDUSTRIALES Y VARIAS .....	24.061.239	1.330.908.124
SEGUROS .....	128.918	9.711.016
<b>TOTAL ACCIONES .....</b>	<b>83.688.034</b>	<b>\$ 5.550.999.679.</b>

## BONOS

FISCALES .....	821.501.800	\$ 690.068.132
MUNICIPALES .....	15.439.900	10.529.335
HIPOTECARIOS .....	404.088.300	228.052.496
INDUSTRIALES .....	2.346.906	11.813.131
SALITREROS .....	943.590	48.350.410
<b>TOTAL BONOS .....</b>	<b>1.244.320.496</b>	<b>\$ 988.813.504</b>
ORO FISICO .....	5.959.580	\$ 136.051.984
ORO EXPORTACION .....	3.140.677	95.171.976
CAMBIOS INTERNACIONALES .....		737.367.023
<b>TOTAL GENERAL .....</b>		<b>\$ 7.508.404.166</b>

## Cuadro comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1949, 1950 y 1951

	1949		1950		1951
Arriendos .....		1.957.450.—		2.247.379.—	2.369.290.—
Boletín .....		16.362.—		35.568.—	34.830.—
Cierre .....		24.827.40		51.643.—	60.387.—
Comisiones .....		32.017.25		57.086.92	84.765.48
Cuota Incorporación .....		7.000.—		9.000.—	8.000.—
Der. Apoderados .....		91.000.—		203.600.—	220.800.—
" Clearing .....		21.670.—		33.052.50	105.993.94
" Contado .....		1.983.597.—		2.562.260.12	2.604.914.90
" Dividendos .....		642.277.13		335.685.48	453.225.80
" Pizarra Santiago .....		1.264.456.20		2.030.903.48	4.178.094.56
" Pizarra Valparaíso .....		95.572.80		182.008.03	456.461.30
" Remesas .....		144.399.—		120.850.—	222.475.—
" Acción Puerto .....		30.000.—		30.000.—	30.000.—
" Sociedades .....		640.637.40		532.400.—	611.672.35
" Asiento .....				203.400.—	275.100.—
Intereses y Dividendos .....	23.734.90			320.436.40	128.873.80
Prestación Servicios .....		1.037.347.94		755.299.10	680.577.63
Servicios Especiales .....		56.455.—		58.742.—	60.299.—
Utilidad Valores Cartera .....		235.278.66		7.018.7.	20.513.60
Impuesto Fiscal Recolectado .....		640.991.—		781.255.—	2.578.287.—
Contribuciones .....	463.822.—		436.549.—		576.650.—
Gastos Generales .....	2.543.912.68		2.457.936.10		4.285.172.38
Ley 7750 .....	728.175.40		770.141.15		1.002.997.93
Leyes Sociales .....	726.979.47		933.524.64		1.105.393.23
Revista Precios .....	72.589.95		144.982.20		1.780.73
Salarios .....	845.800.—		1.202.946.—		1.433.480.—
Sección Telégrafo .....	39.134.41		200.478.86		—
Sueldos .....	2.710.048.—		3.406.967.50		3.933.892.—
Teletipos .....	57.103.49		136.645.48		175.060.51
Impuesto Fiscal s. Malas .....	640.991.—		781.255.—		2.578.287.—
	8.852.291.30	8.921.339.44	10.471.425.93	10.557.587.75	15.092.713.78
UTILIDAD .....	69.048.14		86.161.82		91.847.58
	8.921.339.44	8.921.339.44	10.557.587.75	10.557.587.75	15.184.561.36
					15.184.561.36



*Dib. Carmen Eyraud C.*

# **Bolsa de Comercio**

SANTIAGO DE CHILE

18 DE ENERO DE 1952

29 DE ENERO DE 1953

---

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

# EXPOSICION DEL DIRECTORIO

**Señores Accionistas:**

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1952.

**FINANZAS:—**

El ejercicio financiero del año 1952, ha dado una utilidad de \$ 203.165.22; cantidad que el Directorio ha propuesto pase a formar un nuevo fondo, con el objeto de financiar la compra de la propiedad de San Alfonso con Grajales y el resto al fondo de Mantenición e Instalaciones en la siguiente forma:

Fondo Propiedad San Alfonso . . . . .	\$ 180.000.—
Fondo Mantenición e Instalaciones . . . . .	23.165.22

**BALANCE:—**

Se acompaña un cuadro comparativo de las entradas y gastos de la Institución durante los tres últimos años.

**EDIFICIO:—**

En el curso del año se ha gastado por capítulo de mantención la suma de \$ 1.122.616.40.

La rentabilidad neta del edificio, tomando como base al actual avalúo, es de 2,98%, no incluyendo, naturalmente, las oficinas ocupadas por la Bolsa.

**DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:—** . . . . .

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Der. Clearing . . . . .		\$ 175.959.—
" Remesas . . . . .		268.538.—
Intereses . . . . .	\$ 162.711.70	
Seguros . . . . .	130.393.62	
Franqueo . . . . .	27.517.80	
Comisiones Banco . . . . .	15.710.16	
	<hr/>	
	\$ 336.333.28	\$ 444.497.—
UTILIDAD . . . . .	108.163.72	
	<hr/>	
	\$ 444.497.—	\$ 444.497.—

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 469.886.828.—.

## GARANTIA PERMANENTE:—

Al iniciarse el año 1952, el saldo de esta cuenta ascendía a la suma de \$ 32.138.742.79 y recibió imposiciones por valor de \$ 10.482.794.67, a lo que hay que agregar la cantidad de \$ 4.408.222.87 por concepto de intereses, quedando además una provisión de \$ 1.203.589.— para Impuesto de 2.a Categoría.

Después de cancelar los gastos correspondientes y haber entregado los saldos que tenían a su haber cuatro (4) señores accionistas, que ascendían a \$ 3.150.440.06, cerró el año con un saldo de \$ 43.879.320.27 que representa un aumento de \$ 11.740.577.48.

## DERECHOS DE SOCIEDADES:—

Los ingresos por concepto de derechos de Sociedades que se pagan al solicitarse la cotización de las acciones en la Bolsa o cuando se aprueba el aumento de capital, ascendieron en el año 1952 a la suma de \$ 739.723.26.

## SERVICIO DE TELETIPO:—

Este servicio ha despachado durante el año 1952, 67.521 transmisiones con un total de dinero de \$ 500.808.—.

Fueron recibidas 61.455 transmisiones enviadas desde Valparaíso.

El Teletipo ha dejado una pérdida de \$ 308.418.87, por este motivo el Directorio se verá en la necesidad de aumentar la tarifa de transmisión, a fin de suprimir la pérdida.

## GASTOS GENERALES:—

En el curso del año se gastó por este capítulo la suma de \$ 5.696.931.62.

Damos a continuación los principales rubros de esta cuenta.

Agua Pctable . . . . .	\$	65.882.60
Asa y Utiles . . . . .		171.416.20
Calefacción . . . . .		319.363.50
Donaciones . . . . .		80.912.—
Bienestar Mozos . . . . .		34.346.—
EE. Reemplazantes . . . . .		79.232.—
Encerado . . . . .		41.676.—
Franqueos y Timbres . . . . .		32.022.—
Gastos Hipoteca Edificio . . . . .		75.000.—
Castigos . . . . .		56.384.40
Impresos y Utiles . . . . .		744.498.95
Luz . . . . .		291.173.—
Mantención . . . . .	1.122.616.40	
Mobiliarios . . . . .		435.305.—
Onces y Colaciones . . . . .		282.068.—
Propiedad Carrión . . . . .		23.164.—
Recepciones . . . . .		294.272.—

Seguros . . . . .	27.835.—
Teléfonos . . . . .	227.552.—
Uniformes . . . . .	151.570.—
Pintura Edificio . . . . .	310.457.—
Propiedad San Alfonso . . . . .	60.755.—

**SUELDOS Y GRATIFICACIONES:—**

Con respecto al año pasado, esta cuenta tiene un aumento, ya que durante el año 1951 se gastaron por este capítulo \$ 3.933.892.—. En el Balance actual, esta cifra alcanza a \$ 5.977.940.—.

Se repartió en el año 1952 a todo el personal de la Institución, una gratificación de tres sueldos.

**SALARIOS:—**

Esta cuenta ha tenido también alza con respecto al año anterior, ya que, en virtud de la enorme carestía de la vida, el Directorio de la Institución se ha visto en el deber de aumentar los salarios.

Este personal recibió también tres y medio salarios de gratificación en el año y en Septiembre \$ 1.000.— cada uno.

**MUEBLES Y UTILES:—**

Esta cuenta aparece en nuestro activo por la suma de \$ 200.000.—, cantidad bastante inferior a su valor real.

En el curso del Balance que comentamos se hicieron adquisiciones por un total de \$ 435.305.—, cantidad que fué íntegramente castigada en este Balance.

**PROPAGANDA Y PUBLICIDAD:—**

Durante el año 1952 han continuado la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso en la campaña de propaganda y publicidad iniciada hace tres años que tiene por objetivo difundir entre todos los habitantes del país el conocimiento de la estructura y naturaleza de la economía nacional, formada por medio de las sociedades anónimas.

En el año pasado la acción de propaganda y publicidad desarrollada por las instituciones bursátiles se ha mantenido mediante la difusión de las publicaciones ya hechas y que se han relacionado en las anteriores exposiciones del Directorio.

La película "La Rueda del Progreso" ha sido exhibida durante 1952 en la mayor parte de los cines del país, mediante un convenio con la organización Cinep y con el concurso de la empresa Emelco. De esta suerte la película indicada, que muestra la esencia de las actividades bursátiles, y la forma como las Bolsas de Valores se encuentran vinculadas a las principales actividades de la economía nacional, ha sido dada a conocer a través de todo el territorio del país.

Además de los impresos, folletos y publicaciones que se han enumerado en años anteriores, en el año 1952 la Bolsa de Comercio distri-

buyó un folleto sobre "Aspectos de nuestra Organización Financiera en relación con el Progreso de la Economía Nacional. El Mercado de Valores", de que es autor don Luis Escobar Cerda, profesor de la Escuela de Economía y Comercio de la respectiva Facultad de la Universidad de Chile. En este folleto se hace un interesante estudio del mercado de valores y se exponen las nociones fundamentales que informan la acción de los mercados de valores constituidos en las bolsas respectivas.

En el presente año de 1953, las instituciones bursátiles estudian la intensificación de la acción de propaganda y difusión de los principales valores de la economía nacional.

#### **SERVICIO DE ASISTENCIA SOCIAL:**

La Bolsa de Comercio de Santiago ha continuado en el año de 1952 con la labor de asistencia social que se encuentra a cargo de la Visitadora Social de la institución.

Ha sido preocupación principal de este servicio, atender la salud del personal y de sus familiares, como también prevenir el estado de salud, especialmente de los niños, enviándolos a la costa o a la montaña por intermedio de las colonias de vacaciones.

La acción social que se ha venido ejerciendo para todo el personal de la institución afecta a la ley 4054, y para los miembros de sus respectivas familias, se ha extendido en el año 1952 a algunos empleados particulares a quienes se les ha buscado los medios necesarios para mejoría de su salud y se ha hecho uso del servicio de Medicina Preventiva de la Caja los Empleados Particulares, para las hospitalizaciones, reposo, sanatorio y pago de indemnizaciones.

En la fiesta de Pascua con que finalizó el año, se repartieron regalos de utilidad para los padres de familia y juguetes para los niños y se extendieron los beneficios de estas donaciones a 45 familias.

La enumeración estadística de la obra efectuada por el servicio social es la siguiente:

- Medicinas y atención médica a 65.
- hospitalizaciones a 10 enfermos;
- trámites jurídicos y legales a 19 personas;
- libros y útiles para escolares a 17 niños;
- salidas a colonias de vacaciones a 6 niños
- ropa y ayuda económica a 31 familias.

#### **OFICINAS EN PROVINCIAS:**

Ha continuado desempeñando sus tareas en forma eficaz la Oficina de Informaciones de las instituciones bursátiles que se encuentra instalada en Concepción, que dirige don Anfión Varela.

Esta Oficina tiene a su cargo la publicación de las ruedas y boletines de cierre en la prensa y la colocación de estos boletines en el Club y en los Bancos de Concepción. La Oficina mantiene corresponsales en todos los pueblos del sur, desde Talcahuano hasta Puerto Montt, para la distribución de informaciones y folletos.

El Directorio tiene el proyecto de realizar una jira al sur, con el objeto de examinar las condiciones de las ciudades principales de la zona sur, como Valdivia, Temuco y Osorno y dar en ellas conferencias y charlas relacionadas con las sociedades anónimas del país. Según el ambiente y las condiciones económicas de esas ciudades, se estudiaría la formación de oficinas en alguna de ellas.

### **CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION:**

La Bolsa de Comercio es una de las entidades integrantes del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, institución internacional que tiene su sede en Montevideo y que comprende a 182 asociaciones económicas, cámaras de comercio, confederaciones, sociedades de agricultura, de industria, de minería y de fomento de todos los países, tanto de América del Norte, como de América Central y de América del Sur.

En cada país existe una sección nacional, la cual es presidida en Chile, por don Ernesto Barros Jarpa, Presidente de la Cámara Central de Comercio. Vocal de la Sección Nacional Chilena en la mesa ejecutiva de esta institución internacional, es el Presidente de la Bolsa de Comercio don Tomás Eduardo Rodríguez, que hasta Marzo del año 1952, fué asimismo Presidente de la Comisión de Bolsas de Valores del mismo Consejo.

La Comisión Ejecutiva del Consejo Interamericano de Comercio y Producción se reunió en Santiago del 10 al 14 de Marzo de 1952 y asistieron a esta reunión el Presidente del organismo internacional, don Joao Daudt D'Oliveira y los integrantes argentinos, chilenos, peruanos, uruguayos y norteamericanos de la Comisión Ejecutiva y los representantes de las instituciones adheridas a dicho organismo.

Las delegaciones extranjeras fueron festejadas por las instituciones gremiales chilenas en forma muy destacada.

La Bolsa de Comercio de Santiago ofreció un almuerzo en el Club de la Unión el 12 de Marzo de 1952, almuerzo al que fueron invitados los delegados extranjeros y los más destacados dirigentes de la economía nacional.

Conjuntamente con la reunión de la Comisión Ejecutiva del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, a que nos hemos referido, se celebró en Santiago, en la Bolsa de Comercio, el 11 de Marzo de 1952, una reunión de la Comisión de Bolsas de Valores del Consejo Interamericano de Comercio y Producción. Esta reunión fué presidida por el señor Tomás Eduardo Rodríguez y en ella, se dió cuenta de la labor cumplida en la Comisión de Bolsas de Valores del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, como asimismo de las actividades de la comisión respectiva del Brasil, de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa de Valores de Montevideo. Se acordó tratar de manera especial en la próxima convención interamericana de Bolsas de Valores los temas relacionados con la cotización internacional de los valores y con el establecimiento de medidas de carácter preferencial para las operaciones internacionales de valores en que intervienen corredores bursátiles.

También se acordó en esta sesión, pedir la inclusión de los temas tratados sobre cotización internacional de valores bursátiles en

la reunión plenaria del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, que se determinó celebrar en Lima, en Noviembre del año 1952.

Después de terminada la sesión de la Comisión de Bolsas de Valores del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, a que nos hemos referido, y en vista de que el Presidente de dicha Comisión, señor Tomás Eduardo Rodríguez, terminaba su período, a insinuación de él, se designó Presidente de la Comisión de Bolsas de Valores al dirigente bursátil brasilero señor Ernesto Barbosa Tomanik, Presidente de la Bolsa de Sao Paulo y de la Comisión Nacional de Bolsas del Brasil. Quedaron como integrantes de la mesa de dicha Comisión en su calidad de Vice-Presidentes los señores Tomás Eduardo Rodríguez, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, Pedro Pérez Marexiano de la Bolsa de Valores de Montevideo y G. Keith Funston del New York Stock Exchange.

En el mes de Noviembre de 1952 se realizó en Lima la VI Reunión Plenaria del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, con asistencia de nutridas delegaciones de todos los países que integran este organismo internacional. La delegación chilena estuvo presidida por don Ernesto Barros Jarpa, y formaban parte de ella don Tomás Eduardo Rodríguez Presidente de la Bolsa de Comercio, don Luis Eyzaguirre, Director de la institución y don Abel Valdés, abogado de la Bolsa.

Las proposiciones presentadas por la Bolsa de Comercio de Santiago en orden a recomendar a las Bolsas de Valores adheridas al Consejo Interamericano de Comercio y Producción que sus miembros realizaran operaciones internacionales, fué aprobada dentro de la Comisión III que estudió las Inversiones Nacionales y la Política Cambiaria Internacional.

Asimismo fueron aprobadas las mociones presentadas por la delegación chilena sobre Transporte Marítimo, que se debatieron en la Comisión V que estudió los transportes internacionales.

La Convención internacional de Lima se caracterizó por la numerosa concurrencia de todos los países que asistieron a ella y por la diversidad y variedad de los trabajos presentados y temas tratados. Como el Presidente de la institución internacional señor Daudt D'Oliveira terminaba su período, fué elegido Presidente del Consejo Interamericano de Comercio y Producción por un período de dos años, el Jefe de la sección peruana, señor don Fernando Wiese.

Los representantes de la Bolsa de Comercio fueron atendidos por los dirigentes de la economía peruana en forma excepcional.

#### **BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO:**

En el mes de Diciembre de 1952 se llevó a cabo la inauguración de la Bolsa de Valores de Montevideo como entidad autónoma e independiente de la Bolsa de Comercio de la misma ciudad.

Para este efecto, los corredores bursátiles del Uruguay desarrollaron un programa de estudios y festejos que abarcó tres días y para los cuales se invitó de manera especial a la Bolsa de Comercio de Santiago.

Representaron a nuestra institución en tales actos, los Directores señores Luis Eyzaguirre y Pedro Forteza y el Accionista y Corredor señor Ricardo Yrarrázaval R.

En la inauguración de la Bolsa de Valores de Montevideo y en todos los actos a que dió lugar, se hizo resaltar de manera muy especial la presencia de la delegación chilena que tuvo a su cargo la respuesta en nombre de las delegaciones extranjeras, del discurso de ofrecimiento de la ceremonia oficial celebrada.

#### **CONCENTRACION EN MAGALLANES:**

Del 12 al 20 del presente mes se ha celebrado en Punta Arenas una concentración de los dirigentes de la producción y del comercio del país. En representación de la Bolsa de Comercio han concurrido a esta concentración, el Presidente de la Institución don Tomás Eduardo Rodríguez y el Director don Pedro Forteza. Los Directores señores Rodríguez y Forteza han aprovechado la oportunidad mencionada para difundir en la zona del extremo austral las publicaciones de interés económico hechas por la Bolsa de Comercio en su campaña de publicidad y difusión de los valores de nuestras sociedades anónimas.

#### **REVISTA "PRECIOS":**

Durante el año 1952 se ha proseguido la edición de la revista "Precios", publicación oficial de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa de Corredores de Valparaíso. En atención al alza continua de los costos de impresión, la dirección de la revista acordó en el año 1952 refundir las ediciones y sacar cada tres meses la publicación.

Esta medida ha permitido no sólo el financiamiento de la revista sino que ha servido para que ella deje una utilidad de \$ 45.896.16.

Sin embargo, la concentración del material de tres meses en cada número hace que los datos publicados salgan a la circulación con considerable retraso.

La circunstancia expuesta ha motivado que el Directorio tenga en estudio una reestructuración de la revista "Precios", con el objeto de reducir su formato, reducir el número de páginas, destinar éstas a informaciones exclusivamente bursátiles y poder publicar así un folleto pequeño que se editaría mensualmente. El Directorio estudia en la actualidad la forma de realizar estos propósitos.

#### **OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:—**

Esta Oficina ha superado su labor informativa de años anteriores al elaborar amplios y muy diversos estudios sobre materia bursátil, además de satisfacer las consultas de un mayor número de público; se atiende alrededor de 60 personas diariamente.

Durante el año 1952, el volumen transado en acciones (\$ 6.702.095.161.—) aumentó en 20,73% con relación al año anterior y en bonos (\$ 1.277.608.792.—) el mayor volumen de negocios representa un 22,60%.

Hay que destacar que la cifra anotada el año 1951 significaba ya, un extraordinario record de transacciones.

En el Mercado se apreció durante el último período, una marcada preferencia en los títulos mineros, salitreros y ganaderos.

Los precios mostraron una línea de alza durante el primer semestre que después se debilitó y transformó en descenso que al final del año anuló las alzas iniciales.

El Oro Físico y de Exportación aumentó en \$ 20.101.076.— el primero y \$ 25.734.093.— el segundo.

Las transacciones en Cambio Internacional fueron suspendidas por Condécor el 4 de Marzo de 1952, anotándose solamente \$ 10.172.970 en dólares y nacionales, operaciones autorizadas como divisas de viajeros.

Durante el año 1952, ingresaron para su cotización oficial en la Bolsa de Comercio 6 Sociedades Anónimas con un capital global de \$ 280.000.000.— y que son las siguientes:

Sociedad Industria Manufacturera de Telas Plásticas y Latex "IMPLATEX",

M. Gleissner S. A. C. e I.,

Feria de los Agricultores S. A.,

Cobre Cerrillos S. A.,

Textil Andina, y

Cachiyuyo.

El total de Sociedades Anónimas inscritas oficialmente en Bolsa hasta el 31 de Diciembre de 1952 suman 323, que agregadas a los Bonos y Oro hacen un total de 349 Valores.

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del desarrollo bursátil.

## MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1952

	A C C I O N E S		B O N O S		O R O F I S I C O		O R O E X P O R T A C I O N		C A M B I O S	TOTAL TRANSADO
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.	Nominales	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	INTERNACIONALES Moneda Cte.	ANUAL Moneda Cte.
Año 1947 . . . . .	42.414.219	\$ 2.524.800.665	883.615.425	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635	.....	\$ .....	\$ .....	\$ 3.569.935.220
" 1948 . . . . .	33.708.674	1.827.860.058	798.256.900	598.772.646	30.361.220	562.870.972	.....	.....	.....	2.989.503.676
" 1949 . . . . .	40.297.288	1.783.219.253	995.146.235	849.061.478	31.496.537	890.715.034	.....	.....	.....	3.522.995.765
" 1950 . . . . .	39.601.931	2.049.769.305	1.159.854.084	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266	.....	3.849.160.494
" 1951 . . . . .	83.688.034	5.550.999.679	1.244.320.496	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.166
" 1952 . . . . .	73.177.736	6.702.095.161	1.582.132.002	1.277.608.792	4.916.750	156.153.060	3.119.235	120.906.069	10.172.970	8.266.935.052

# T O T A L E S   G E N E R A L E S

## TRANSACCIONES 1952

### ACCIONES:

BANCARIAS . . . . .	1.077.533	\$ 455.635.535
MINERAS . . . . .	30.650.534	2.512.908.435
AGRICOLAS Y GANADERAS . .	2.514.202	303.981.717
SALITRERAS . . . . .	10.827.294	1.665.280.658
TEXTILES . . . . .	4.961.053	137.894.069
INDUSTRIALES Y VARIAS . . .	16.386.280	1.318.686.443
METALURGICAS . . . . .	6.678.373	301.721.327
SEGUROS . . . . .	82.467	5.986.977
TOTAL ACCIONES . . . . .	73.177.736	\$ 6.702.095.161

### BONOS:

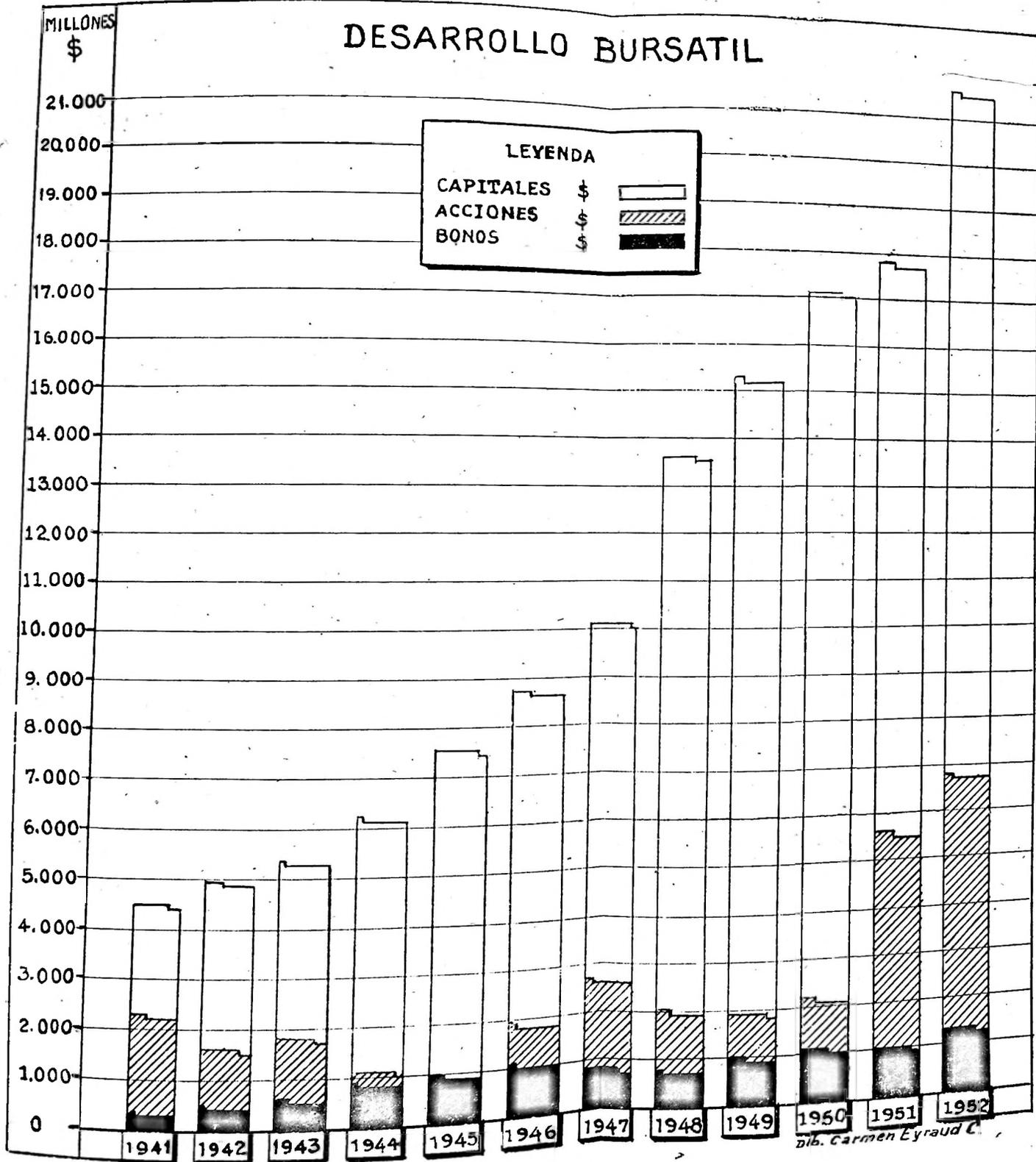
FISCALES . . . . .	906.306.000	\$ 761.299.432
MUNICIPALES . . . . .	25.415.000	17.352.417
HIPOTECARIOS . . . . .	647.304.300	343.505.692
INDUSTRIALES . . . . .	1.007.002	4.576.115
SALITREROS . . . . .	2.099.700	150.875.136
TOTALES BONOS . . . . .	1.582.132.002	\$ 1.277.608.792

ORO FISICO . . . . .	4.916.750	\$ 156.153.060
ORO EXPORTACION . . . . .	3.119.235	120.906.069
CAMBIOS INTERNACIONALES	448.449	10.172.970
TOTAL GENERAL . . . . .		\$ 8.266.936.052

## Cuadro Comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1950, 1951 y 1952

	1950	1951	1952
Arriendos .....	2.247.379.—	2.369.290.—	2.709.175.—
Boletín .....	35.568.—	34.830.—	36.450.—
Cicre .....	51.643.—	60.387.—	62.568.—
Comisiones .....	57.086.92	84.765.48	41.605.30
Cuota Incorporación .....	9.000.—	8.000.—	6.000.—
Der. Apoderados .....	203.600.—	220.800.—	228.400.—
" Clearing .....	33.052.50	105.993.94	175.959.—
" Contado .....	2.562.260.12	2.604.914.90	4.728.745.16
" Dividendos .....	335.685.48	453.225.80	937.820.62
" Pizarra Santiago .....	2.030.933.48	4.178.094.56	5.830.124.98
" Pizarra Valparaíso .....	182.008.003	456.461.30	688.151.35
" Remesas .....	120.850.—	222.475.—	268.538.—
" Acción Puerto .....	30.000.—	30.000.—	30.000.—
" Sociedades .....	532.400.—	611.672.35	739.723.26
" Asiento .....	203.400.—	275.100.—	279.300.—
Intereses y Dividendos .....	320.436.40	128.873.80	101.947.80
Prestación Servicios .....	755.299.10	680.577.63	597.784.94
Servicios Especiales .....	58.742.—	60.299.—	68.451.—
Utilidad Valores Cartera .....	7.018.70	20.513.60	167.77
Impuesto Fiscal Recolectado .....	781.255.—	2.578.287.—	10.161.258.—
Contribuciones .....	436.549.—	576.650.—	842.339.20
Gastos Generales .....	2.457.936.10	4.285.172.38	5.696.931.62
Ley 7750 .....	770.141.15	1.002.997.93	1.458.417.09
Leyes Sociales .....	933.524.64	1.105.393.23	1.354.973.79
Revista Precios .....	144.982.20	1.780.73	25.303.61
Salarios .....	1.202.946.—	1.433.480.—	1.714.030.—
Sección Telégrafo .....	200.478.86	—	—
Sueldos .....	3.406.967.50	3.933.892.—	5.977.940.—
Teletipos .....	133.645.48	175.060.51	308.418.87
Impuesto Fiscal s/ Malas .....	781.255.—	2.578.287.—	10.161.258.—
	10.471.425.93	10.557.587.75	15.092.713.78
	86.161.82	91.847.58	15.184.561.36
<b>UTILIDAD</b> .....	10.557.587.75	10.557.587.75	27.514.308.57
			203.165.22
	10.557.587.75	10.557.587.75	27.717.473.79
			203.165.22
	10.557.587.75	10.557.587.75	27.717.473.79

# DESARROLLO BURSATIL



# **Bolsa de Comercio**

SANTIAGO DE CHILE

**29 DE ENERO DE 1953**

**29 DE ENERO DE 1954**

---

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

# EXPOSICION DEL DIRECTORIO

**Señores Accionistas:**

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1953.

**FINANZAS:**

El ejercicio financiero del año 1953, ha dejado una utilidad de \$ 404.555.31, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar el fondo que tiene por objeto financiar la compra de la propiedad de San Alfonso 242 y el resto al fondo de Mantenición e Instalaciones en la siguiente forma:

Fondo Propiedad San Alfonso .....	\$	360.000.—
Fondo Mantenición e Instalaciones .....		44.555.31

**BALANCE:**

Se acompaña un cuadro comparativo de las entradas y gastos de la Institución durante los tres últimos años.

**EDIFICIO:**

Queremos dar a conocer los detalles de la administración de nuestra propiedad de la calle Bandera, a fin de que los accionistas sepan debidamente todo lo relacionado con un asunto que siempre les ha interesado.

El avalúo fiscal de ella asciende a la suma de .....	\$	36.000.000.—
La parte ocupada por las Oficinas de la Bolsa llega, según tasación de los Impuestos Internos, a .....		10.000.000.—

quedando, en consecuencia, afecto a la Ley sobre Arriendos el saldo de .....	\$	26.000.000.—
	=	=
	=	=
	=	=

Los arriendos percibidos en el curso del año 1953 alcanzaron a la suma de \$ 2.892.195.—, lo que representa un 11,12% de la parte destinada al arriendo. Estamos, por lo tanto, dentro de los límites fijados por las leyes respectivas.

Al comienzo del año 1953, la Bolsa cobraba como "servicios especiales" el 10% de los arriendos a sus arrendatarios. Posteriormente este porcentaje resultó insuficiente para cubrir los gastos que el edificio demandaba, tales como carbón, agua, luz, teléfono, etc., debido a la enorme alza que éstos tuvieron. El Directorio se vió abocado a estudiar un aumento de los "servicios especiales", alza que llegó después de un maduro estudio, a una cifra cercana al 40% de los arriendos. Hemos de advertir que este nuevo porcentaje se cobra, según los pisos ocupados por los señores arrendatarios. La suma a que llegan estos "servicios especiales" alcanza a \$ 90.500.— mensuales, cantidad que se está cobrando desde el mes de Septiembre del año pasado.

Al confeccionar el balance correspondiente al 31 de Diciembre, hemos podido observar que el porcentaje mencionado anteriormente va a tener que ser nuevamente alzado, aumento que el Directorio está estudiando en la actualidad. Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas de nuestro edificio:

Gastos de agua, luz, calefacción, man- tención .....	\$ 867.148.95	
Sueldos de EE. PP. ....	75.000.—	
Salarios .....	476.818.—	
Gratificaciones .....	132.837.—	
Leyes sociales .....	68.617.97	
	<hr/>	
	\$ 1.620.421.92	
Contribución bienes raíces .....	288.757.—	
Arriendos .....		2.892.195.—
Servicios especiales .....		510.229.—
Saldo líquido .....	1.493.245.08	
	<hr/>	
	\$ 3.402.424.—	\$ 3.402.424.—

Por los antecedentes expuestos, nuestra propiedad produce el 5,74% neto de renta, sin tomar en cuenta, naturalmente, la parte ocupada por las oficinas de la Bolsa de Comercio.

El Directorio ha tenido que encarar este año el cambio de las calderas de calefacción del edificio por un presupuesto total de \$ 2.032.780.—; de esta suma, el 50% está ya cargada a gastos generales de la Institución; queda por pagar el otro 50% una vez que ésta marche a satisfacción. Se han encargado tres quemadores automáticos a petróleo, los que, afortunadamente, fueron despachados favorablemente por el Consejo Nacional de Comercio Exterior. El cambio de calefacción a carbón por petróleo nos traerá, además de la limpieza correspondiente, un menor gasto por capítulo de combustible.

Con cargo al año 1954 se está reparando y pintando el techo del edificio, con un presupuesto cercano a los \$ 200.000.—.

#### DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derecho Clearing .....		\$ 98.148.—
„ Remesas .....		359.888.50
Intereses .....	\$ 198.523.50	
Seguros .....	144.283.59	
Franqueo .....	32.888.—	
Comisiones Banco .....	20.217.84	
	<hr/>	
	\$ 395.912.93	\$ 458.036.50
UTILIDAD .....	62.123.57	
	<hr/>	
	\$ 458.036.50	\$ 458.036.50

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 515.594.570.—.

#### GARANTIA PERMANENTE:

Al iniciarse el año 1953, el saldo de esta cuenta ascendía a la suma de \$ 43.879.320.27 y recibió imposiciones por valor de \$ 5.999.230.10, a lo que hay que agregar la cantidad de \$ 6.942.511.61 por concepto de intereses.

Después de cancelar los gastos correspondientes y haber entregado los saldos que tenían a su haber cuatro (4) señores accionistas, que ascendían a \$ 1.324.718.28, cerró el año con un saldo de \$ 55.496.343.70 que representa un aumento de \$ 11.617.023.43.

#### **DERECHOS DE SOCIEDADES:**

Los ingresos por concepto de derechos de Sociedades que se pagan al solicitarse la cotización de las acciones en la Bolsa, o cuando se aprueba el aumento de capital, ascendieron en el año 1953 a la suma de \$ 5.712.120.—, correspondiendo gran parte de esta cantidad a la capitalización de fondos de las Sociedades Anónimas.

#### **SERVICIO DE TELETIPOS:**

Este servicio ha despachado durante el año 1953. 68.821 transmisiones con un total de dinero de \$ 566.017.—, recibiendo desde Valparaíso 62.005 transmisiones.

A pesar del alza a \$ 10.— por comunicación de 15 palabras, hecha efectiva desde el 1.º de Octubre de 1953, el Teletipo ha dejado una pérdida de \$ 442.343.56, que se debe a las alzas de sueldos, salarios y líneas telefónicas; pero como este servicio es de gran utilidad para los señores Corredores, el Directorio tratará de solucionar este asunto en la forma más equitativa.

#### **GASTOS GENERALES:**

En el curso del año se gastó por este capítulo la suma de \$ 8.227.052.21. Damos a continuación los principales rubros de esta cuenta:

Agua Potable .....	\$ 78.753.40
Aseo y Utiles .....	292.452.50
Calefacción .....	384.550.—
Donaciones .....	97.509.20
Bienestar Mozos .....	31.393.40
EE. Reemplazantes .....	126.384.70
Encerado .....	52.772.—
Franqueos y Timbres .....	48.840.40
Gastos Hipoteca Edificio .....	75.000.—
Castigos .....	11.942.60
Impresos y Utiles .....	810.621.05
Luz .....	401.793.30
Mantención .....	1.045.695.70
Mobiliarios .....	1.192.040.30
Once y Colaciones .....	373.566.60
Propiedad Carrión .....	18.341.70
Recepciones .....	234.035.10
Seguros .....	41.621.80
Teléfonos .....	300.081.20
Uniformes .....	46.606.20
Pintura Edificio .....	105.354.—
Propiedad San Alfonso .....	11.782.31
Instalación Calefacción .....	1.016.390.—

#### **SUELDOS Y GRATIFICACIONES:**

Con respecto al año pasado, esta cuenta tiene un aumento, ya que durante el año 1952 se gastaron por este capítulo \$ 5.977.940.— En el Balance actual, esta cifra alcanza a \$ 7.451.981.25.

Se repartió en el año 1953 a todo el personal de la Institución, una gratificación de tres y medio sueldos.

## **SALARIOS:**

Esta cuenta ha tenido también un alza con respecto al año anterior, ya que, en virtud de la enorme carestía de la vida, el Directorio de la Institución se ha visto en el deber de aumentar los salarios.

Este personal recibió también tres y medio salarios de gratificación en el año.

## **MUEBLES Y UTILES:**

Esta cuenta aparece en nuestro activo por la suma de \$ 200.000.—.

En el curso del año se hicieron adquisiciones por un total de \$ 1.192.040.30, cantidad que fué íntegramente castigada en este Balance y de la cual detallamos los rubros más importantes:

1 máquina de sumar .....	\$ 65.000.—
1 id. escribir eléctrica .....	54.600.—
1 Amplificador .....	30.150.—
30% de las máquinas para la sección Malas .....	873.270.—

## **PROPAGANDA Y PUBLICIDAD:**

Durante el año 1953, la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso han continuado la campaña de propaganda y publicidad iniciada hace algunos años, con el objeto de difundir entre todos los habitantes del país el conocimiento de los valores mobiliarios chilenos y de la naturaleza y estructura de las sociedades anónimas que forman la riqueza nacional.

Se han continuado repartiendo durante 1953 las publicaciones hechas por la Bolsa de Comercio y la película "La Rueda del Progreso", impresa por la organización Cinep, ha sido exhibida con el concurso de la firma Emelco en la mayoría de los cines del país. La organización Cinep ha informado a la Bolsa acerca de los diversos cines de las provincias del Norte y del Sur de Chile en que la cinta ha sido exhibida.

En el presente año de 1954, el Directorio se ocupa de activar los medios de publicidad y propaganda de los valores de las sociedades anónimas chilenas.

## **EL ECONOMISTA:**

Con el objeto de intensificar la obra de propaganda de la Bolsa de Comercio, el Directorio después de detenidos estudios, ha llegado a un acuerdo con la empresa editora del periódico semanal "El Economista", que se imprime en Buenos Aires.

Se han tomado 100 suscripciones de este semanario y la Bolsa tiene derecho a una página completa en la cual se insertan semanalmente los datos de mayor interés acerca de las transacciones bursátiles, estudios sobre los principales negocios chilenos y comentarios de actualidad sobre los problemas económicos más palpitantes de la vida nacional.

Cree el Directorio que la obra de propaganda y publicidad que se desarrolla por las columnas de "El Economista" puede servir de manera efectiva para dar a conocer los valores de la economía chilena más allá de nuestras fronteras y al mismo tiempo para materializar, cuando los convenios internacionales así lo permitan, la cotización y transacción de títulos chilenos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires como la cotización y transacción de títulos argentinos en la Bolsa de Comercio de Santiago.

## SERVICIO SOCIAL:

La Bolsa de Comercio de Santiago ha continuado en el año de 1953 con la labor de asistencia social que se encuentra a cargo de la Visitadora Social de la Institución, señora Marta Bianchi de Donoso. Este servicio ha dado atención preferente a la salud de los niños, proporcionándoles todos los elementos necesarios para la educación y al mismo tiempo vigilando la salud y previniendo las enfermedades, enviando colonias de niños a la costa, por intermedio de las organizaciones de colonias de vacaciones.

Ha atendido, asimismo, la educación de todos los niños del personal de la Bolsa de Comercio afecto a la ley 4054 y se ha ocupado de la concurrencia de ellos a clases, proporcionándoles los útiles y elementos escolares que necesitaron.

La acción social del servicio ha atendido todos los problemas familiares ocurridos durante el año entre las familias del personal subalterno de la Institución y se ha obtenido en 1953, tres casas de la Fundación de Viviendas de Emergencia a las cuales fueron trasladados aquellos mozos de la Bolsa de Comercio con familia más numerosa.

También se ha ocupado este servicio de la Administración del cité de calle Carrión, de propiedad de la Bolsa de Comercio, que presta servicios regulares a todos los mozos de la Institución necesitados de habitación.

Debe dejarse constancia que esta propiedad provoca constantemente gastos en reparaciones de cañerías, desagües y demás, debido a que es una propiedad antigua.

En la fiesta de Pascua con que se cerró el año, participaron 42 familias y en ella se repartieron regalos de utilidad práctica para los padres de familia y juguetes para los niños.

El personal de mozos de la Institución mantiene su Club y una biblioteca bajo la vigilancia de la sección de asistencia social.

El Servicio Social durante el año 1953 presenta la siguiente estadística:

Medicina y atención médica proporcionada a .....	72 personas
Hospitalizaciones .....	17 personas
Trámites jurídicos y legales .....	14 personas
Ropa y ayuda económica .....	28 familias
Libros y útiles proporcionados a .....	15 escolares
Salida a Colonia de Vacaciones .....	3 escolares

## BANCO DEL ESTADO:

Por decreto con fuerza de ley N.º 126, publicado en el Diario Oficial de 24 de Julio de 1953, se creó el Banco del Estado de Chile formado por la fusión de la Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Hipotecario, Caja de Crédito Agrario e Instituto de Crédito Industrial.

En el artículo I transitorio del decreto con fuerza de ley citado, se dispuso que por ministerio de la ley debían pasar al dominio del Banco del Estado "todos los bienes raíces y muebles pertenecientes a las instituciones que se fusionan, incluyendo todos sus valores mobiliarios, créditos, derechos, acciones, garantías y privilegios de cualquiera naturaleza".

La Caja de Crédito Hipotecario era accionista y corredor de la Bolsa de Comercio desde el año 1929 y el Banco del Estado sostuvo que en virtud del decreto ley indicado debía ser considerado accionista y corredor de la Bolsa de Comercio.

El Directorio de la Institución estudió detenidamente este problema y solicitó los informes legales de los abogados señores Germán Riesco y Abel Valdés y mantuvo el criterio que se desprende del decreto ley N.º 93, de 15 de Noviembre de 1924 y del decreto ley N.º 251, de 20 de Mayo de 1931, que constituye la ley vigente sobre Sociedades Anónimas, Bolsas de Comercio y operaciones bursátiles, que si bien el Banco del Estado podía

considerarse accionista de la Bolsa de Comercio, por ministerio de la ley no podía considerarse corredor de la Institución, porque la calidad de corredor es una calidad específica y especial que confiere, según las leyes vigentes, el Directorio de cada institución bursátil.

Como el diferendo producido debía ser fallado por un organismo administrativo como es la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, y con el objeto de evitar un arbitraje, a instancias del Director del Banco del Estado, señor Jorge Silva Guerra, Presidente de la Cámara Central de Comercio de Chile, se buscó un acuerdo directo entre las partes, acuerdo que se encuentra en actual tramitación.

#### **CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION:**

La Bolsa de Comercio de Santiago forma parte del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, Institución internacional que tiene su sede en Montevideo y que agrupa a 182 entidades de la economía privada de todos los países americanos.

El Consejo Interamericano de Comercio y Producción tiene una Sección de Bolsas de Valores, que en la actualidad preside el Presidente de la Bolsa de Sao Paulo, señor Ernesto Barbosa Tomanik.

Esta sección tuvo una reunión oficial conjuntamente con el Comité Ejecutivo del Consejo Interamericano, reunión que se verificó en Montevideo del 23 al 27 de Noviembre de 1953.

Asistieron a esa conferencia internacional, en representación de la Bolsa de Comercio de Santiago, el Presidente de ella don Tomás Eduardo Rodríguez y el Secretario-Abogado del Directorio, señor Abel Valdés.

En dicha reunión se ratificaron los acuerdos adoptados en las Conferencias interamericanas de Bolsas de Comercio celebradas en 1947, 1948 y 1950, en orden a estudiar las fórmulas necesarias para transar los valores de cada nación de América en las instituciones bursátiles de los demás países.

Sobre esta materia, se recibió una invitación del Presidente del New York Stock Exchange, señor G. Keith Funston, para que se celebre en el presente año una reunión interamericana de Bolsas de Valores en la sede de Nueva York del New York Stock Exchange.

Hacemos presente que en la invitación formulada por el señor G. Keith Funston, Presidente de la mayor entidad bursátil del mundo, se deja establecido el interés que tienen los hombres de negocios de Estados Unidos por establecer conexiones financieras con las instituciones bursátiles de los demás países americanos.

Creemos que el acuerdo que se ha adoptado en Montevideo, abre perspectivas muy promisorias para un entendimiento bursátil completo entre las Bolsas de los Estados Unidos y las Bolsas de las demás naciones americanas.

#### **OTRAS ORGANIZACIONES GREMIALES:**

La Bolsa de Comercio de Santiago es miembro de la Cámara Central de Comercio de Chile y de la Cámara de Comercio de Santiago y el Presidente de la Institución forma parte de los Directorios de ambas entidades. Dentro de ellas, la Bolsa de Comercio ha desarrollado una acción conjunta con las demás entidades gremiales del comercio y de la producción del país y ha hecho valer los puntos de vista que le interesan, en el estudio que estas instituciones gremiales hacen de cada proyecto de ley y en los informes que sus asesores legales exponen en las Comisiones de la Cámara de Diputados y del Senado.

## REVISTA PRECIOS:

Durante el año 1953 se ha proseguido la edición de la revista "Precios", publicación oficial de la Bolsa de Comercio de Santiago y de la Bolsa de Corredores de Valparaíso.

El balance de la revista durante el año último arroja una pérdida de \$ 20.356.64, cifra que no comprende las entradas del último número del año, no contabilizadas todavía.

Esta publicación tiene el principal inconveniente de que por los costos de impresión y demás anexos a ella, debe ser impresa en volúmenes trimestrales, lo que resta agilidad y actualidad a su información.

El Directorio estudia la posibilidad de reformar totalmente la revista "Precios" manteniendo un órgano mensual o bimensual en que se inserte el cuadro estadístico de los valores que se transan en la Bolsa de Comercio con dos páginas de redacción de noticias del extranjero y dos páginas de redacción de noticias nacionales.

Una publicación así, reducida, puede hacerse de manera más continuada, sin que su impresión produzca pérdidas.

En el curso de este año, el formato y periodicidad de la revista "Precios", así como su contenido serán totalmente reformados.

## OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA

Intensa labor ha desarrollado esta Sección durante el año 1953, tratando de cumplir en esta forma y por todos los medios a su alcance, la consigna del Directorio de esta Institución, de que la mejor propaganda para las Sociedades Anónimas y para el proceso bursátil en sí, es la publicación y difusión de los precios, dividendos, estudios de Balances, producciones y todo los aspectos relacionados con las diferentes Compañías inscritas oficialmente en nuestro mercado bursátil.

Actualmente la totalidad de los periódicos y publicaciones importantes del país y aún en algunas revistas extranjeras, como asimismo, en las radio difusoras de mayor alcance, se propalan noticias bursátiles proporcionadas por esta sección.

Durante el año recién terminado se editó por primera vez el folleto denominado "RESEÑA DE VALORES BURSATILES" con los principales datos estadísticos de Bolsa y financieros de 329 valores.

La buena acogida dispensada a este manual, ha obligado a repetir en forma periódica su publicación.

El número de consultantes que a diario recurren a esta oficina, ha aumentado considerablemente en el último año.

El total transado durante el año 1953, alcanzó a \$ 7.754.485.948.—, lo que representa una reducción de 6,19% en el volumen operado, en comparación con el año anterior.

Hay que hacer notar que el record excepcional alcanzado durante el año 1952, se logró debido a la intensa actividad registrada durante un período que abarcó cerca de once meses. En cambio, el año 1953, el movimiento bursátil fué realmente considerable solamente durante tres meses y medio del segundo semestre.

Estas apreciaciones no tienen relación con el pequeño descenso, anotado en el volumen de operaciones.

Durante el año 1953, ingresaron para su cotización oficial en la Bolsa de Comercio, once Sociedades Anónimas, con un capital global de \$ 711.563.400.— y que son las siguientes:

Colchagua, Soc. Agrícola e Industrial "SACOL".

Compañía de Productos de Acero "COPAC".

Compañía Comercial de Valparaíso "COVALPO".

Cemento Cerro Blanco de Polpaico S. A.

Habitaciones Matucana S. A.

Hogar Obrero, Soc. Constructora de Viviendas.

Inmobiliaria San Martín S. A.

Importadora Fisk S. A.

Martínez Velasco S. A. Agrícola "AMAVESA".

Marinetti S. A. Litografía.

Refractarios Lota Green.

El total de Sociedades Anónimas inscritas oficialmente en Bolsa hasta el 31 de Diciembre de 1953, suman ~~324~~ <sup>318</sup> que, agregadas a los Bonos y Oro, hacen un total de 360 valores.

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del desarrollo bursátil.

---

## MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1953

	A C C I O N E S		B O N O S		O R O F I S I C O		O R O E X P O R T A C I O N		C A M B I O S	TOTAL TRANSAD
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.	Nominales	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	INTERNACIONALES Moneda Cte.	ANUAL Moneda Cte.
Año 1947	42.414.219	\$ 2.524.800.665	883.615.425	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635	.....	\$ .....	\$ .....	\$ 3.569.935.220
" 1948	33.708.674	1.827.860.658	798.256.900	598.772.646	30.361.220	562.870.372	.....	.....	.....	2.989.503.576
" 1949	40.297.288	1.783.219.253	995.146.235	849.061.478	31.496.537	890.715.034	.....	.....	.....	3.522.995.765
" 1950	39.601.931	2.049.769.305	1.159.854.084	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266	.....	3.849.160.492
" 1951	83.688.034	5.550.999.679	1.244.520.496	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.161
" 1952	73.177.736	6.702.095.151	1.582.132.002	1.277.608.792	4.916.750	156.153.060	3.119.235	120.906.069	10.172.970	8.266.936.651
" 1953	68.960.037	5.584.734.610	1.899.870.455	1.581.279.089	9.910.700	462.351.083	2.308.102.10	106.121.166	.....	7.754.485.941

# T O T A L E S   G E N E R A L E S

## T R A N S A C C I O N E S   1 9 5 3

Sociedades Acciones	Monto transado	Valor m/corriente
BANCARIAS .....	1.360.640	\$ 587.973.495.—
MINERAS .....	20.061.160	1.338.576.112.—
AGRICOLAS Y GANADERAS .....	3.003.155	462.967.218.—
SALITRERAS .....	8.943.326	852.213.258.—
TEXTILES .....	6.659.470	228.332.582.—
INDUSTRIALES Y VARIAS .....	21.044.864	1.799.658.984.—
METALURGICAS .....	7.783.026	326.081.703.—
SEGUROS .....	104.396	8.931.258.—
<b>TOTAL ACCIONES</b> .....	<b>68.960.037</b>	<b>\$ 5.604.734.610.—</b>
<b>Bonos:</b>		
FISCALES .....	1.024.096.000	\$ 862.241.620.—
MUNICIPALES .....	51.139.600	32.950.305.—
HIPOTECARIOS .....	820.505.000	435.395.174.—
INDUSTRIALES .....	1.601.355	7.258.240.—
SALITREROS .....	2.528.500	243.433.750.—
<b>TOTAL BONOS</b> .....	<b>1.899.870.455</b>	<b>\$ 1.581.279.089.—</b>
ORO FISICO .....	9.910.700	\$ 462.351.083.—
ORO EXPORTACION .....	2.308.102.10	106.121.166.—
<b>TOTAL GENERAL</b> .....		<b>\$ 7.754.485.948.—</b>

## Cuadro Comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1951, 1952 y 1953.

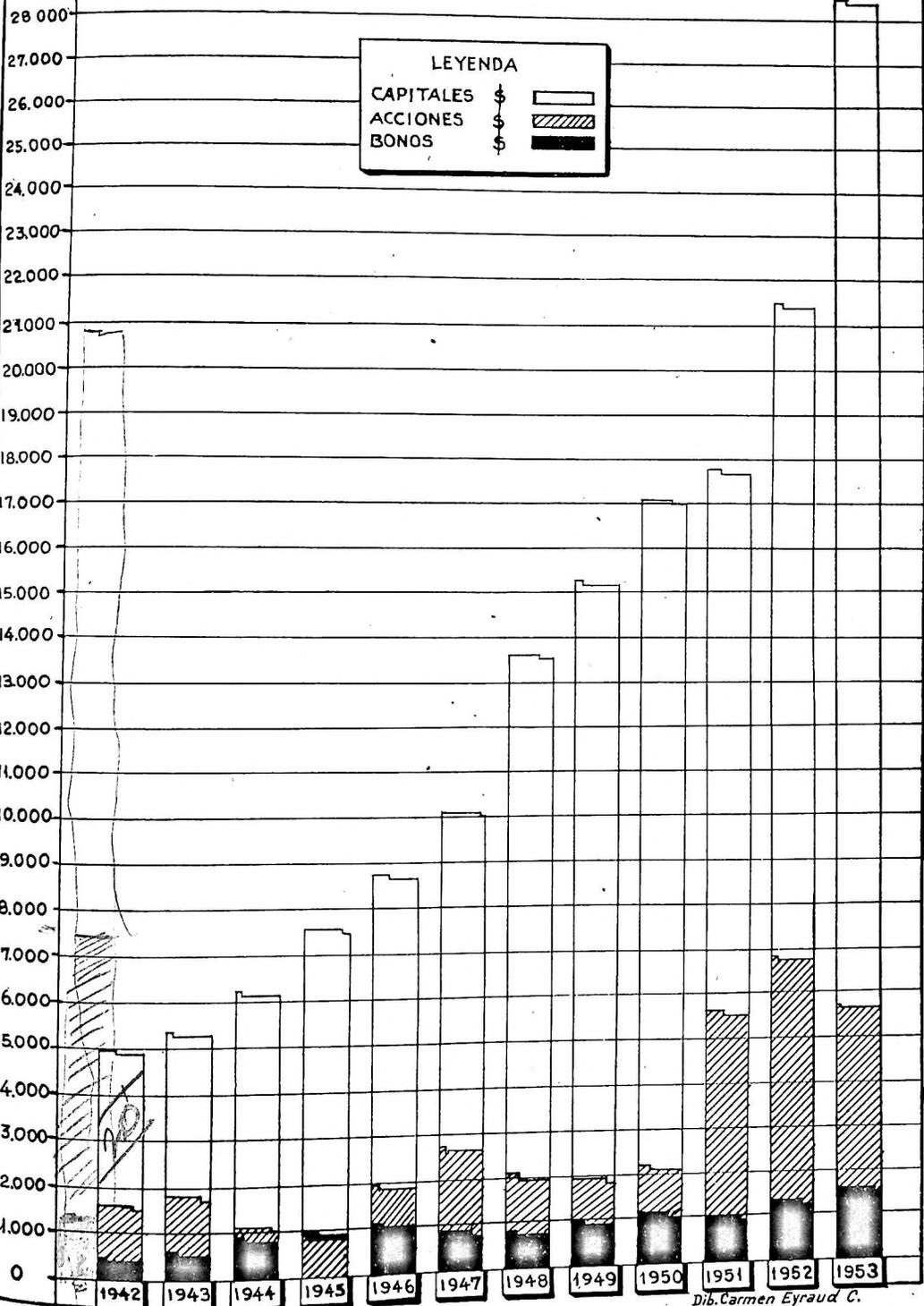
	1951	1952	1953
Arriendos .....	2.369.290.—	2.709.175.—	2.954.220.—
Boletín .....	34.830.—	36.450.—	92.688.50
Cierre .....	60.387.—	02.568.—	64.199.70
Comisiones .....	84.765.48	41.605.30	24.954.06
Cuota Incorporación .....	8.000.—	6.000.—	14.000.—
Der. Apoderados .....	220.800.—	228.400.—	310.600.—
" Clearing .....	105.993.94	175.959.—	98.148.—
" Contado .....	2.604.914.90	4.728.745.16	6.934.483.45
" Dividendos .....	453.225.80	937.820.62	1.708.694.53
" Pizarra Santiago .....	4.178.094.56	5.830.124.98	5.123.892.35
" Pizarra Valparaíso .....	456.461.30	688.151.35	547.622.10
" Remesas .....	222.475.—	268.539.—	359.888.50
" Acción Puerto .....	30.000.—	30.000.—	30.000.—
" Sociedades .....	611.672.35	739.723.26	5.712.120.—
" Asiento .....	275.100.—	279.300.—	357.700.—
Intereses y Dividendos .....	128.873.80	101.947.80	122.086.89
Prestación Servicios .....	680.577.63	597.784.94	—
Servicios Especiales .....	60.299.—	68.451.—	510.229.—
Utilidad Valores Cartera .....	20.513.60	167.77	46.762.27
Impuesto Fiscal Recolectado .....	2.578.287.—	10.161.258.—	6.242.537.—
Contribuciones .....	576.650.—	842.339.20	902.230.—
Gastos Generales .....	4.285.172.98	5.696.931.62	9.435.052.21
Ley 7750 .....	1.002.997.93	1.458.417.09	2.375.227.20
Leyes Sociales .....	1.105.393.23	1.354.973.79	1.696.112.15
Revista "Precios" .....	1.780.73	25.303.61	20.356.64
Salarios .....	1.433.480.—	1.714.030.—	2.040.257.25
Sueldos .....	3.933.892.—	5.977.940.—	7.451.981.25
Teletipos .....	175.060.51	308.418.87	442.343.56
Impuesto Fiscal s/ Melas .....	2.578.287.—	10.161.258.—	6.242.537.—
UTILIDAD .....	15.092.713.78	15.184.561.36	15.184.561.36
	91.847.58	203.165.22	404.555.31
UTILIDAD .....	15.184.561.36	15.184.561.36	15.184.561.36
	31.132.739.46	31.132.739.46	31.132.739.46
UTILIDAD .....	15.184.561.36	15.184.561.36	15.184.561.36
	31.132.739.46	31.132.739.46	31.132.739.46

# DESARROLLO BURSÁTIL

MILLONES  
\$

LEYENDA

CAPITALES \$   
 ACCIONES \$   
 BONOS \$ 



41  
39  
37  
35  
33  
31  
29  
27  
25  
23  
21  
19  
17  
15  
13  
11  
9  
7  
5  
3  
1  
0

# **Bolsa de Comercio**

SANTIAGO DE CHILE

**29 DE ENERO DE 1954**

**28 DE ENERO DE 1955**

---

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

# EXPOSICION DEL DIRECTORIO

### Señores Accionistas:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1954.

### FINANZAS:

El ejercicio financiero del año 1954, ha dejado una utilidad de \$ 699.762.24, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reserva de la Institución:

Fondo de Reserva Legal .....	\$ 200.000.—
Fondo Propiedad San Alfonso .....	460.000.—
Fondo Mantención e Instalaciones .....	39.762.24

### BALANCE:

Se acompaña un cuadro comparativo de las entradas y gastos durante los tres últimos años.

### EDIFICIO:

Los arriendos percibidos en el curso del año 1954 alcanzaron a la suma de \$ 4.124.066.— lo que representa un 11,29% sobre el avalúo de \$ 36.500.000.— Estamos, por lo tanto, dentro de los límites fijados por las leyes respectivas.

A comienzos del año 1954, la Bolsa cobraba como "servicios especiales" el 40% de los arriendos. Posteriormente este porcentaje resultó insuficiente para cubrir los gastos que el edificio demandaba, tales como petróleo, carbón, agua, luz, etc., debido a la enorme alza que éstos tuvieron. El Directorio después de un completo estudio debió alzar estos servicios al 100% de los arriendos, cobrándose esta alza desde el mes de Julio ppdo.; la suma total cobrada por este capítulo asciende a \$ 2.751.999, suma que no alcanzó a cubrir el monto de dichos gastos que ascendieron a \$ 4.246.517.55:

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas de nuestro edificio.

Gastos de agua, luz, calefacción, mantención, etc. ....	\$ 2.274.483.55	
Sueldos empleados .....	207.580.—	
Salarios .....	745.871.—	
Gratificaciones .....	342.328.—	
Leyes Sociales .....	243.010.—	
Contribución Bienes Raíces .....	433.245.—	
Arriendos .....		\$ 4.124.066.—
Servicios especiales .....		2.751.999.—
Saldo líquido .....	2.629.547.45	
	\$ 6.876.065.—	\$ 6.876.065.—

Por los antecedentes expuestos, nuestra propiedad produce el 7.2% reto de renta, no tomando en cuenta, naturalmente, las mejoras y ampliación de oficinas que el Directorio se ha visto en la necesidad de hacer debido al mayor auge de la Institución. A continuación damos un detalle de estos gastos que fueron cargados íntegramente a la utilidad de este ejercicio:

Edificación y arreglos nuevas Oficinas	\$ 2.108.000.—
Instalación Calefacción .....	921.100.—
Instalación calderas .....	312.500.—
Arreglo techumbres y canales .....	622.869.—
	<hr/>
	\$ 3.964.469.—

#### **DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:**

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derechos Clearing .....		\$ 206.868.—
Derechos remesas .....		522.878.40
Intereses .....	\$ 457.331.82	
Seguros .....	270.781.20	
Franqueo .....	30.179.10	
Comisiones Banco .....	38.117.49	
	\$ 796.409.61	\$ 729.746.40
		\$ 66.663.21
	<hr/>	<hr/>
	\$ 7.96.409.61	\$ 796.409.61

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 967.075.387.—

#### **GARANTIA PERMANENTE:**

Al iniciarse el año 1954, el saldo de esta cuenta ascendía a la suma de \$ 55.496.343.70 y recibió imposiciones por valor de \$ 19.978.115.66, a lo que hay que agregar la cantidad de \$ 10.641.241.42 por concepto de intereses.

Después de cancelar los gastos correspondientes y haber entregado los saldos que tenían a su haber (8) señores accionistas, que ascendían a \$ 3.691.869.49, cerró el año con un saldo de \$ 82.423.831.29 que representa un aumento de \$ 26.927.487.59.

Este rubro sufrió un cambio substancial desde el 14 de Agosto ppdo, debido a que la Ley N° 11.575 grabó la postergación en segunda categoría de la Ley de la Renta.

#### **DERECHOS DE SOCIEDADES:**

Los ingresos por concepto de derechos de Sociedades que se pagan al solicitarse la cotización de las acciones en la Bolsa, o cuando se aprueba el aumento de capital, ascendieron en el año 1954 a la suma de \$ 6.132.133.05 correspondiendo gran parte de esta cantidad a la capitalización de fondos de las sociedades Anónimas.

#### **SERVICIO DE TELETIPOS:**

Este servicio ha despachado durante el año 1954, 79.600 transmisiones con un total de dinero de \$ 839.473.—, recibándose desde Valparaíso 72.780 transmisiones.

Como este servicio es de gran utilidad para los señores corredores, el Directorio mantuvo la tarifa reducida de \$ 10.— por comunicación con máximo de quince palabras, pero debido a las alzas de sueldos, salarios, y líneas telefónicas se produjo una pérdida de \$ 846.992.10, motivo que obligará al Directorio a solucionar este déficit.

## GASTOS GENERALES:

En el curso del año se gastó por este capítulo la suma de \$13.111.631.87 sin tomar en cuenta los gastos del edificio.

Damos a continuación los principales rubros de esta cuenta:

Arriendos Oficinas .....	\$ 2.040.000.—
Aseo y Útiles .....	129.330.—
Bienestar Mozos .....	67.100.—
Desahucios Extr. y Premios EE. ....	442.312.—
Donaciones .....	319.437.—
EE. reemplazantes .....	267.325.—
Impresos y Útiles .....	2.284.358.—
Juicios y Honorarios .....	274.790.—
Luz .....	581.200.—
Mantención .....	1.001.883.—
Máquinas para sección Malas .....	1.079.920.—
Muebles y Útiles .....	588.482.—
Onces y Colaciones .....	726.780.—
Propaganda Bolsa .....	364.288.—
Propiedad Carrión y San Alfonso .....	218.397.—
Recepciones .....	462.176.—
Subscripciones y Avisos .....	517.848.—
Teléfonos .....	424.488.—
Uniformes .....	222.465.—

## PROVISIONES:

En este ejercicio se han hecho las siguientes provisiones:

Para impuesto de 3. <sup>a</sup> Categoría .....	\$ 1.797.999.—
Para Nuevas Instalaciones .....	2.800.000.—

## SUELDOS Y GRATIFICACIONES:

Este rubro tiene un aumento con respecto al año anterior, debido a los reajustes legales y voluntarios y también al mayor número de empleados que ha sido necesario tomar por la creación de nuevas secciones y mayor movimiento en otras.

Se repartió en el año 1954 a todo el personal de la Institución, una gratificación de cinco sueldos, ascendente a \$ 3.035.065.—

## SALARIOS:

Esta cuenta ha tenido también un alza con respecto al año anterior, ya que, en virtud de la enorme carestía de la vida, el Directorio de la Institución se ha visto en el deber de aumentar los salarios.

Este personal recibió también cinco salarios de gratificación en el año.

## MUEBLES Y ÚTILES:

Esta cuenta aparece en nuestro activo por la suma de \$ 200.000.—

En el curso del año se hicieron adquisiciones por un total de \$ 588.482.30, cantidad que fué íntegramente castigada en este Balance.

## EL ECONOMISTA:

La Bolsa de Comercio ha mantenido 100 suscripciones al Semanario financiero "El Economista", que se imprime en Buenos Aires. En este semanario la Bolsa tiene derecho en una página, en la cual se insertan los datos de mayor interés acerca de las transacciones bursátiles, estudio

sobre los principales negocios chilenos y comentarios de actualidad sobre los problemas económicos más palpitantes de la vida del país.

Cree el Directorio que al mantenerse la vinculación de propaganda que significa la suscripción del Economista y la inserción en este semanario de noticias de la economía chilena, se proporcionan útiles informaciones sobre las plazas extranjeras a los corredores de nuestra Bolsa y al mismo tiempo se dispone de un medio de propaganda de los valores mobiliarios chilenos en la República Argentina.

### **BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

Con motivos de celebrarse el centenario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el 10 de Julio de 1954, la Institución argentina elaboró un nutrido programa de festejos del 7 al 12 de Julio.

La Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso fueron invitados oficialmente a estas festividades y por parte de nuestra Institución asistió una delegación compuesta por el Presidente señor Tomás Eduardo Rodríguez y los Directores señores Luis Eyzaguirre, Juan F. Hudson y Hugo Jackson y los corredores señores Agustín Picó y Teodoro Werth y el Abogado de la Institución señor Abel Valdés. Por la Bolsa de Corredores de Valparaíso concurren los Directores señores Daniel Lyon, Eugenio Roger y George Taylor.

El 8 de Julio el Presidente señor Tomás Eduardo Rodríguez hizo uso de la palabra en el recinto de la rueda de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en reunión plenaria de los socios argentinos y de las delegaciones extranjeras y en su discurso enfocó los principales aspectos del desenvolvimiento comercial chileno argentino señalando la necesidad de llegar a un intercambio de valores mobiliarios entre los dos países.

El discurso del señor Rodríguez fué muy aplaudido por los concurrentes y mereció especiales comentarios de la prensa argentina.

El 10 de Julio también hizo uso de la palabra en la sala del Directorio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el señor Tomás E. Rodríguez al hacer entrega oficial del obsequio que las instituciones bursátiles de Chile habían enviado a la Institución argentina, consistente en el cuadro "Paisaje Cordillerano en el Cajón del Río Maipo", una de las obras más felices del eminente y recordado pintor Alberto Valerzuela Llanos, premiado con segunda medalla en la Exposición de París de 1913.

Como resultado de las festividades del Centenario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, se acordó que esta institución se reintegraría al Consejo Interamericano de Comercio y Producción.

### **CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION:**

La Bolsa de Comercio de Santiago forma parte del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, institución internacional que tiene su sede en Montevideo y que agrupa a 182 entidades de la economía privada de todos los países de América.

El Consejo Interamericano tiene una Sección de Bolsas de Valores, presidida por el Presidente de la Bolsa de Sao Paulo, señor Ernesto Barbosa Tomanik.

En la reunión del Consejo celebrada en Noviembre de 1953 en Montevideo y de la que dimos cuenta en nuestra exposición anterior, se tomó conocimiento de la invitación que formuló el Presidente del New York Stock Exchange G. Keith Funston para que se celebrara durante el año 1954 una Convención Interamericana de Bolsas de Valores en Nueva York y con la invitación y el patrocinio de las instituciones bursátiles de Nueva York Stock Exchange y del American Stock Exchange.

La labor principal del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, durante el año 1954 en lo que se refiere a la Comisión de Bolsas de Valores ha sido la organización y realización de la IV Conferencia Interamericana de Bolsas de Valores que se celebró en Nueva York del 16 al 20 de Octubre de 1954 y a la cual nos referiremos en el párrafo siguiente.

#### **IV CONFERENCIA INTERNACIONAL DE BOLSAS DE VALORES:**

Atendida la importancia de esta Conferencia asistieron como delegados de las instituciones bursátiles chilenas las siguientes personas: Presidente, don Tomás E. Rodríguez; Directores señores Luis Eyzaguirre, Juan F. Hudson, y Carlos Olivos, corredores señores Carlos Covarrubias, Octavio Méndez, Pedro Forteza y Edgardo von Schröders.

Con respecto al desarrollo y resultado de la Conferencia insertamos a continuación el memorándum preparado por el Comité Ejecutivo de la Conferencia y expedido en Nueva York el 22 de Octubre de 1954, que es del tenor siguiente.

La Conferencia tomó acuerdos respecto a los principios que deben orientar un programa general para ampliar los mercados de valores, aumentar las transacciones internacionales en acciones para facilitar la corriente de capital privado, y estimular el buen desarrollo económico de las naciones representadas.

La Conferencia se celebró bajo los auspicios del Consejo Interamericano de Comercio y Producción. El New York Stock Exchange y el American Exchange proporcionaron facilidades para que se reuniera la Conferencia.

Esta Conferencia ha tenido la concurrencia más numerosa desde la Primera Conferencia que se celebró en 1947. Delegaciones —que generalmente incluían a los Presidentes de los Directorios y Presidentes Ejecutivos— vinieron de las Bolsas de Argentina, Brasil, Canadá (Canadian, Montreal y Toronto Stock Exchanges), Chile, Colombia, Cuba, México, Perú, Uruguay, Venezuela y los Estados Unidos (New York, American, Boston, Detroit, Los Angeles, Midwest, Philadelphia-Baltimore y San Francisco Stock Exchanges).

Asistieron observadores de los Departamentos de Estado del Tesoro y Comercio de los Estados Unidos, de la Comisión de Valores y Bolsas de Valores, de la Administración de Operaciones Extranjeras, del Banco de Reserva Federal y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

El hecho más importante de la Conferencia fué la exploración detallada de los diferentes problemas que afectan a la cotización recíproca —esto es—, la cotización de valores latinoamericanos en las Bolsas de los Estados Unidos y Canadá y viceversa.

La Conferencia puso especial énfasis en que la cotización de valores sudamericanos en los mercados de valores norteamericanos facilitaría el desarrollo de la inversión privada en las compañías latinoamericanas y en consecuencia, la consolidación de la libre empresa latinoamericana.

La Conferencia ha resuelto que las Compañías de Estados Unidos y Canadá, que tienen actualmente inversiones al sur de la Frontera, deben ser estimuladas a cotizar sus acciones en las Bolsas de Valores de los países en que desarrollan sus actividades. Se piensa que tal medida, daría oportunidad al ciudadano de los países latinoamericanos que se interesen en ello, de participar en el desarrollo de su propio país.

Los delegados respaldaron la idea de hacer exposiciones y publicaciones frecuentes y detalladas con respecto a la marcha de las compañías registradas en cada mercado, y recomendaron que todas las Bolsas su-

gieran a sus gobiernos que tomen las medidas necesarias para facilitar la cotización de acciones extranjeras.

La Conferencia expresó su confianza en que los países poco desarrollados continuarían sus esfuerzos por crear un clima adecuado para la inversión de capital privado, y que los países que están en posición de exportar capital, se abstendrían de crear obstáculos a este movimiento, particularmente cuando ocurre en la forma de acciones cotizadas.

La Conferencia llamó la atención hacia el hecho que las restricciones de cambios, relacionadas con las transacciones de acciones, se han ido liberalizando en forma progresiva en muchos países sudamericanos, dando así a los inversionistas norteamericanos mayor libertad para convertir sus dividendos en dólares y obtener el producido de la venta de acciones, también en dólares. La Conferencia llegó a la conclusión de que era esencial que la convertibilidad se extendiera hasta proporcionar el más amplio cambio libre posible de divisas y valores.

En vista del progreso alcanzado en los distintos países en los métodos técnicos para cotizar y transar acciones extranjeras, los delegados llegaron a la conclusión de que este aspecto técnico ya no constituía una barrera muy importante para las cotizaciones recíprocas. Se señaló en la Conferencia que, como estos problemas técnicos variaban de país a país y de una compañía a otra, se podrían lograr mejores resultados prácticos, exhortando a las compañías a buscar individualmente la cotización de sus acciones en el extranjero, por medio de negociaciones directas con las Bolsas de Valores correspondientes.

La Conferencia reconoció que la doble tributación internacional de los valores era aún un problema, a pesar del progreso obtenido en algunos sectores. Y resolvió urgir a las Bolsas de Valores para que pidan a los gobiernos de sus respectivos países que eliminen este tipo de doble imposición.

La Conferencia recomendó que todas las Bolsas desarrollen programas para explicar al público de sus respectivos países sus funciones esenciales dentro del sistema de la libre empresa. Los delegados estuvieron de acuerdo en que esto es particularmente importante hoy día, porque en los países latinoamericanos firmas pequeñas de propiedad de una sola familia se están convirtiendo gradualmente en compañías de miles de accionistas, y la preferencia de los capitalistas por ciertos medios de inversión tradicionales, tales como los bienes raíces, ha estado cediendo terreno en estas naciones a una más amplia propiedad de acciones.

La Conferencia acordó celebrar su próxima reunión en Montevideo, Uruguay, en 1956, y mientras tanto, cambiar informaciones y sugerencias sobre los asuntos de interés mutuo, directamente y a través del Secretariado de la Sección de Bolsas de Valores del Consejo Interamericano de Comercio y Producción.

En cumplimiento de los acuerdos adoptados en la Conferencia Internacional de Bolsas de Valores, de que damos cuenta, por parte de la Boisa de Comercio de Santiago y gracias a la acción directa de su ex Presidente señor Rodríguez, se han dado ya los pasos iniciales para cotizar en el New York Stock Exchange y en el American Stock Exchange acciones de la Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones y simultáneamente para cotizar en las instituciones bursátiles chilenas, las acciones de la Anaconda Copper Company y la Kennecott Copper Corporation.

Obtenidas las autorizaciones correspondientes para la cotización y transacción de las acciones mencionadas, se proseguirán las gestiones para aumentar este intercambio con otros valores mobiliarios, tanto chilenos como extranjeros.

## **ORGANIZACIONES GREMIALES CHILENAS:**

La Bolsa de Comercio de Santiago es miembro de la Cámara Central de Comercio de Chile y de la Cámara de Comercio de Santiago y su Presidente forma parte por derecho propio de los Directorios de ambas entidades.

Dentro de ellas la Bolsa de Comercio ha desarrollado una acción conjunta con sus actividades gremiales del comercio y la producción y ha hecho valer los puntos de vista que le interesan en el estudio y discusión de los diversos proyectos de ley que puedan afectar los intereses bursátiles.

Producida una lucha para la elección de Presidente de la Cámara Central de Comercio en la que figuraban varios candidatos en la Asamblea General de 6 de Marzo de 1954, la Bolsa de Comercio se abstuvo de votar.

En la elección que recordamos fué designado Presidente de la Cámara Central de Comercio el señor Ernesto Barros Jarpa.

## **ASESORIA TRIBUTARIA:**

Durante la discusión de la ley 11.575 que estableció nuevos impuestos y aumentó notoriamente las tasas de diversos impuestos vigentes, el Directorio se compenetró de la necesidad de contar con un experto en materias tributarias a fin de que lo asesorara continuamente en el estudio de nuevos tributos y en la aplicación práctica de ellos.

Con este objeto se buscó el concurso del señor Julio Pistelli ex Director General de Impuestos Internos y cuya personalidad es sobradamente conocida en los círculos económicos y financieros del país. El señor Pistelli fué designado Asesor económico y tributario de la Bolsa de Comercio. Tanto el señor Pistelli como el abogado señor Valdés y el ex Presidente señor Rodríguez concurrieron a las comisiones del Senado y la Cámara de Diputados durante la discusión del proyecto de ley que posteriormente se promulgó como la ley 11.575 y en esas comisiones se expresaron los puntos de vista de la Bolsa contenidos en tres memorándum que se distribuyeron a los miembros del poder Legislativo para su información y conocimiento. Promulgada la ley 11.575, llamada de Nuevos Tributos, el 14 de Agosto de 1954, el Abogado señor Valdés redactó la circular sobre sus principales disposiciones, la que fué enviada a todos los corredores con fecha 20 de Agosto del mismo año.

Posteriormente el Directorio, en unión con el Asesor Tributario señor Pistelli, han desarrollado gestiones ante la Dirección General de Impuestos Internos, en especial sobre la materia relacionada con el impuesto de las postergaciones. Fruto de estas discusiones ha sido la circular 94 de la Dirección General de Impuestos Internos que se ha enviado a todos los corredores con un memorándum explicativo por circular N.º 229.

## **REVISTA PRECIOS:**

En vista del alza constante de los costos de impresión, circunstancia que ha dificultado el financiamiento de la revista "PRECIOS", publicación oficial de la Bolsa de Comercio y de la Bolsa de Corredores, el Directorio ha acordado suprimir, a partir de Enero de 1955 la impresión de esta revista.

No es posible continuar con la edición de una revista que, aún cuando se ha editado trimestralmente en sus últimos números, arroja una pérdida total de \$ 135.378.34, derivada del aumento de los costos de im-

presión, aumento que durante el año 1955 va a ser más gravoso, por los reajustes de sueldos, salarios e imposiciones, etc.

El último número de la revista "PRECIOS" es el que saldrá durante el mes de Enero de 1955 y que corresponde al trimestre Octubre-Noviembre y Diciembre de 1954.

El Directorio estudia reemplazar la publicación de la revista "PRECIOS" por un boletín periódico que contenga el movimiento bursátil habido en el período que cubra el boletín; la inserción de un cuadro completo de las características de las sociedades anónimas que cotizan sus valores en la institución y de una página de redacción destinada a un análisis y comentario del mercado bursátil.

El Directorio lamenta haberse visto obligado a adoptar la decisión referida pero ella es imperativa en atención a que una publicación de la naturaleza de la revista "PRECIOS", por su gran costo de impresión y el alza creciente de todos los materiales que entran en ella, no presentó en el último semestre de 1954 fuentes seguras de financiamiento.

#### **DEPARTAMENTO DE RELACIONES:**

Con el objeto de informar y difundir, con la mayor amplitud en todos los sectores de la colectividad nacional y en el extranjero, sobre la trascendente función económica y social desarrollada por la BOLSA DE COMERCIO en su estrecha relación con la ciudadanía y la vigorización de las SOCIEDADES ANONIMAS; se creó el Departamento de Relaciones

El Departamento estará encargado de mantener estrecha relación con las sociedades Anónimas inscritas en la Bolsa; como con los departamentos oficiales de la Administración Pública y con el Poder Legislativo y reparticiones que tengan ingerencia en las materias bursátiles y económicas.

De acuerdo con estos principios procurará organizar y dar máxima publicidad a los asuntos que digan relación al incremento de las operaciones bursátiles.

Para el cumplimiento de su misión ha sido instalado con oficina, para la Dirección del Departamento, y otra de Secretaría y Archivo, con sala anexa para espera del público.

En la actualidad ocupa la oficina N.º 232 en el 3.er Piso de la Bolsa.

Jefe de este nuevo Departamento de la Bolsa de Comercio ha sido designado el General (R) señor Ramón Cañas Montalva.

#### **SERVICIO SOCIAL:**

Durante el año 1954 la Bolsa de Comercio ha continuado con la labor de asistencia social que ha encomendado a la Visitadora Social señora Marta Bianchi de Donoso.

Se ha dado preferente atención al control de la salud del personal y sus familiares, proporcionándoles cada vez que lo han solicitado, medicinas, atención médica, hospitalizaciones, etc.

Se ha procurado que ningún niño falte a la obligación de asistencia escolar, proporcionándoles los útiles necesarios para el desarrollo de sus actividades escolares y la ropa abrigada necesaria para los meses rigurosos de Invierno.

Siempre atendiendo a su salud se ha enviado 10 niños a veranear por intermedio de las Colonias de Vacaciones.

También se ha preocupado de la propiedad de la calle Carrión, realizándose importantes refacciones en el edificio y controlándose el orden y mantenimiento de él.

El Servicio Social se ha preocupado también: de estimular la mayor

difusión de las actividades del Club Deportivo y la Biblioteca que mantiene el Personal de Porteros.

Al finalizar el año se llevó a cabo la tradicional fiesta de Navidad en la cual participaron 43 familias y cada una recibió un regalo práctico y juguetes para los niños.

#### **OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:**

La extraordinaria actividad desarrollada durante el primer semestre del año que recién termina, ocasionó en esta Oficina de Estadística e Informaciones una constante y efectiva labor en la preparación de material estadístico para orientar a los señores Corredores y público en general que acudió a adquirir toda clase de informaciones referente a las diferentes sociedades anónimas cotizadas oficialmente en esta Bolsa.

Es así como esta Oficina se preocupó de difundir tanto en la prensa como en la Radio, estudios completos sobre la marcha de los negocios bursátiles, extendiéndose esta publicidad hasta la ciudad de Buenos Aires; insertando en el semanario "EL ECONOMISTA", una reseña del Mercado Bursátil, estudio de las grandes empresas chilenas y demás datos importantes relacionados con las sociedades anónimas.

Además en la carta quincenal de la Cámara Central de Comercio, colaboramos con un estudio de las principales empresas chilenas.

En la página recién inaugurada de "El Mercurio" denominada "REVISTA NOTICIOSA SEMANAL", aparece un resumen del aspecto del Mercado durante la semana, que se denomina "MOVIMIENTO BURSÁTIL".

El público que frecuenta a diario esta Oficina en demanda de conocimientos para sus inversiones, ha aumentado considerablemente, llegando a un promedio diario de cuarenta a cincuenta personas.

El total transado en acciones durante el año 1954, alcanzó a 147.796.964 acciones que representa un aumento con relación al año 1953, de un 114,32%, cifra record alcanzado por esta Bolsa.

Ingresaron durante el año 1954 para su cotización oficial, once sociedades anónimas, con un capital global de \$ 370.045.300.—, y que son las siguientes:

- Arrocera Tucapel S. A. Industrial y Comercial.
- Bío-Bío Sociedad Anónima Forestal.
- Compañía Comercial S. A. "CICOMA".
- Industria de Confeitería y Alimentación Claramunt S. A. "CONFLICAR".
- La Peña Sociedad Agrícola S. A.
- Naviera Arauco S. A.
- Paños Bío-Bío; Compañía Fábrica de
- Sociedad Productora de Leche S. A. "SOPROLE".
- Seguros La Genoveva.
- Tigre", Compañía Fábrica de Tejidos S. A. "El
- Textil Maipo S. A.

Cambios Internacionales.—Con fecha 21 de Enero de 1954, se transan en la Bolsa según ley N.º 9839.

Banco Hipotecario de Chile.—Desde Diciembre 15 de 1954 todos los préstamos hipotecarios que hagan las instituciones de crédito se harán en bonos de tipo 10-6 que se amortizarán totalmente en diez años.

El total de <sup>332</sup> sociedades anónimas inscritas oficialmente en la Bolsa, asciende a ~~325~~ sociedades que sumadas a los bonos, oro y divisas, dan un total de 381 valores.

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del desarrollo bursátil.

---

## MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1917 A 1954

	ACCIONES		BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		INTERNACIONALES	ANUAL
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.	Nominales	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	CAMBIOS Moneda Cte.	TOTAL TRANSADO Moneda Cte.
Año 1947 ... ..	42.414.219	\$ 2.524.800.665	883.615.425	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635	.....	\$ .....	\$ .....	\$ 3.569.935.220
" 1948 ... ..	33.708.674	1.827.860.058	798.256.900	598.772.646	30.361.220	562.870.972	.....	.....	.....	2.989.503.676
" 1949 ... ..	40.297.288	1.783.219.253	995.146.235	849.061.478	31.496.537	890.715.034	.....	.....	.....	3.522.995.765
" 1950 ... ..	39.601.931	2.049.769.305	1.159.854.084	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266	.....	3.849.160.494
" 1951 ... ..	83.688.034	5.550.999.679	1.244.320.496	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.163
" 1952 ... ..	73.177.736	6.702.095.161	1.582.132.002	1.277.608.792	4.916.750	156.153.060	3.119.235	120.906.069	10.172.970	8.266.936.052
" 1953 ... ..	68.960.037	5.584.734.610	1.899.870.455	1.581.279.089	9.910.700	462.351.083	2.308.102.10	106.121.168	.....	7.734.485.948
" 1954 ... ..	147.796.964	13.687.543.828	1.956.879.933	1.750.802.415	26.806.630	1.774.195.768	70.500	4.362.400	525.512.582	17.742.416.993

# TOTALES GENERALES

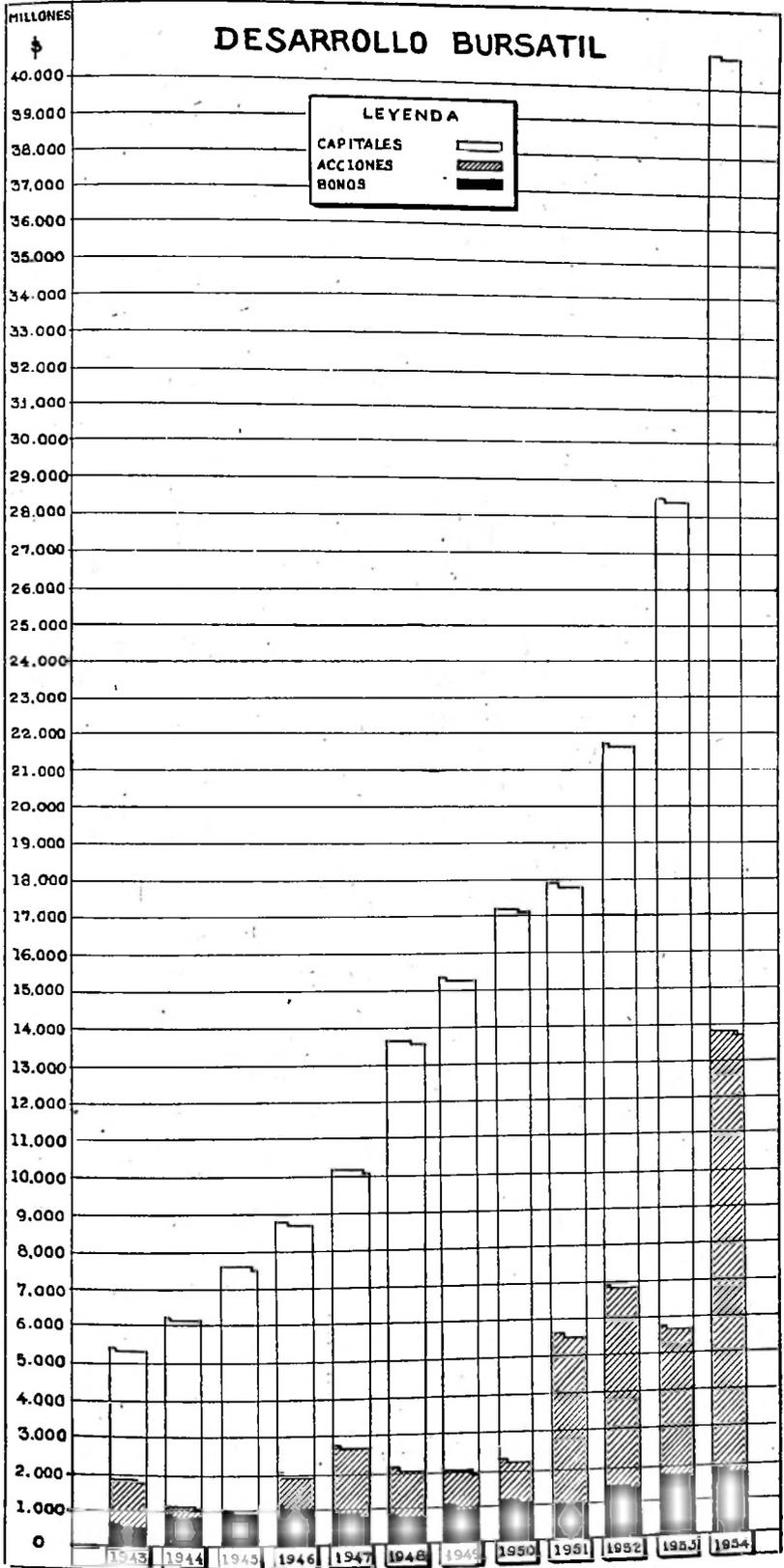
TRANSACCIONES 1954

Sociedades	Monto transado	Valor moneda corriente
<b>Acciones:</b>		
BANCARIAS .....	1.314.184 •	\$ 831.750.537.—✓
MINERAS .....	31.655.509 ✓	1.860.432.871.—✓
AGRICOLAS Y GANADERAS .....	4.011.220 ✓	1.104.215.115.—✓
SALITRERAS .....	(18) 19.903.034 ✓	3.243.292.945.—✓
TEXTILES .....	28.656.460 •	1.503.305.253.—✓
INDUSTRIALES Y VARIAS .....	49.389.175 ✓	4.373.028.044.—•
METALURGICAS .....	13.738.829 ✓	755.674.716.—✓
SEGUROS .....	128.553 ✓	15.844.347.—✓
<b>TOTAL ACCIONES</b> .....	<b>147.796.964</b>	<b>\$ 13.687.543.828.—</b>
<b>Bonos:</b>		
FISCALES .....	1.024.639.500 •	\$ 860.702.500.—•
MUNICIPALES .....	58.323.000 ✓	30.110.700.—✓
HIPOTECARIOS .....	869.651.500 ✓	400.755.308.—✓
INDUSTRIALES .....	1.786.533 ✓	6.428.707.—✓
SALITREROS .....	2.479.400 ✓	452.805.200.—✓
<b>TOTAL BONOS</b> .....	<b>1.956.879.933</b>	<b>\$ 1.750.802.415.—</b>
ORO FISICO .....	26.806.630 ✓	\$ 1.774.195.768.—✓
ORO EXPORTACION .....	70.500 ✓	\$ 4.362.400.—
ORO CHEQUE .....	13.000 ✓	\$ 877.500.—
<b>Cambios:</b>		
DOLLARS CONDECOR .....	3.400 ✓	\$ 1.025.000.—✓
DOLLARS O/I/C .....	1.246.507 ✓	356.590.953.—✓
FRANCO O/I/C .....	28.192.045 ✓	20.419.479.—•
LIBRAS O/I/C .....	10.500 ✓	9.035.000.—•
DOLLARS PESQUERO .....	98.678 ✓	29.126.585.—•
LIBRAS PESQUERAS .....	92.503 ✓	72.897.461.—✓
DOLLARS CONV. FRANCO- CHILENO .....	13.488 ✓	4.059.999.—•
DOLLARS. HIERRO .....	102.947 ✓	31.480.605.—✓
<b>TOTAL CAMBIOS</b> .....		<b>\$ 524.635.082.—</b>
<b>TOTAL GENERAL ANUAL</b> .....		<b>\$ 17.742.416.993.—</b>

## Cuadro Comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1952, 1953 y 1954

	1 9 5 2		1 9 5 3		1 9 5 4	
Arriendos .....		2.709.175.—		2.954.220.—		4.124.066.—
Boletín .....		36.450.—		92.688.50		70.623.—
Cierre .....		62.568.—		64.199.70		199.114.—
Comisiones .....		41.605.30		24.954.06		117.289.50
Cuota Incorporación .....		6.000.—		14.000.—		60.000.—
Der. Apoderados .....		228.400.—		310.600.—		587.300.—
" Clearing .....		175.959.—		98.148.—		206.869.—
" Contado .....		4.728.745.16		6.934.483.45		14.366.551.40
" Dividendos .....		927.820.62		1.708.694.53		2.644.645.69
" Pizarra Santiago Plazo .....		5.830.124.98		5.123.892.35		15.055.870.—
" Pizarra Valparaiso .....		688.151.35		547.622.10		—
" Remesas .....		268.538.—		359.889.50		522.878.40
" Acción Puerto .....		30.000.—		30.000.—		30.000.—
" Sociedades .....		739.725.26		5.712.120.—		6.132.133.05
" Asiento .....		279.300.—		357.700.—		462.500.—
Intereses y Dividendos .....		101.947.80	122.086.89		315.976.25	
Prestación Servicios .....		597.784.94		—		—
Servicios Especiales .....		68.451.—		510.229.—		2.751.999.—
Utilidad Valores Cartera .....		167.77		46.762.27		4.547.186.06
Impuesto Fiscal Recolectado .....		10.161.258.—		6.242.537.—		20.903.873.—
Contribuciones .....	842.339.20		902.230.—		735.182.50	
Gastos Generales .....	5.696.931.62		9.435.052.21		24.216.341.97	
Ley 7750 .....	1.458.417.09		2.375.227.20		4.429.645.70	
Leyes Sociales .....	1.354.973.79		1.696.112.15		3.059.381.—	
Revista "Precios" .....		25.303.61	20.356.64		135.378.34	
Salarios .....	1.714.030.—		2.040.257.25		3.424.069.50	
Sueldos .....	5.977.940.—		7.451.981.25		14.006.304.50	
Teletipos .....	308.418.87		442.343.56		846.992.10	
Impuesto Fiscal s/ Malas .....	10.161.258.—		6.242.537.—		20.903.873.—	
<b>UTILIDAD</b> .....	<b>27.514.308.57</b>	<b>27.717.473.79</b>	<b>30.728.184.15</b>	<b>31.132.739.46</b>	<b>72.073.144.86</b>	<b>72.772.907.10</b>
	203.165.22		404.555.31		699.762.24	
	<b>27.717.473.79</b>	<b>27.717.473.79</b>	<b>31.132.739.46</b>	<b>31.132.739.46</b>	<b>72.772.907.10</b>	<b>72.772.907.10</b>

# DESARROLLO BURSATIL



# Bolsa de Comercio



SANTIAGO DE CHILE

**28 DE ENERO DE 1955**

**20 DE ENERO DE 1956**

---

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO  
Y PANORAMA BURSATIL**

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

**Señores Accionistas:**

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1955.

**FINANZAS:**

El ejercicio financiero del año 1955, ha dejado un superávit de \$ 812.578.—, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reserva de la Institución:

Fondo de Reserva Legal .....	\$	200.000.—
Fondo de Mantenión e Instalaciones .....		612.578.—

**BALANCE:**

Se acompaña un cuadro comparativo de las entradas y gastos durante los años de 1953, 1954 y 1955.

**EDIFICIO:**

En el año 1955 los arriendos percibidos, tanto por el concepto de cánones como de servicios especiales, alcanzaron a la suma de \$ 12.972.777.— y los gastos que el edificio demandó, tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, etc., llegaron a \$ 7.887.898.— quedando por este concepto, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de \$ 5.084.879.— que representa el 5.35% sobre el avalúo de \$ 94.900.000.—. El Directorio después de un acucioso estudio, decidió aumentar para el año 1956 el rubro de servicios especiales en un 80% con respecto al de 1955, previendo de esta manera el considerable aumento que representarán estos servicios en este año.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas de nuestro edificio.

Gastos de agua, luz, calefacción, mantención, etc., .....	\$	3.551.758.—	
Sueldos empleados y gratificaciones .....		608.390.—	
Salarios y gratificaciones .....		1.972.100.—	
Contribución Bienes Raíces .....		1.755.650.—	
Arriendos .....			6.749.935.—
Servicios especiales .....			6.222.842.—
Saldo líquido .....		5.084.879.—	
	\$	12.972.777.—	\$ 12.972.777.—

Además, por gastos de mejoras en el edificio, como los efectuados para dar término a la edificación para ampliación de oficinas, y otros, como colocación de luces, radiadores y arreglos de hojalatería en la techumbre, se invirtió la suma de \$ 5.840.979.—.

## DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derechos de Clearing .....		432.395.—
Derechos de Remesas .....		975.328.—
Intereses .....	752.368.—	
Seguros .....	514.102.—	
Franqueo .....	67.819.—	
Comisión Banco .....	38.612.—	
Utilidad .....	34.922.—	
	1.407.823.—	1.407.823.—

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 1.826.725.006.—.

## GARANTIA PERMANENTE:

El monto inicial de esta cuenta en el año 1955, ascendía a la cantidad de \$ 82.423.831.— y en el curso del año recibió capitalizaciones por un valor de \$ 105.863.259.— incluido en esta cifra la suma de \$ 12.506.714.— por concepto de intereses, los cuales están exentos del Impuesto a la Renta de 2.<sup>a</sup> Categoría, que ya se encuentra cancelado y deben, además, ser rebajados en la declaración de 3.<sup>a</sup> Categoría.

En el curso del año 1955 fueron devueltos los haberes de (3) señores accionistas por valor de \$ 2.339.473.—, arrojando esta cuenta un saldo de \$ 188.287.090.— al término del ejercicio.

## DERECHOS DE SOCIEDADES:

Los ingresos por este rubro y que corresponden a los derechos que pagan las Sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa, como también los que corresponden a sus aumentos de capital, ascendieron en el presente año a la suma de \$ 8.429.214.— correspondiendo gran parte de esta cifra a la capitalización de fondos de las Sociedades Anónimas.

## SERVICIO DE TELETIPOS:

Este servicio despachó durante el año 1955, 81.358 transmisiones con un total de dinero de \$ 1.645.347.—, recibiendo de Valparaíso 75.624 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1955 fué de \$ 20.— por comunicaciones con máximo de quince palabras, tarifa reducida que no ha permitido financiar los crecientes gastos por alzas de líneas telefónicas, salarios y sueldos, produciéndose al término del ejercicio una pérdida de \$ 2.214.631.—.

El Directorio ha estimado necesario subir dicha tarifa en el presente año, a \$ 40.— por telegrama de 15 palabras y \$ 4.— por palabra de exceso, para solucionar futuros déficits

## GASTOS GENERALES:

Los gastos por este rubro en el curso de este año ascendieron a la suma de \$ 36.249.452.— sin tomar en cuenta los gastos del edificio.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría .....	\$	400.000.—
Arriendos Oficinas .....		3.600.000.—
Bienestar Mozos .....		370.276.—

Desahucios Extr. y Premios EE. ....	114.900.—
Donaciones .....	154.460.—
EE. Recmplazantes .....	877.565.—
Gastos Garantía Pte. ....	1.570.781.—
Gastos El Economista .....	250.599.—
Impresos y Utiles .....	3.241.961.—
Juicios, Honorarios y Gts. Not. ....	1.495.379.—
Luz .....	931.485.—
Mantención .....	1.547.448.—
Máquinas Sección Malas .....	1.734.016.—
Muebles y Utiles .....	5.976.707.—
Onces y Colaciones .....	2.354.326.—
Propaganda Bolsa .....	3.814.453.—
Propiedad Carrión y San Alfonso .....	484.746.—
Recepciones .....	1.004.858.—
Suscripciones y Avisos .....	1.429.046.—
Teléfonos .....	694.804.—
Uniformes .....	605.597.—

### MECANIZACION DE LA SECCION MALAS:

El Directorio en el año 1953, en el deseo de modernizar las condiciones de trabajo de esta Sección, encargó a Alemania tres máquinas de contabilidad Rheinmetall.

Después de largos trámites para su importación, recién en este año han sido recibidas y muy pronto, bajo la dirección de los técnicos respectivos, se empezará a poner en marcha el nuevo sistema de contabilización de las operaciones de dicha Sección.

De esta manera espera el Directorio, con este moderno sistema de trabajo, simplificar las necesidades del creciente volumen de transacciones y aumentar la eficiencia de la Sección, dando mayor seguridad a los Sres. Corredores en la contabilización de sus operaciones.

### PROVISIONES:

Al término del presente ejercicio se han hecho las siguientes provisiones:

Reserva para nuevas instalaciones .....	\$ 5.000.000.—
Reserva para Adquisición de Nuevas Máquinas .....	10.500.000.—
Reserva para Edificación Propiedad San Alfonso .....	10.000.000.—
Reserva para Seguro contra Incendios .....	5.000.000.—
Provisión para Impto. Renta 3.a Categoría .....	8.000.000.—

### SUELDOS Y GRATIFICACIONES:

Como en años anteriores, este rubro ha seguido aumentando debido a los reajustes legales y voluntarios y también por la contratación de mayor número de empleados para el mejor servicio de la Institución por el recargo de trabajo producido con el mayor movimiento bursátil de este año.

Se repartió en el año 1955 a todo el personal, una gratificación de siete sueldos y que ascendió a \$ 7.752.365.—.

### SALARIOS:

Del mismo modo que la cuenta anterior, esta cuenta también ha tenido un alza con respecto al año 1954, pues el Directorio se ha visto en la

necesidad, debido al constante aumento del costo de la vida, de aumentar los salarios en proporción.

Este personal también recibió siete salarios de gratificación.

#### **MUEBLES Y UTILES:**

Esta cuenta figura en nuestro Activo por valor de \$ 200.000.—.

En el ejercicio que acaba de terminar se hicieron adquisiciones por un total de \$ 5.976.707.— y que fueron castigadas íntegramente en este Balance.

#### **VINCULACIONES INTERNACIONALES:**

Durante el año 1955 la Bolsa de Comercio ha mantenido contactos con el Consejo Interamericano de Comercio y Producción, organismo de carácter internacional, con sede en Montevideo y del cual forma parte nuestra entidad.

Asimismo se han mantenido estrechas y cordiales relaciones con las Bolsas de Valores de los países americanos y de los Estado Unidos de Norteamérica y Canadá.

**ORGANIZACIONES GREMIALES CHILENAS.**—La Bolsa de Comercio forma parte de la Cámara Central de Comercio de Chile y de la Cámara de Comercio de Santiago y su Presidente es miembro por derecho propio de los Directorios de ambas instituciones.

La Cámara Central de Comercio de Chile en el año 1955 ha trasladado su sede a Santiago.

La Cámara de Comercio de Santiago ha formado la Sociedad Inmobiliaria Cámara de Comercio de Santiago, que ha adquirido, el segundo piso del edificio ubicado en esta ciudad de la Sociedad Inmobiliaria El Diario Ilustrado, calle Moneda entre Bandera y Morandé.

La Cámara de Comercio de Santiago pidió a la Bolsa de Comercio la suscripción de una acción de la Sociedad Inmobiliaria y al efecto compró una acción de valor de \$ 30.000.— como ayuda a la Sociedad.

#### **EL ECONOMISTA:**

Durante el año 1955 se ha mantenido por parte de la Bolsa de Comercio 100 suscripciones del semanario financiero "El Economista" que se imprime en Buenos Aires y en cuyas ediciones la Bolsa de Comercio tiene derecho a una página en la cual se insertan los datos de mayor interés acerca de las transacciones bursátiles y estudios de las sociedades anónimas chilenas.

#### **SERVICIO SOCIAL:**

En el año 1955 la Bolsa de Comercio ha continuado la labor de asistencia y servicio social que dirige la Visitadora Social señora Marta Bianchi de Donosc.

Se ha dado atención preferente al control de salud del personal y de los miembros de su familia desde el punto de vista curativo y también preventivo. En los meses de invierno se ha proporcionado ropa gruesa a los niños y tónicos y alimentos especiales.

Se ha proporcionado atención médica y las medicinas requeridas en cada caso. Se han obtenido rebajas de consideración en los pagos de las permanencias hospitalarias, porque hoy día no hay servicio gratuito de hospitales.

Se ha controlado el cumplimiento de la obligación de asistencia escolar por parte de los hijos del personal y se les ha entregado gratuitamente a los niños los útiles escolares para el desempeño de sus labores.

El servicio social informa al Directorio en cada caso de la procedencia o improcedencia de los préstamos que solicita el personal para atender necesidades de familia.

Se ha desarrollado una gestión por intermedio de INACO para adquirir máquinas de coser para las familias del personal. Estas máquinas llegarán en los primeros meses de 1956 y los interesados han dejado parte de la gratificación de fin de año para cancelar esas máquinas.

El personal mantiene un Club Deportivo y una Biblioteca que supervigila la Visitadora Social y estos servicios se han desarrollado durante 1955 en espléndidas condiciones.

En el cité de calle Carrión donde viven 16 familias, se han efectuado reparaciones de importancia que han significado un mejor aprovechamiento del inmueble y una mayor comodidad para sus habitantes.

En la tradicional fiesta de Navidad, celebrada el año de que da cuenta esta Memoria, se observó un sincero entusiasmo realizado por el hecho de haberse realizado esta fiesta en la Sala de Ruedas de la Bolsa de Comercio. Se recompensó al personal y a sus familias con hermosos regalos de Navidad, habiendo participado en esta fiesta 45 familias.

Cada una recibió un regalo útil y práctico y los niños juguetes adecuados.

#### **ASESORIA TRIBUTARIA:**

Durante el año 1955 ha seguido funcionando la Asesoría Tributaria de la Institución a cargo de don Julio Pistelli, ex Director General de Impuestos Internos.

Este servicio ha evacuado numerosas consultas de orden tributario pedidas por el Directorio y ha desarrollado los trabajos que el Directorio le ha encomendado relacionados con estas materias.

#### **DEPARTAMENTO DE RELACIONES:**

La condición de excepcional independencia que caracteriza a la Bolsa, como, el hecho de agrupar a destacadas Empresas representantes de las actividades industriales, ganaderas, comerciales, mineras, salitreras, bancarias, etc le ha hecho comprender el valor y la urgente necesidad, de activar la defensa y robustecimiento, de las Sociedades Anónimas; como, una mejor información sobre valor y trascendencia de las operaciones bursátiles. Esta circunstancia ha hecho considerar preferentemente, entre otras iniciativas no menos importantes, una campaña informativa y correlacionadora a la vez, con el amplio sector de la ciudadanía; razones básicas en la creación del Departamento de Relaciones.

Es así como durante su primer año de existencia, se ha logrado una organización del Departamento orientada a asegurar, la continuidad y ampliación, de un "Plan de Información y Divulgación" sobre la trascendencia nacional de las "Actividades Bursátiles", y su íntima relación con las Empresas (Sociedades Anónimas).

Con atención a la labor de divulgación pueden señalarse numerosas iniciativas que han venido a complementar anteriores y usuales informaciones que, como las de la Prensa, se han procurado igualmente vigori-

zar. Para ello, y recurriendo a los más modernos medios de la técnica de información o propaganda, se realizó durante los meses de invierno una activa campaña radial. En interesante programa, expresamente preparado por destacados especialistas y ampliamente difundido por las más importantes Emisoras de la capital, se dió a conocer la activa y progresista acción de las Empresas en su directa relación con el desarrollo económico-social del país. Poniendo en práctica un atrayente sistema de "Concursos" con la participación del público en general, escolares, obreros y empleados de las más heterogéneas actividades, y mediante el otorgamiento de valiosos premios consistentes en "Acciones" de Empresas transadas en la Bolsa, y obsequiados por esta corporación; se procuró destacar entre otros aspectos no menos interesantes, la trascendente particularidad social que caracteriza la finalidad de la Sociedad Anónima, al posibilitar en su íntima relación con los a veces modestos recursos de la ciudadanía, una exacta DEMOCRATIZACION DEL CAPITAL.

Para los efectos de la "Información", se ha iniciado el registro y recopilación de múltiples antecedentes tendientes a formar un "archivo especializado" para las consultas. El valor específico de tales recopilaciones advierten la posibilidad de completar tan necesaria fuente documental con una Biblioteca especializada que facilita la consulta de asuntos de tipo económico industrial, en relación con las realidades geo-económicas del país.

Boletines especiales complementarios al programa Radial y a las informaciones de prensa, se han distribuido ampliamente, entre las más diversas y distantes organizaciones oficiales y particulares del país.

De igual manera, y mediante Conferencias Boletines-Circulares, etc. se ha procurado atender oportunamente con informaciones como la que se refirió a la defensa de las "Operaciones a Plazo".

Un lujoso y detallado Folleto, con ilustraciones sobre actividades de la Bolsa de Comercio de Santiago, destacando los aspectos más significativos del proceso de las operaciones bursátiles, Calendarios y tarjetas con anotaciones sobre Fechas de liquidación de malas de valores, etc., están siendo repartidos gratuitamente a lo largo del territorio con gran esfuerzo económico de la institución.

#### **OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:**

Esta Oficina cumplió durante el año 1955 una labor intensa y efectiva en cuanto a la orientación que los señores corredores, entidades comerciales y público en general, precisan para sus inversiones. La actividad de divulgación desarrollada por el Departamento de Relaciones incidió notoriamente en la afluencia de público que, con un término medio de unas ochenta personas por día, concurrió en procura de datos sobre diferentes materias bursátiles, sin cuyos conocimientos les es imposible invertir sus capitales.

Por otra parte, la Oficina ha continuado manteniendo una amplia publicidad sobre estadística bursátil, traducida en crónicas enviadas al semanario "El Economista" de Buenos Aires y la inserción en el diario "El Mercurio", de una relación completa del mercado con el título de "Revista Noticiosa Semanal".

El volumen transado durante el año 1955 alcanzó a 233.706.726 acciones, que representa un aumento del 58,12% sobre el total operado en 1954.

Durante el año recién terminado ingresaron a la Bolsa de Comercio para su cotización oficial, siete sociedades anónimas cuyos capitales sumados dan un total de \$ 466.948.000.— y que aparecen en la lista anotada a continuación:

Arrocera e Industrial Miraflores S. A.  
Forestal Carampangue  
Embotelladora Andina S. A.  
Laboratorio Petrizzio S. A.  
Industrial Nacional de Plomo y Petróleo "INDEPP".  
Seguros El Sol de Chile  
Seguros La Patria.

El total de sociedades anónimas inscritas oficialmente en la Institución al 31 de Diciembre de 1955 es de 338, que agregado al de bonos, oro y divisas, arroja una suma de valores de 372.

Como en años anteriores esta Oficina está confeccionando el folleto denominado "Reseña de Valores Bursátiles" que en forma rápida y sencilla, da una visión clara de los diferentes valores que se transan oficialmente en la Institución.

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del desarrollo bursátil.

## MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1955

Año	ACCIONES		BONOS		Transado O R O	Valor Moneda Cte. F I S I C O	O R O E X P O R T A C I O N		C A M B I O S I N T E R N A C I O N A L E S		TOTAL TRANSADO ANUAL
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.	Nominales	Valor Moneda Cte.			Transado	Valor Moneda Cte.	Moneda Cte.	Moneda Cte.	Moneda Cte.
1947	42.414.219	\$ 2.524.800.665	883.615.425	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635	.....	\$ .....	\$ .....	\$ 3.569.935.220	
" 1948	33.708.674	1.827.860.058	798.250.500	598.772.646	30.361.220	562.870.972	.....	.....	.....	2.989.503.676	
" 1949	40.297.288	1.783.219.253	995.146.235	849.061.478	31.496.537	890.716.034	.....	.....	.....	3.522.995.765	
" 1950	39.601.931	2.049.769.305	1.159.854.084	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266	.....	3.849.160.494	
" 1951	83.688.034	5.550.999.679	1.244.320.496	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.166	
" 1952	73.177.736	6.702.095.161	1.582.132.002	1.277.608.792	4.916.750	156.153.060	3.119.235	120.906.069	10.172.870	8.266.936.052	
" 1953	68.960.037	5.584.734.610	1.899.870.455	1.581.279.089	9.910.700	462.351.083	2.308.102.10	106.121.166	.....	7.734.485.948	
" 1954	147.796.964	13.687.543.828	1.956.879.933	1.750.802.415	26.806.630	1.774.195.768	70.500	4.362.400	525.512.582	17.742.416.993	
" 1955	233.706.726	44.586.723.330	1.587.032.350	1.770.270.704	29.069.060	3.481.927.992	15.000	1.195.500	1.823.744.999	51.663.862.525	

# TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES 1955

Sociedades	Monto transado	Valor Moneda corriente
<b>Acciones:</b>		
BANCARIAS .....	1.973.510	\$ 2.026.302.434
AGRICOLAS Y GANADERAS .....	6.025.466	2.705.459.655
MINERAS .....	54.756.967	8.284.486.365
SALITRERAS .....	19.211.364	11.261.407.350
TEXTILES .....	53.983.978	3.664.673.859
INDUSTRIALES Y VARIAS .....	71.371.939	13.681.345.438
METALURGICAS .....	27.173.848	2.918.333.648
SEGUROS .....	209.654	44.714.581
<b>TOTAL ACCIONES .....</b>	<b>234.706.726</b>	<b>44.586.723.330</b>
<b>Bonos:</b>		
FISCALES .....	817.946.000	\$ 687.183.130
MUNICIPALES .....	34.680.500	18.640.050
HIPOTECARIOS .....	751.591.000	343.901.944
INDUSTRIALES .....	1.354.150	1.362.180
SALITREROS .....	1.460.700	719.183.400
<b>TOTAL BONOS .....</b>	<b>1.587.032.350</b>	<b>\$ 1.770.270.704</b>
ORO FISICO .....	29.069.060	3.481.927.992
ORO EXPORTACION .....	15.000	1.195.500
<b>Cambios:</b>		
DOLLARS O/I/C .....	1.803.841,89	1.108.919.313
DOLLARS HIERRO .....	142.908,50	79.429.583
DOLLARS PESQUEROS .....	439.508,53	251.957.516
DOLLARS CONDECOR .....	11.651	5.136.085
DOLLARS ARICA .....	5.000	3.190.000
FRANCOS O/I/C .....	31.878.195,50	38.355.228
NACIONAL O/I/C .....	55.000	1.273.000
LIBRAS O/I/C .....	107.900	200.945.000
LIBRAS PESQUERAS .....	82.100,17,5	134.539.268
<b>TOTAL CAMBIOS .....</b>		<b>\$ 1.823.744.999</b>
<b>TOTAL GENERAL ANUAL .....</b>		<b>\$ 51.663.862.525</b>

## Cuadro Comparativo de las Entradas y Salidas de la Bolsa en los Años 1953, 1954 y 1955

	1 9 5 3		1 9 5 4		1 9 5 5	
Arriendos .....		2.954.220.—		4.124.066.—		6.749.935.—
Boletín .....		92.688.50		70.623.—		149.175.—
Cierre .....		64.199.70		189.114.—		357.900.—
Comisiones .....		24.954.06		117.289.50		428.964.—
Cuotas Incorporación .....		14.000.—		60.000.—		120.000.—
Der. Apoderados .....		310.600.—		587.300.—		734.500.—
" Clearing .....		98.148.—		206.863.—		432.395.—
" Contado .....		6.934.483.45		14.366.561.40		37.519.211.—
" Dividendos .....		1.708.694.53		2.644.645.69		4.926.738.—
" Pizarra Santiago - Plazo .....		5.128.892.35		15.055.870.—		55.096.942.—
" Pizarra Valparaíso .....		547.622.10		—		—
" Remesas .....		359.888.50		522.878.40		975.328.—
" Acción Puerto .....		30.000.—		30.000.—		30.000.—
" Sociedades .....		5.712.120.—		6.132.133.05		8.429.214.—
" Asiento .....		357.700.—		462.500.—		463.500.—
Intereses y Dividendos .....	122.086.89		315.976.25			3.292.547.—
Servicios Especiales .....		510.229.—		2.751.999.—		6.222.842.—
Utilidad Valores Cartera .....		46.762.27		4.547.186.06		2.096.748.—
Impuesto Fiscal Recolectado .....		6.242.537.—		20.903.873.—		127.462.993.—
Contribuciones .....	902.230.—		735.182.50		2.647.650.—	
Gastos Generales .....	9.435.052.21		24.216.341.97		45.642.191.—	
Ley 7750 .....	2.375.227.20		4.429.645.70		11.974.679.—	
Leyes Sociales .....	1.696.112.15		3.059.381.—		5.389.500.—	
Revista Precios .....	20.356.64		135.378.34		96.552.—	
Salarios .....	2.040.257.25		3.424.069.50		6.427.380.—	
Sueldos .....	7.451.981.25		14.006.304.50		37.399.535.—	
Teletipos .....	442.343.56		846.992.10		2.214.631.—	
Impuesto Fiscal s/Malas .....	6.242.537.—		20.903.873.—		127.462.993.—	
Utilidad Post. ....						23.078.727.—
Provisiones .....					38.500.000.—	
	30.728.184.15	31.132.739.46	72.073.144.86	72.772.907.10	277.755.111.—	278.567.689.—
UTILIDAD .....	404.555.31		699.762.24		812.578.—	
	31.132.739.46	31.132.739.46	72.772.907.10	72.772.907.10	278.567.689.—	278.567.689.—

**EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE  
LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE  
EL PANORAMA BURSATIL  
DE 1955**

## **PANORAMA BURSÁTIL DE 1955:**

Las operaciones en títulos de sociedades anónimas realizadas durante el año 1955 en nuestra Institución sumaron \$ 44.586.723.330.— suma que comparada con la de \$ 13.687.543.828.— que corresponde al año anterior, muestra un crecimiento que nos llena de legítima satisfacción.

Si el volumen de transacciones de la Bolsa de Comercio de Santiago constituyera sólo el índice de prosperidad de una empresa, la cifra referida y su crecimiento no demostrarían sino buena administración o auge general de los negocios. Pero, como el movimiento bursátil versa sobre valores que influyen de manera directa sobre la economía nacional, es de sumo interés analizar las verdaderas proyecciones de sus alcances.

Es decir, tenemos el deber de explicar cómo nuestro servicio de correlacionadores entre los inversionistas y los empresarios del país ha cumplido su misión de fortalecer la economía nacional.

## **DINERO EN ACTIVIDAD:**

Debemos, pues, en primer término, señalar el hecho de que las operaciones bursátiles significan poner capital al servicio de la producción, del comercio y de los transportes. Porque quien compra una acción de sociedad anónima hace un aporte a una empresa para que ésta pueda ampliar su giro, como, asimismo quien toma un bono hipotecario o del Estado, está entregando una cuota de capital para dar impulso a la agricultura, a la edificación o a la construcción de obras públicas, como puentes, caminos, ferrocarriles, puertos, hospitales, escuelas, etc.

No vale el argumento de que una parte muy considerable de las operaciones de Bolsa se hace sobre títulos ya emitidos por las sociedades anónimas; es decir, no es capital fresco que se inyecta en las empresas. En realidad, las nuevas emisiones de títulos flotadas en el año han sido pocas; la mayor parte corresponde a "crias" y un alto porcentaje a compraventas entre inversionistas.

Pero, para la economía del país estas operaciones tienen siempre una trascendencia fundamental, como lo explicamos a continuación.

La emisión de "crias" significa que una sociedad anónima ha transformado en capital fijo reservas y otras acumulaciones de dinero formadas con utilidades no distribuidas. Si tales reservas o fondos acumulados se mantienen por las empresas en este carácter, puede ocurrir que en cualquier momento, los accionistas exijan al Directorio que distribuya ese dinero en forma de dividendos. Esto significaría restar a la sociedad una parte muy sustancial de sus disponibilidades de capital en giro y, por lo tanto, cercenarse las perspectivas de progreso, que siempre son a base del financiamiento de la adquisición de nuevos equipos, patentes y otros mejoramientos de altos costos.

¿Por qué el accionista de una sociedad anónima acepta que se den nuevas acciones y no exige que se le paguen dividendos en dinero efectivo? Porque debido al gran movimiento de compraventas bursátiles, la acción está adquiriendo cada día un mejor valor en el mercado y, en consecuencia, es un negocio claro aceptar esta forma de dividendos virtuales, pero, como queda dicho, fuertemente remunerativas para el inversionista que, cuando lo desee, puede transformar esas crías en efectivo mediante su venta en la Bolsa.

La ley de la República que permitió esta clase de emisiones de las sociedades anónimas, al liberarlas de impuestos fué sabia y previsoras, ya que junto con dar al accionista una utilidad apreciable por su capital colocado, deja en manos de la empresa y ya en forma definitiva, puesto que las reservas han sido capitalizadas, las acumulaciones hechas con anterioridad.

Este dinero que sigue empleándose en producir y distribuir, transportar o construir, es dinero en actividad, trabajando para el engrandecimiento del país.

### **INVERSIONES ESTERILES:**

Cuando, a raíz de ciertas intervenciones del Gobierno, fué necesario que nuestra Institución hiciera público un documentado comentario sobre las características de las operaciones bursátiles y su benéfica incidencia sobre la economía nacional, señalamos el hecho alarmante de la desviación de inversiones nacionales hacia rubros que, con toda justicia, pueden calificarse de estériles.

Son económicamente estériles los dineros que se invierten en oro amonedado o en dólares y otras divisas de las llamadas duras. Con ellos pretende el inversionista preservar sus ahorros de la inflación, ya que considera que tales valores no están sujetos a la desvalorización de la moneda interna. Pero, esos capitales, que duermen en las cajas fuertes o en las custodias de los bancos, no producen interés alguno a sus tenedores ni contribuyen a vitalizar el movimiento productivo o comercial del país.

Es decir, constituyen la antítesis de la inversión en acciones de empresas productoras o distribuidoras, cuyo reforzamiento financiero representa el más genuino y eficaz de los remedios racionales contra la inflación.

Por ello es que la Bolsa de Comercio de Santiago ha hecho cuanto ha sido posible por orientar la inversión hacia esos títulos que significan actividad económica real.

### **PROPAGANDA DE LA INVERSION:**

Una suma muy considerable de dinero fué invertida durante el año que reseñamos, en un programa de propaganda entre el público, al que tratábamos de atraer hacia colocaciones de dinero en valores mobiliarios.

La alta cifra de transacciones en nuestra Bolsa, a la que hicimos mención al comienzo, es una demostración del éxito logrado con este sistema de publicidad. Es enorme el número de personas de todas las categorías y recursos que, habiendo recibido este llamado publicitario, acudieron a la Bolsa para adquirir títulos de las más diversas clases, incorporándose así a la falange de los inversionistas, modestos o poderosos, que confían su dinero a los eficientes y esforzados administradores de

nuestras empresas, que le dan movimiento, rentabilidad y producen bienestar para la ciudadanía.

Una parte muy digna de tomarse en consideración de las alzas en las cotizaciones que experimentaron los papeles bursátiles en el año recientemente terminado, deriva de la demanda producida por los nuevos inversionistas, entre los cuales hemos despertado un interés duradero y a los que no podemos defraudar en sus esperanzas.

Es por este motivo que interesa singularmente a la Bolsa de Comercio de Santiago —y por supuesto también a nuestra institución congénere de Valparaíso— que el mercado de valores no sea objeto de intervenciones perturbadoras dirigidas a producir artificialmente bajas en los precios. Debemos velar, con decisión y energía, por lo tanto, en este sentido, más que en defensa de intereses determinados, para salvar el valor de las inversiones que ciudadanos de escasos recursos han hecho en títulos mobiliarios. E hicimos algo efectivo en este respecto.

### **LA CAPITALIZACION FUTURA:**

Tenemos en cuenta también, al luchar por la cotización razonable de acciones y otros títulos en el mercado bursátil, que este es el conducto para preparar el ambiente a fin de que se encuentre dispuesto a absorber nuevas emisiones de pago.

Nuestro país no dispone de capitales individuales o de familia —como ocurre frecuentemente en otras naciones— que sean capaces por sí solos de formar empresas lo suficientemente poderosas como para llevar a cabo iniciativas racionales de gran producción o extensas redes de distribución o transporte. Por lo consiguiente, debe recurrirse a la creación de sociedades anónimas, a las cuales millares de pequeños y grandes inversionistas, aportan cuotas que, en conjunto, permiten dar vida y concretar proyectos económicos.

Todo nuestro porvenir nacional está cifrado en la posibilidad que tengamos de crear sociedades de esta naturaleza o de ampliar adecuadamente las existentes. Y si la cotización en el mercado de valores de los títulos de estas sociedades, se ve amagada por maniobras u otras clases de intervenciones que entorpezcan el libre juego de la oferta y de la demanda, habremos cerrado la puerta a este futuro.

De allí nace la preocupación constante y acuciosa del Directorio por mantener a la Bolsa alejada de toda influencia que perturbe su libertad de acción. Únicamente en esta forma, será dable mantener un mercado que sea atractivo para los inversionistas y que, por lo tanto, posibilite a nuestros hombres de empresa para encontrar en el aporte anónimo de millares de ciudadanos los capitales necesarios para explotar de manera efectiva y remuneradora todas las riquezas latentes que aún ofrece nuestra economía en proceso de formación.

Si no existe un mercado permanente y de precios justos para los títulos mobiliarios, no habrá jamás en Chile empresa privada capaz de desarrollarse de manera suficiente. Se nos conducirá, en esta forma, hacia todos los descabros del estatismo y la socialización, que, en definitiva, son la ruina de los pueblos.

Aspiramos a que la Bolsa sea el medio de capitalización de los negocios planeados por nuestros hombres de iniciativa, plenos de capacidad y de facultades creadoras, los que han demostrado su eficiencia trayéndonos al estado de pujanza productiva y comercial en que hoy nos encon-

tramos, situación ésta tan sólida y efectiva que ha sido capaz de resistir el embate implacable de la inflación que nos aqueja.

### **EL PROCESO INFLACIONISTA:**

Todo el año bursátil —como no podía dejar de serlo— ha estado influido por el proceso inflacionario que afecta a la nación desde hace varios años y que en 1955 tuvo una acentuación extraordinaria.

Nuestro signo monetario experimentó una desvalorización que alcanza a más del 7.2% mensual; de este modo, los índices de costo de la vida, de precios al por mayor y al detalle; de jornales y sueldos pagados y otros que reflejan el proceso de la inflación llegaron al 31 de diciembre con alzas que oscilan entre el 70 y el 85%.

En un momento determinado del año, se produjo una verdadera psicosis inflacionaria y se observó un movimiento general tendiente a invertir en monedas extranjeras, oro, propiedades, mercaderías y toda clase de bienes reales que estuvieran libres de la desvalorización sufrida por la moneda nacional.

Coincidió con ese estado que casi podríamos llamar de sugestión colectiva, un aumento considerable en la demanda de efectos bursátiles, alentada, como ya queda dicho, por la bien orientada publicidad que nuestra Institución realizó durante toda la anualidad para atraer a nuevos inversionistas.

Sin jactancia podemos decir que, en esta forma, las Bolsas de Comercio del país prestaron un servicio de inestimable trascendencia, ya que pusieron a disposición de quienes deseaban colocar dinero efectivo para preservarlo de la inflación, valores que representaban posibilidades auténticas y, al mismo tiempo, daban vigor a la economía productora y al comercio.

Esta tarea cumplida por las instituciones bursátiles fué salvadora; de otro modo, las escasas disponibilidades de efectivo existentes en el país, habrían emigrado al exterior en cantidades mucho mayores, a través de la compra de dólares o se encontrarían empozadas improductivamente en oro. La propiedad habría alcanzado a precios exorbitantes y las mercaderías habrían sido objeto de compras preventivas y hasta especulativas, que habrían contribuído a agravar el proceso inflacionista, llevándolo a extremos tan nefastos como los que sufrieron países mucho más organizados y poderosos que el nuestro cuando se desató la psicosis inflacionista entre su pueblo y no contaron con institución de visión suficiente para detener la avalancha.

Estamos satisfechos, lo decimos no sin orgullo, del éxito logrado en este sentido. Hemos contribuído a la normalidad económica, sobre la cual se funda la tranquilidad social y la permanencia de las instituciones fundamentales. Como patriotas y como ciudadanos, nos congratulamos de estos resultados y seguimos dispuestos a no omitir sacrificios para colaborar en estas tareas.

### **POSTERGACION Y OPERACIONES A PLAZO:**

No ha querido el Directorio omitir en esta oportunidad en que reseña la labor bursátil del año precedente, el referirse a un aspecto característico de nuestras operaciones.

En la parte expositiva estadística, de la presente Memoria se inserta un cuadro en el que se detallan, mala por mala, los totales transados al contado, a plazo y lo postergado de cada liquidación.

Se observa en dicho cuadro que de un total de 237.977.775 acciones transadas, 107.149.720 lo fueron al contado y 130.822.180 a plazo. Y de este último total, sólo fueron postergadas 18.595.400 acciones, es decir, únicamente un 7.81%.

Esto pone en evidencia que el movimiento bursátil del año correspondió, con máxima autenticidad, a operaciones de inversión, ya que se transó estrictamente al contado un 45.02% del total y, en las operaciones a plazo, se perfeccionaron las compraventas por un 92.19% del total operado.

Tales cifras muestran como casi desaparece dentro de la actividad bursátil toda acción que pudiera calificarse de meramente especulativa.

El especulador a fondo, del tipo internacional, el aventurero de los mercados de valores, no ha obrado ni puede obrar en Chile, donde además de la corrección y honorabilidad indiscutible de los hombres que intervienen en esta clase de negocios, las Bolsas de Comercio, de acuerdo con la Supertintendencia del ramo, han establecido reglamentaciones y normas que impiden con plena seguridad toda clase de excesos en esta materia.

No habiendo sido nuestro propósito agotar el análisis sobre un tema que, en la práctica, daría para volúmenes de comentarios, más modestamente hemos querido hacer algunas referencias a los problemas más salientes que se han presentado en el año bursátil.

Los señores accionistas, las autoridades y el público en general, comprobarán a través de esta exposición, los resultados obtenidos por nuestros desvelos, que no han sido pocos pero que damos por bien empleados al habernos permitido mantener incólume el prestigio de nuestra Institución, su solvencia moral y material y, más que todo, por habernos dado la ocasión de contribuir a que el proceso de crecimiento de la economía nacional a que estamos asistiendo, se encauce por las vías rectas y conducentes de la normalidad y del progreso.

SANTIAGO, Enero de 1956.

**LUIS EYZAGUIRRE**  
Presidente de la Bolsa de Comercio

Total transado al contado, plazo y postergado durante las Malas que se indican, en el año de 1955.

Malas	Contado N.º Accs.	Contado %	Plazo N.º Accs.	Plazo %	Monto Plazo Compras	Postergado N.º Accs.	Postergado %	Total Accs. Transadas	Total \$ Postergado Accs.
Enero 20 . . . . .	2.249.541	40,35	3.324.300	59,65	591.967.000	1.276.700	22,90	5.573.841	139.114.000
Febrero 10 . . . . .	4.947.852	60,80	3.189.200	39,20	548.743.000	1.407.300	17,29	8.137.052	178.443.000
Marzo 3 . . . . .	3.178.613	51,48	2.994.700	48,52	418.826.200	1.666.000	18,88	6.173.313	145.710.000
Marzo 24 . . . . .	4.143.625	45,34	4.993.700	54,65	649.409.800	1.190.400	13,92	9.137.325	165.133.000
Abril 14 . . . . .	3.996.441	39,24	6.188.500	60,76	913.705.200	1.276.400	12,53	10.184.911	172.558.000
Mayo 5 . . . . .	4.508.643	45,03	5.503.800	59,97	981.197.600	1.290.000	12,88	10.012.443	172.287.000
Mayo 26 . . . . .	5.821.097	48,02	6.301.800	51,98	1.247.701.000	937.800	7,73	12.122.897	158.323.000
Junio 16 . . . . .	5.817.405	39,35	8.965.600	60,65	1.495.616.000	1.010.900	6,83	14.783.005	185.271.000
Julio 7 . . . . .	8.143.883	43,29	10.664.500	56,71	1.909.628.600	807.800	4,29	18.808.383	188.257.000
Julio 28 . . . . .	7.285.250	35,13	13.452.100	64,86	2.740.931.000	1.261.700	6,08	20.737.350	268.831.000
Agosto 18 . . . . .	6.885.952	49,92	6.905.500	50,08	1.530.026.200	1.130.300	8,19	13.791.452	274.512.000
Septiembre 8 . . . . .	12.442.000	64,92	6.721.700	35,08	1.630.778.344	691.500	3,60	19.163.700	181.388.000
Septiembre 29 . . . . .	10.731.210	39,10	16.722.300	60,90	3.716.587.980	1.114.300	4,05	27.453.510	386.372.000
Octubre 20 . . . . .	6.135.200	31,07	13.610.480	68,92	2.546.379.450	957.700	4,85	19.745.685	278.505.000
Noviembre 10 . . . . .	6.937.884	53,52	6.023.800	46,48	1.972.932.500	827.900	6,38	12.961.684	259.760.000
Diciembre 1.º . . . . .	7.128.212	46,60	8.167.200	53,40	2.174.250.000	975.500	6,37	15.293.412	272.529.000
Diciembre 22 . . . . .	6.796.912	48,93	7.092.900	51,07	2.299.829.656	773.200	5,56	13.889.812	202.256.000
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>107.149.720</b>	<b>45,02</b>	<b>130.822.180</b>	<b>54,98</b>	<b>27.368.509.530</b>	<b>18.595.400</b>	<b>7,81</b>	<b>237.977.773</b>	<b>3.629.249.000</b>

# DESARROLLO BURSÁTIL

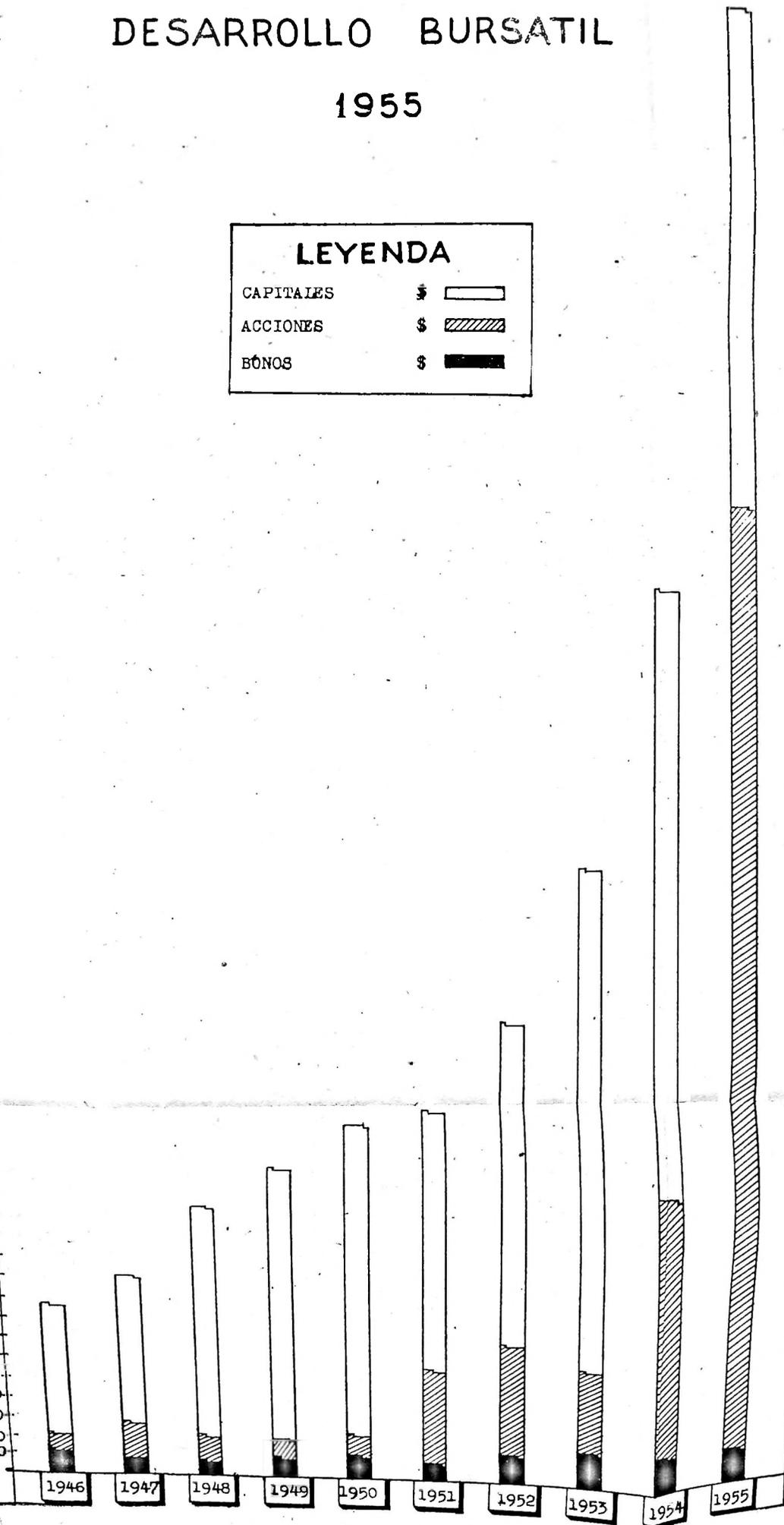
## 1955

### LEYENDA

CAPITALES	\$	
ACCIONES	\$	
BÓNOS	\$	

MILLONES \$

67.000  
66.000  
65.000  
64.000  
63.000  
62.000  
61.000  
60.000  
59.000  
58.000  
57.000  
56.000  
55.000  
54.000  
53.000  
52.000  
51.000  
50.000  
49.000  
48.000  
47.000  
46.000  
45.000  
44.000  
43.000  
42.000  
41.000  
40.000  
39.000  
38.000  
37.000  
36.000  
35.000  
34.000  
33.000  
32.000  
31.000  
30.000  
29.000  
28.000  
27.000  
26.000  
25.000  
24.000  
23.000  
22.000  
21.000  
20.000  
19.000  
18.000  
17.000  
16.000  
15.000  
14.000  
13.000  
12.000  
11.000  
10.000  
9.000  
8.000  
7.000  
6.000  
5.000  
4.000  
3.000  
2.000  
1.000  
0



# Bolsa de Comercio



SANTIAGO DE CHILE

20 DE ENERO DE 1956

30 DE ENERO DE 1957

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO  
Y PANORAMA BURSATIL

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

**Señores Accionistas:**

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la institución durante el año 1956.

**FINANZAS:**

El ejercicio financiero del año 1956 ha dejado un superávit de \$ 1.672.947.—, cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reserva de la Institución:

Fondo de Reserva Legal .....	\$	1.000.000.—
Fondo de Mantenición e Instalaciones .....		672.947.—

**EDIFICIO:**

En el año 1956 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron a la suma de \$ 18.664.494.— y los gastos que el edificio demandó, tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales, etc., llegaron a \$ 14.982.074.—, quedando en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de \$ 3.682.420.—, que representa el 3,802% sobre el avalúo de \$ 96.832.000.—. El Directorio, en atención al nuevo avalúo sobre bienes raíces para el año 1957, decidió aumentar los arriendos de acuerdo con el alza que nos afecta por concepto de mayores contribuciones y además, en un 42% el rubro servicios especiales, financiando de esta manera el aumento experimentado por estos últimos en el año recién terminado.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas de nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, etc. ....	\$	7.397.243.—	
Sueldos y gratificaciones .....		756.024.—	
Salarios y gratificaciones .....		3.592.000.—	
Leyes Sociales .....		713.693.—	
Contribuciones .....		2.523.114.—	
Arriendos .....	\$	6.654.667.—	
Servicios Especiales .....		12.009.827.—	
Saldo líquido .....		3.682.420.—	
	\$	18.664.494.—	\$ 18.664.494.—

Además, por gastos de mejoras en el edificio, como los efectuados para dar término a trabajos para ampliación de oficinas, y otros, como cambio de parquets y luces en la Sala de Rueda, se invirtió la suma de \$ 5.491.478.—.

## DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derechos de Clearing .....		\$	292.584.—
Derechos de Remesas .....			1.087.982.—
Intereses Bancarios .....	\$	544.792.—	
Seguros .....		602.902.—	
Franqueo .....		129.501.—	
Utilidad .....		103.371.—	
	\$	1.380.566.—	\$ 1.380.566.—

En el curso del año se contrataron seguros por \$ 1.980.365.561.—.

## GARANTIA PERMANENTE:

Esta cuenta al iniciarse el año 1956 ascendía a la suma de \$ 188.287.090.— y en el curso del año recibió capitalizaciones por un valor de \$ 91.428.013.—, incluida en esta cifra la suma de \$ 25.964.450.— por concepto de intereses, los cuales están exentos del Impuesto a la Renta de 2.<sup>a</sup> Categoría, que ya se encuentra cancelado.

Durante el año 1956 fueron devueltos los haberes de (6) señores accionistas por valor de \$ 8.993.576.—, arrojando esta cuenta un saldo de \$ 279.715.103.— al término del ejercicio.

## DERECHOS DE SOCIEDADES:

Los ingresos por este rubro y que corresponden a los derechos que pagan las Sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa, como también los que corresponden a sus aumentos de capital y cuotas anuales de propaganda, ascendieron en el presente año a la suma de \$ 16.323.523.—, correspondiendo gran parte de esta cifra a la capitalización de fondos de las Sociedades Anónimas.

## SERVICIO DE TELETIPOS:

Este servicio despachó durante el año 1956, 64.725 transmisiones con un total de dinero de \$ 2.758.478.—, recibíendose de Valparaiso 53.245 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1956 no ha permitido financiar los crecientes gastos por alzas de líneas telefónicas y otros, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de \$ 2.428.834.—.

El Directorio ha estimado conveniente alzar las tarifas a partir del 1.<sup>o</sup> de Enero de este año, cobrando \$ 75.— por telegrama de 15 palabras, más \$ 7.— por palabra de exceso sobre las 15 iniciales, de 10<sup>1</sup>/<sub>2</sub> a 1 P. M. y en la tarde dicho valor será de \$ 40.— por las primeras 15 palabras con la misma tarifa de \$ 7.— por palabra de exceso, esperando en esta forma cubrir futuros déficits.

## GASTOS GENERALES:

Los gastos por este rubro en el curso de este año ascendieron a la suma de \$ 37.614.206.—, sin tomar en cuenta los gastos del edificio que van en rubro aparte.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría .....	\$ 1.000.000.—
Arriendos Oficinas .....	5.299.200.—
Aseo y Útiles .....	202.247.—
Bienestar Mozos .....	469.215.—
Desahucios Ext. y Premios EE. ....	275.440.—
Donaciones .....	422.400.—
EE. Reemplazantes .....	202.598.—
Gastos Gtía. Permanente .....	1.398.701.—
Impresos y Útiles .....	7.777.719.—
Juicios, Honorarios y Gto Notariales .....	1.058.333.—
Luz .....	1.649.664.—
Mantención .....	1.585.613.—
Muebles y Útiles .....	2.320.547.—
Onces y Colaciones .....	4.868.287.—
Propiedad Carrión y San Alfonso .....	815.443.—
Recepciones .....	2.629.017.—
Seguros .....	222.651.—
Suscripciones y Avisos .....	405.660.—
Teléfonos .....	1.301.429.—
Uniformes .....	544.898.—

#### PROVISIONES:

En sesión del 28 de Diciembre ppdo., el Directorio acordó traspasar al Fondo de Mantención e Instalaciones las siguientes Reservas efectuadas en el Balance anterior:

Reserva para Nuevas Instalaciones .....	\$ 7.800.000.—
Reserva para Adquisc. Nvas. Máquinas .....	10.500.000.—

y asimismo, hacer las provisiones que se indican al término del presente ejercicio:

Reserva para Nuevas Adquisiciones .....	\$ 22.000.000.—
Reserva para Edific. Prop. S. Alfonso .....	5.000.000.—
Reserva para Seguros contra Incendios .....	7.000.000.—
Provisión para Impuesto Rta. 3.a Catg. ....	12.500.000.—

#### SUELDOS Y GRATIFICACIONES:

Este rubro, de acuerdo con la Ley 12.006 sobre Estabilización de Precios, Sueldos, Salarios y Pensiones, tuvo un aumento del 46½% con respecto al sueldo vital del año 1955 y representó el 50% del alza del costo de la vida que fué estimado en el 93% hasta Enero de 1956.

Se repartió en el año 1956 a todo el personal de empleados una gratificación de siete sueldos y que ascendió a \$ 10.844.800.

#### SALARIOS:

Igual que en el rubro anterior, ésta cuenta también experimentó la misma alza de salarios con respecto al año 1955 por el mecanismo de la Ley. Este personal también recibió siete salarios de gratificación.

## **MUEBLES, ENSERES E INSTALACIONES:**

Esta cuenta que figuraba en nuestro Activo, en el Balance anterior, con un valor de \$ 200.000. se vió incrementada por adquisiciones y principalmente importaciones por un total de \$ 23.130.933.

La modificación de la Ley de Cambios permitió en el curso del año efectuar importaciones, tanto de maquinarias como de diversos equipos, con el principal objeto de modernizar los medios de comunicación y de trabajo de la Institución.

Se procedió a comienzos de 1956 a importar diez máquinas de sumar y diez máquinas de calcular, contentándose el importador con percibir su comisión como representante de los fabricantes.

Con el fin de proporcionar un buen servicio de comunicaciones entre los Corredores y la Institución, se encargó a la Telefonbau und Normalzeit G. M. B. H. en Alemania, una moderna planta telefónica accionada automáticamente, es decir sin telefonistas, con capacidad para 200 teléfonos. Este equipo está en el país desde el 31 de Diciembre en trámite de desaduanamiento y su instalación se comenzará próximamente.

Como un complemento de la planta telefónica viene un sistema especial de busca personas, que se instalará en la Sala de Ruedas, confeccionado especialmente para las necesidades de la Bolsa de Comercio.

La sentida aspiración del Directorio, estudiada a través de tres largos años, de la instalación de un teletipo, se materializó después que las firmas Standard Electric, Gildemeister y Olivetti, interesadas en proporcionar el equipo cotizaron sus ofertas. Olivetti fué la firma favorecida con el pedido de la Institución, sus precios fueron inferiores a cotizaciones de hace más de dos años, con la diferencia que estos eran ahora CIF en vez de FOB, que era su anterior oferta. Con la traída de este efectivo equipo quedarán unidas las Oficinas de los Corredores con la Sala de Ruedas, estando al tanto del mercado minuto a minuto, este evidente avance en las comunicaciones, permitirá al Corredor y a sus clientes conocer la marcha de los precios en sus oficinas.

Los Bancos, Clubes, grandes Hoteles, etc., quedarán unidos con la Bolsa de Comercio a través de este moderno paso hacia el progreso. La instalación será efectuada por los ingenieros de Olivetti de Río de Janeiro que vendrán al país con este objeto. Este equipo deberá estar en el país a más tardar en el mes de Marzo, iniciándose entonces de inmediato su instalación.

## **RELACIONES CON INSTITUCIONES EXTRANJERAS:**

En el curso del año 1956 la Bolsa de Comercio ha mantenido cordiales relaciones con el Consejo Interamericano de Comercio y Producción, con sede en Montevideo, que reúne a todas las organizaciones económicas de las distintas naciones del continente americano.

Se han mantenido asimismo estrechas vinculaciones con las Bolsas de Valores de las naciones americanas, de los Estados Unidos de Norteamérica y del Canadá.

Las Bolsas de Nueva York, —tanto el New York Stock Exchange como el American Exchange—, han mantenido correspondencia constante con nuestra Institución y han enviado los modelos de carteles de propaganda y de divulgación bursátil que dichas entidades han llevado a cabo en los Estados Unidos.

## **ORGANIZACIONES CHILENAS DE LA PRODUCCION:**

La Bolsa de Comercio ha continuado formando parte de la Cámara Central de Comercio de Chile y de la Cámara de Comercio de Santiago, de cuyos Directorios el Presidente de la Bolsa es miembro por derecho propio. En el año 1956, y a solicitud de la Cámara Central de Comercio, la Bolsa prestó una ayuda especial y extraordinaria a dicha institución.

Ambas entidades han organizado una sociedad inmobiliaria común, en la cual la Bolsa de Comercio tiene una acción, sociedad inmobiliaria que ha adquirido un piso del edificio en construcción ubicado en esta ciudad, calle Ahumada N.º 321.

## **SERVICIO SOCIAL:**

En el año 1956 la Bolsa de Comercio ha proseguido la labor de asistencia y Servicio Social, que dirige la Visitadora Social Sra. Marta Bianchi de Donoso.

Se ha dado atención preferente a las necesidades de la madre y del niño en la familia de los empleados subalternos de la Bolsa de Comercio, procurando todos los elementos necesarios para que el desenvolvimiento de las familias se desarrolle en las mejores condiciones posibles, tanto materiales como morales.

Se ha controlado y regularizado la atención escolar de los niños, a quienes se les proporciona útiles y materiales necesarios para sus estudios. También se facilita a los escolares aparte de elementos de educación e instrucción, asistencia de ropa, calzado y útiles indispensables para su vestuario.

Se han vigilado y mejorado las condiciones sanitarias y de vivienda en la propiedad de calle Carrión, de dominio de la Bolsa de Comercio, y se han atendido a sus moradores en algunos casos de orden jurídico y legal.

Los préstamos en dinero proporcionados a los mozos han sido controlados por la Visitadora Social en lo que toca a su necesidad y a la adecuada inversión de ellos.

El Club Deportivo y la Biblioteca se han mantenido en muy buenas condiciones sin que haya decaído el entusiasmo de sus asociados.

En la fiesta de Navidad en la que participaron cincuenta familias, se distribuyó a los niños concurrentes juguetes y regalos y se donó a las personas mayores elementos útiles para la vida familiar. El gasto total de la fiesta de Navidad en el año a que se refiere esta Memoria alcanzó a 144.560 pesos

El Servicio Social de la Bolsa de Comercio ha atendido específicamente en el año 1956 a 126 personas. En la actualidad se estudia la posibilidad de formar una cooperativa de consumos de artículos de primera necesidad con el objeto de aliviar los gastos vitales en los hogares de los servidores de la Bolsa de Comercio, sujetos a las disposiciones de la ley del Servicio Nacional de Salud.

## **ASESORIA TRIBUTARIA:**

En 1956 ha continuado prestando sus servicios, como Asesor Tributario de la Institución, don Julio Pistelli, ex Director General de Impuestos Internos.

Se han solicitado al Sr. Pistelli numerosas consultas en este orden de materias y se ha pedido su concurso en algunos trabajos especiales, que ha desarrollado el Directorio en relación con materias impositivas que atectan a la Institución.

## **DEPARTAMENTO DE RELACIONES:**

De acuerdo con lo expresado en la exposición del Directorio y Panorama Bursátil de 1955-1956, con respecto a las actividades y "Plan de Informaciones y Divulgación", sobre la trascendencia nacional de las "Actividades Bursátiles", y su íntima relación con las Empresas (Sociedades Anónimas), el Departamento ha continuado interesado en asegurar el completo desarrollo de estos propósitos.

A este respecto, pueden señalarse entre las actividades principales, la realización de una película confeccionada por la firma "Emelco", y en la que se da a conocer, a través de algunos hechos realistas de la vida ciudadana, el valor de la "DEMOCRATIZACION DEL CAPITAL" y su íntima, como indispensable relación, con la Bolsa de Comercio. De igual manera, la película muestra la garantía que la operación bursátil ofrece a las inversiones, y muy en especial, las incalculables proyecciones alcanzadas cuando se llega a la constitución de poderosas empresas, cuyos valores se transan en la Bolsa de Comercio.

La película se ha proyectado en la casi totalidad de los principales teatros y cines de la República, de Arica a Magallanes; exhibición que se espera repetir, como parte del programa de divulgación del próximo año.

Ha sido motivo de preferente interés del Departamento, de acuerdo con los deseos del Honorable Directorio, continuar el estudio de la creación de un "Centro de Estudios Económicos Bursátiles", orientado no sólo a la investigación de tan importantes disciplinas, sino que sirva a la vez, de organismo asesor a las actividades de la Bolsa, y muy especialmente a la evacuación de informes sobre las consultas que se reciban.

En directa concordancia con las finalidades expuestas, el Departamento participó, en representación de la Bolsa, en la 1.ª Conferencia Panamericana de Organización Científica, realizada en Santiago, y organizada por el Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE).

En la actualidad se estudia la posibilidad de formar parte de ese Instituto, de manera de coordinar algunos aspectos comunes, y muy en especial, obtener la realización de Seminarios de Investigación, sobre Actividades Bursátiles y su relación con la Empresa.

En el año 1956, se transmitió un programa radial sobre la base de la historia de sociedades anónimas chilenas, su formación y desarrollo. En el presente año de 1957, se ampliarán las proyecciones de este programa radial.

## **OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:**

Durante el año 1956 la Oficina de Informaciones y Estadística intensificó su plan de divulgación y desarrollo bursátil cumpliendo así una vez más la misión de entregar al público e inversionistas, datos concretos y efectivos sobre las sociedades anónimas inscritas oficialmente en la Bolsa de Comercio.

A juzgar por el crecido número de consultantes que acuden a diario a esta Sección, podemos declarar que la Bolsa de Comercio ha adquirido durante el último tiempo toda la importancia y el interés que le corresponde. Todos los días acude gran número de personas de las distintas esferas sociales, notoriamente interesadas en obtener informaciones de toda índole acerca de los negocios de las sociedades industriales y comerciales del país.

Hacemos notar que tanto las Universidades como los colegios comerciales y liceos en general recurren a esta Oficina en procura de datos, unas para desarrollar sus memorias sobre la Bolsa de Comercio y los otros para cumplir su plan de estudios sobre el mismo tema.

Se ha continuado suministrando datos para los diarios "El Economista" de Buenos Aires, "El Mercurio" de Santiago y varias radios importantes de la Capital.

El volumen de las transacciones durante el año 1956 fué de 126.690.384 en un monto de \$ 24.771.377.278, que sumado a las divisas, bonos y oro, arroja un total de \$ 33.512.396.206, operado.

En el año 1956 ingresaron a la Bolsa de Comercio para su cotización oficial, nueve sociedades anónimas cuyo capital suma en conjunto \$ 1.045.000.000, y se autorizó la inscripción de la Compañía de Acero del Pacífico S. A. con un capital de US\$ 23.386.783.45.

A continuación anotamos las nuevas compañías inscritas:

Enero 16.—Consorcio Nacional de Productores de Aves S. A.

Enero 27.—Compañía de Seguros La Antártida.

Marzo 12.—Distribuidora Talca S. A.

Junio 5.—Manufacturas Chilenas de Caucho S. A.

Junio 11.—Compañía Minera "La Presidenta".

Agosto 24.—Industria Chilena de Soldaduras S. A. INDURA.

Octubre 17.—Ferias Unidas San Vicente.

Octubre 24.—Viña Casa Blanca S. A.

Diciembre 12.—Sociedad Comercial del Pacífico S. A. SOCOMPA.

Hasta el 31 de Diciembre de 1956 se transaban oficialmente en la Bolsa de Comercio de Santiago 340 sociedades.

Bajo los auspicios de la Institución se publicará próximamente el folleto "Reseña de Valores Bursátiles" confeccionado por esta Oficina de Informaciones y Estadística, el que se distribuye a todas las sociedades anónimas inscritas, instituciones bancarias, reparticiones públicas y también al extranjero.

A continuación se insertan cuadros con las cifras más importantes en el desarrollo bursátil durante el año 1956.

## MOVIMIENTO BURSÁTIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1956

	ACCIONES		BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CÁMBIOS INTERNACIONALES	TOTAL TRANSADO ANUAL
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.	Nominales	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Moneda Cte.	Moneda Cte.
Año 1947 .....	42.414.219	\$ 2.524.800.665	883.615.425	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635	.....	\$ .....	\$ .....	\$ 3.569.935.220
" 1948 .....	33.708.674	1.827.860.058	798.256.900	598.772.646	30.361.220	562.870.972	.....	.....	.....	2.989.503.676
" 1949 .....	40.297.288	1.783.219.253	995.146.235	849.061.478	31.496.537	890.715.034	.....	.....	.....	3.522.995.765
" 1950 .....	39.601.931	2.049.769.305	1.159.854.084	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266	.....	3.849.160.484
" 1951 .....	83.688.034	5.550.999.679	1.244.320.496	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.166
" 1952 .....	73.177.736	6.702.095.161	1.582.132.002	1.277.608.792	4.916.750	156.153.060	3.019.235	120.906.069	10.172.970	8.266.936.052
" 1953 .....	68.960.037	5.584.734.610	1.899.870.455	1.581.279.089	9.910.700	462.351.083	2.308.102.10	106.121.166	.....	7.734.485.948
" 1954 .....	147.796.964	13.687.543.828	1.956.879.933	1.750.802.415	26.806.630	1.774.195.768	70.500	4.362.400	525.512.582	17.742.416.993
" 1955 .....	233.706.726	44.586.723.330	1.587.032.350	1.770.270.704	29.069.060	3.481.927.992	.....	1.165.500	1.823.744.999	51.663.862.525
" 1956 .....	126.690.384	\$ 24.771.377.278	1.456.033.425	\$ 1.520.478.372	14.565.710	\$ 1.641.738.299	.....	\$ .....	\$ 5.578.802.257	\$ 33.512.396.206

# TOTALES GENERALES

TRANSACCIONES 1956

Sociedades	Monto Transado	Valor Moneda corriente
<b>Acciones:</b>		
BANCARIAS .....	1.732.432	\$ 1.466.094.324
MINERAS .....	26.201.525	5.623.760.260
AGRICOLAS Y GANADERAS	3.966.067	1.719.792.685
SALITRERAS .....	10.787.251	5.969.620.115
TEXTILES .....	21.909.154	1.054.788.280
INDUSTRIALES Y VARIAS	42.747.124	7.615.064.984
METALURGICAS .....	19.114.205	1.280.958.591
SEGUROS .....	232.626	41.298.039
<b>TOTAL ACCIONES</b> .....	<b>126.690.384</b>	<b>\$ 24.771.377.278</b>
<b>Bonos:</b>		
FISCALES .....	582.913.500	\$ 489.649.020
MUNICIPALES .....	29.280.300	16.611.780
HIPOTECARIOS .....	841.409.000	537.030.996
INDUSTRIALES .....	1.308.925	1.145.676
SALITREROS .....	1.121.700	476.040.900
<b>TOTAL BONOS</b> .....	<b>1.456.033.425</b>	<b>\$ 1.520.478.372</b>
<b>ORO FISICO</b> .....	<b>14.565.710</b>	<b>\$ 1.641.738.299</b>
<b>Divisas:</b>		
DOLLARS O/I/C .....	7.147.462,67	\$ 3.902.375.451
DOLLARS ARICA .....	451.440,98	241.116.541
DOLLARS PESQUEROS .....	627.582,41	325.156.765
FRANCOS O/I/C .....	5.750.000.—	7.762.500
FRANCOS SUIZOS O/I/C .....	223.000.—	27.073.000
LIBRAS O/I/C .....	676.999,63	990.332.884
LIBRAS A/C/C .....	24.000.—	39.230.500
LIBRAS PESQUERAS .....	29.478.15,0	44.929.616
NACIONALES O/I/C .....	50.000	825.000
<b>TOTAL DIVISAS</b> .....		<b>\$ 5.578.802.257</b>
<b>TOTAL GENERAL ANUAL</b>		<b>\$ 33.512.396.206</b>

**EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE  
LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE  
EL PANORAMA BURSATIL  
DE 1956**

## EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 1956

El Mercado de Valores durante el año 1956 se caracterizó por una persistente y constante declinación tanto en los precios como en el volumen de las acciones transadas. Esta declinación se inició a raíz de la promulgación de la ley 12.006 sobre congelación de sueldos, salarios y precios, ley que fué estudiada y aprobada por el Parlamento con el objeto de iniciar las medidas económicas para combatir la inflación.

La repercusión inmediata de esta política antiinflacionista fué la caída brusca del mercado en todos sus renglones, la que llegó en términos generales al 35% de los precios medios vigentes en Diciembre de 1955. Posteriormente el mercado reaccionó y adquirió una relativa estabilidad, que se mantuvo hasta fines del primer semestre de 1956. Es así como el valor transado en ese período alcanzó a los catorce mil millones de pesos, para citar cifras redondas, contra catorce mil novecientos millones de pesos del mismo período en el año 1955. Pero debe anotarse la diferencia que en el primer semestre de 1955 se transaron 98.313.000 acciones contra 65.452.000 acciones del mismo período en el año 1956. Estas cifras comprueban que con una menor cantidad de valores transados que alcanza al 34%, los precios de los valores solamente se modificaron en un 7%.

La situación expuesta se tornó diferente en el segundo semestre de 1956, período en que la declinación de los precios fué mucho más aguda como también la disminución en el monto total de los valores operados.

Las causas que pueden haber originado la declinación del mercado bursátil en el año 1956 son variadas y complejas.

Debemos referirnos en primer término a la política monetaria y crediticia que se ha seguido en el año que nos referimos. Esta política dictada por el Banco Central a los Bancos particulares se ha caracterizado por una fuerte restricción en los créditos bancarios, lo que ha obligado al público inversionista a liquidar sus reservas para hacer frente a compromisos contraídos. Los títulos de las sociedades anónimas, gracias a la movilidad que les caracteriza han servido para esta finalidad ya que los bienes inmuebles son de difícil y muy lenta liquidación.

Debemos recordar sobre esta materia la circunstancia, por demás extraña, de que en nuestro país las instituciones bancarias no aceptan valores, esto es acciones de sociedades anónimas, como garantía de préstamos. En Estados Unidos se sigue una política monetaria y crediticia totalmente distinta, porque cualquiera persona puede solicitar créditos

bancarios dando como garantía valores mobiliarios. Los Corredores de las instituciones bursátiles de Nueva York tienen amplio crédito para financiar y solventar las operaciones que les encargan sus comitentes. Como dato ilustrativo, podemos informar que al 30 de Noviembre de 1956 los créditos de los corredores de Nueva York alcanzaron a la suma de 2.780.000 (millones) de dólares. En Chile el Corredor de la Bolsa tiene un crédito restringido y en las varias encuestas que se han efectuado sobre este particular, se ha podido comprobar que el volumen total de los créditos concedidos a los corredores es muy pequeño dentro del volumen global de las colocaciones bancarias, y además que los Corredores de la Bolsa por lo general, tienen sus saldos bancarios habitualmente al haber.

En segundo lugar creemos que ha influido en forma importante en la declinación del mercado bursátil durante 1956, el hecho de que las diversas sociedades anónimas cuyas acciones se cotizan y transan en el mercado de valores, en su mayoría no han repartido dinero como dividendos, sino que acogidos a la ley respectiva, han entregado a sus accionistas crías liberadas. Parte de éstas han sido liquidadas en el mercado bursátil por el inversor que necesita de su renta para vivir y que se ha visto obligado a convertir en dinero las acciones liberadas que ha recibido, en lugar de los dividendos que debió percibir.

El 31 de Diciembre de 1955 había en circulación 1.059.452.000 acciones, número que llegó el 31 de Diciembre de 1956 a 1.433.621.000 acciones, o sea que en el lapso de un año ha habido un aumento de 400.000.000 de acciones. Parte de este aumento ha sido vendido en el mercado bursátil.

Es imposible que un mercado de valores mobiliarios de la categoría del nuestro pueda absorber en tan corto período, el lapso de un año, parte de las crías emitidas. Debe tenerse presente que el público inversionista está compuesto en su gran mayoría por personas que acuden a comprar valores de sociedades anónimas para tener la seguridad de una renta fija. Este es un problema que las sociedades anónimas deben meditar, a fin de mantener alrededor de ellas un público interesado en comprar sus valores. Para este público el dividendo en dinero, y más que nunca en estos momentos, es de absoluta e imprescindible necesidad.

Como tercer factor de indiscutible importancia para explicar la declinación del mercado de valores, debemos señalar el del constante aumento de la tributación que grava a las operaciones bursátiles. El aumento de los impuestos sobre las operaciones a plazo y sobre las transferencias de valores ha alejado a muchas personas de operar en la Bolsa, porque el costo de cualquiera operación, se eleva a cifras que impiden que ésta sea ventajosa. El impuesto fiscal sobre operaciones a plazo que el año 1956 se inició con una tasa del 6 por mil, en la actualidad llega al 8 ½ por mil. El impuesto sobre transferencias comenzó en 1956 con una tasa del 6 por mil y en la actualidad llega al 10 por mil.

Merece especial atención este problema tributario, porque recargar con impuestos tan altos las transferencias de valores mobiliarios significa colocar impuestos al ahorro nacional, ya que no es otra cosa la compra de acciones por parte del público inversionista.

Estos recargos tributarios para todo lo relacionado con las operaciones de Bolsa han tenido entre otras consecuencias, el alejamiento de los dineros que siempre se encontraban cerca de la Institución para ser invertidos. Estos dineros se han desviado a operaciones más lucrativas como financiamientos de exportaciones o descuentos de letras especiales que los bancos comerciales no toman. El Fisco, por su parte, se ha quedado sin percibir los impuestos correspondientes, que la Bolsa de Comer-

*Buenos Aires*

cio recolecta en forma eficaz y segura en todos los tributos que gravan las operaciones que en ella se realizan.

El Gobierno debe comprender que una legislación impositiva tan gravosa, va directamente en contra de la cotización y transacción de las acciones de las sociedades anónimas que constituyen la espina dorsal de la economía del país. El público rehuye comprar valores mobiliarios, tan recargados de tributos, y el pequeño inversionista que no puede hacer grandes operaciones financieras, entra a adquirir oro sellado o moneda extranjera, sin pagar tributos y sin ningún beneficio para la colectividad.

La Presidencia de la Bolsa de Comercio está empeñada en llevar a cabo una adecuada divulgación sobre las actividades que desarrolla nuestra entidad y espera en este año de 1957 desarrollar un intenso programa de trabajos con estos fines, con el objeto de que el inmenso público que dispone de ahorros no invertidos, llegue a la Bolsa de Comercio a hacer sus colocaciones en acciones de las sociedades anónimas, para cuyo efecto nuestra Institución proporciona todas las garantías necesarias y dispone de todas las informaciones que se le quieran solicitar.

Se trata de una labor larga pero en la cual hay que tener la debida constancia para que se pueda alcanzar el éxito que corresponda.

Una vez que hayamos alcanzado a ese gran público que por el momento se encuentra alejado de nosotros, podemos tener la seguridad de que nuestra Bolsa de Comercio afianzará aun más su prestigio y consolidará y aumentará el horizonte de su radio de acción.

Santiago, Enero de 1957.

**LUIS EYZAGUIRRE I.**  
Presidente de la Bolsa de Comercio

Transacciones al contado, plazo y postergado durante las Malas que se indican en el año 1956

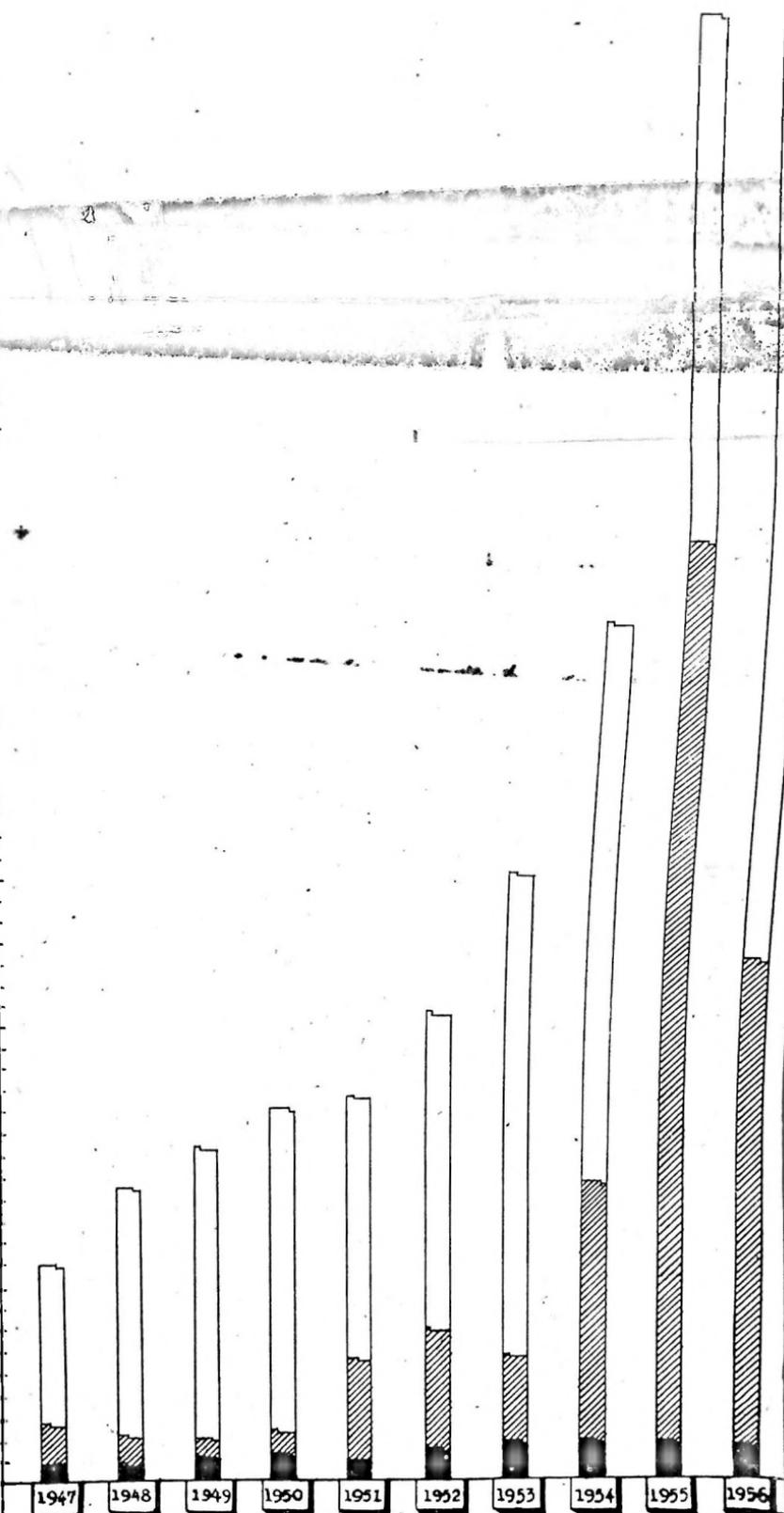
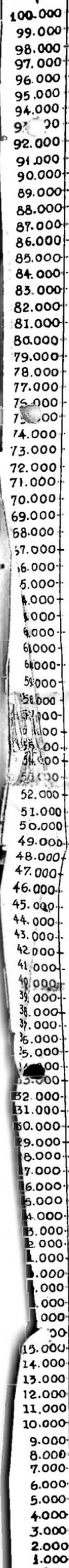
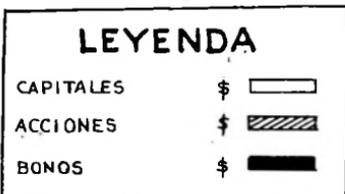
Malas	Contado N.º Accs.	Contado %	Plazo N.º Acciones	Plazo %	Monto Plazo Compras 50%	Postergado N.º Accs.	Postergado %	Total Accs. Transadas	Total \$ Postergado Accs.
Enero 10 . . . . .	4.672.576	48,75	4.942.700	51,25	1.848.490.000	1.011.800	10,55	9.585.276	270.800.000
Enero 31 . . . . .	5.263.763	53,27	4.616.300	46,73	1.378.717.750	1.112.900	11,27	9.880.663	234.299.000
Febrero 21 . . . . .	5.416.400	57,75	3.961.400	42,24	1.596.257.350	1.223.200	13,04	9.377.600	273.092.000
Marzo 13 . . . . .	5.084.530	50,86	4.941.800	49,14	831.167.000	1.318.600	13,19	9.996.390	329.426.000
Abril 3 . . . . .	5.003.800	56,64	3.831.000	43,36	1.084.381.500	1.283.900	14,53	8.834.800	340.777.000
Abril 24 . . . . .	3.595.712	46,75	4.094.100	53,25	929.931.000	1.032.500	13,42	7.689.812	258.192.000
Mayo 15 . . . . .	3.908.402	57,85	2.835.600	42,05	1.084.732.500	1.205.000	17,86	6.744.002	362.577.000
Junio 5 . . . . .	4.621.629	72,89	1.718.400	27,10	525.577.500	839.900	13,24	6.340.029	204.601.000
Junio 26 . . . . .	4.991.818	64,59	2.736.600	35,41	756.905.000	993.100	12,85	7.728.418	282.703.000
Julio 17 . . . . .	4.347.958	69,16	1.938.900	30,85	638.526.000	893.300	14,20	6.286.858	213.459.000
Agosto 7 . . . . .	5.019.280	80,06	1.249.400	19,94	444.688.000	957.900	15,28	6.268.680	261.201.000
Agosto 28 . . . . .	5.138.861	76,35	1.591.300	23,65	390.109.000	977.600	14,52	6.730.161	232.300.000
Septiembre 20 . . . . .	5.419.815	78,91	1.456.500	21,19	405.846.500	842.300	12,24	6.876.315	221.242.000
Octubre 9 . . . . .	4.390.559	56,10	3.435.100	43,90	1.035.582.000	1.063.000	13,58	7.825.659	258.035.000
Octubre 30 . . . . .	5.950.055	68,71	2.708.400	31,29	581.668.500	1.104.000	12,75	8.658.455	244.587.000
Noviembre 20 . . . . .	5.406.834	72,11	2.091.100	27,89	546.675.000	1.065.700	14,21	7.497.934	268.378.000
Diciembre 11 . . . . .	6.153.768	77,03	1.834.900	22,97	460.137.000	852.700	10,67	7.988.668	226.661.000
<b>17 MALAS . . . . .</b>	<b>84.385.820</b>	<b>62,83</b>	<b>49.923.600</b>	<b>37,17</b>	<b>14.534.762.100</b>	<b>17.777.400</b>	<b>13,23</b>	<b>134.309.320</b>	<b>4.482.330.000</b>

MILLONES

\$

# DESARROLLO BURSATIL

## 1956



# Bolsa de Comercio



SANTIAGO DE CHILE

30 DE ENERO DE 1957

30 DE ENERO DE 1958

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO  
Y PANORAMA BURSATIL

**EXPOSICION DEL DIRECTORIO .**

**Señores Accionistas:**

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1957.

**FINANZAS:**

El ejercicio financiero del año 1957 ha dejado un superávit de \$ 1.398.299.— cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reserva de la Institución:

Fondo de Reserva Legal .....	\$	1.000.000.—
Fondo de Mantenición e Instalaciones .....		398.299.—

**EDIFICIO:**

En el año 1957 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron a la suma de \$ 40.187.168.— y los gastos que el edificio demandó; tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales etc. llegaron a \$ 23.291.981.— quedando, en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio la cantidad de \$ 16.895.187.—; que representa el 5,738% sobre el avalúo fiscal de \$ 294.443.000.—. El Directorio, en atención al mayor avalúo sobre bienes raíces para el año 1958, decidió subir los arriendos de acuerdo con el alza que afecta a la Institución por concepto de mayores contribuciones, y además en un 40% el rubro de servicios especiales, financiando, de esta manera, el aumento experimentado.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, etc. ....	\$	9.660.520.—	
Sueldos y Gratificaciones .....		952.611.—	
Salarios y Gratificaciones .....		5.697.900.—	
Leyes Sociales .....		1.165.700.—	
Contribuciones .....		5.815.250.—	
Arriendos .....			\$ 22.199.553.—
Servicios Especiales .....			17.987.615.—
Saldo líquido .....		16.895.187.—	
	\$	40.187.168.—	\$ 40.187.168.—

## DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derechos Clearing .....	\$	78.231.—
Derechos de Remesas .....		1.134.180.—
Intereses Bancarios .....	\$	314.989.—
Seguros .....		504.865.—
Franqueo .....		290.630.—
Utilidad .....		101.927.—
	\$	1.212.411.—
	\$	1.212.411.—

En el curso del año se contrataron seguros por la suma de \$ 1.627.708.719.—.

## GARANTIA PERMANENTE:

Esta cuenta, al iniciarse el año 1957, ascendía a la suma de \$ 279.715.103.— y en el curso del año recibió capitalizaciones por un valor de \$ 83.121.269.— incluida en esta cifra la suma de \$ 37.085.823.— por concepto de intereses, los cuales están exentos del Impuesto a la Renta de 2.a Categoría que ya se encuentra cancelado.

Durante el año 1957 fueron devueltos los haberes de siete (7) señores accionistas, esta suma alcanzó a \$ 13.878.955.—. También se rebajó de esta cuenta y a cada uno de los Señores Corredores una suma de dinero que servirá de Garantía por los teletipos entregados e instalados en sus oficinas; quedando en la Garantía Permanente un saldo de \$ 344.440.054.

## DERECHOS DE SOCIEDADES:

Los ingresos por este rubro y que corresponden a los derechos que pagan las Sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa, como también los que corresponden a sus aumentos de capital, ascendieron en el presente año:

Por aumentos de capital .....	\$	13.803.855.—
Inscripción de nuevas sociedades .....		5.399.689.—
	\$	19.203.544.—

## SERVICIOS DE TELETIPOS:

Este servicio despachó durante el año 1957, 59.979 transmisiones con un total de dinero de \$ 4.718.525.—, recibándose de Valparaíso 51.637 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1957 no ha permitido financiar los crecientes gastos por alzas de líneas telefónicas y otros, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de \$ 2.229.623.—.

## GASTOS GENERALES:

Los gastos generales en el curso de este año ascendieron a la suma de \$ 53.402.562.—, sin tomar en cuenta los gastos del edificio que van en cuenta aparte.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría .....	\$ 780.000.—
Arriendos Oficinas .....	10.800.000.—
Asco y Útiles .....	1.124.003.—
Bienestar Porteros .....	2.055.638.—
Desahucios Ext. y Fremios EE. ....	1.110.621.—
Donaciones .....	494.910.—
Empleados Reemplazantes .....	325.460.—
Gastos Garantía Permanente .....	2.540.056.—
Impresos y Útiles .....	5.700.729.—
Juicios y Honorarios .....	5.547.546.—
Luz .....	2.248.462.—
Mantención .....	2.604.455.—
Onces y Colaciones .....	6.221.200.—
Propiedad Carrión y San Alfonso .....	2.041.505.—
Recepciones .....	1.626.636.—
Seguros .....	570.644.—
Suscripciones y Avisos .....	690.927.—
Teléfonos .....	2.078.355.—
Uniformes .....	420.941.—

#### PROVISIONES:

En sesión del 28 de Diciembre ppdo. el Directorio acordó hacer la provisión que se indica al término del presente ejercicio:

Reserva para Mejoras del Edificio .... \$ 12.000.000.—

#### SUELDOS Y GRATIFICACIONES:

Este rubro, de acuerdo con la Ley 12.006, sobre Estabilización de Precios, Sueldos, Salarios y Pensiones, tuvo un aumento del 30,18% con respecto al sueldo vital del año 1956.

Se repartió en el año 1957 a todo el personal de empleados una gratificación de siete sueldos y que ascendió a \$ 14.361.175.—.

#### SALARIOS:

Igual que en el rubro anterior, esta cuenta experimentó la misma alza de salarios con respecto al año 1956 por el mecanismo de la Ley, más un reajuste de un 20% sobre sueldos, con carácter general y una bonificación de \$ 1.000.— por cada hijo, a contar desde el mes de Junio. Este personal también recibió siete salarios de gratificación.

#### CUENTA MUEBLES, ENSERES E INSTALACIONES:

Esta cuenta que figuraba en nuestro activo en el Balance anterior con un valor de \$ 23.330.933.— se vió incrementada en este periodo por el retorno de una suma correspondiente al castigo de las adquisiciones efectuadas entre los años 1951 y 1956, en sus respectivos Balances, lo que alcanzó un valor de \$ 13.242.036.— que sumado a la revalorización de los mismos, en conformidad a la Ley 11.575, por \$ 12.962.081.—, forman el Fondo de Revalorización de Muebles, Enseres e Instalaciones.

## **RADIO TELETIPÓ:**

Luego de amplio estudio realizado por técnicos, el Directorio aceptó la proposición presentada por los Ateliers de Montages Electriques, técnicos fabricantes franceses en la materia para la provisión de dos equipos de radio teletipo, que servirán la comunicación de larga distancia con la Bolsa de Corredores de Valparaíso. Actualmente, se está terminando la instalación de los mismos, de modo que en pocos días más comenzarán a funcionar regularmente.

## **TELETIPOS:**

Como lo habíamos informado en la anterior Exposición, el Directorio pudo materializar en el año 1957, su proyecto de instalar una red de teletipos que uniera la Sala de Ruedas con las oficinas de los señores Corredores. La planta está funcionando ya regularmente y en el tiempo que lleva en uso, ha reportado evidentes ventajas a los Corredores que solicitaron su instalación, pues les hace llegar, minuto a minuto, las fluctuaciones del mercado permitiéndoles atender a su clientela en base a una absoluta seguridad en las cotizaciones.

## **PLANTA TELEFONICA INTERNA:**

También se encuentra ya en uso, la nueva planta telefónica interna cuya utilidad resulta innecesario recalcar. Baste decir que, luego de concluida su instalación con un número relativamente reducido de Corredores interesados, el Directorio recibió y sigue recibiendo continuas solicitudes para nuevas instalaciones. Estando la Institución en condiciones de proporcionar hasta dos teléfonos con numeración independiente por accionista.

## **SERVICIO SOCIAL:**

Como siempre la preferente preocupación del Servicio Social, ha sido mantener, por medio de un constante y severo control el buen estado de salud del personal y su familia. Esto se cumplió durante el año 1957 proporcionando Vitaminas y tónicos a niños y grandes; haciendo campaña en pro de la vacunación contra la Poliomielitís; y en general con varias otras medidas de orden preventivo.

No ha faltado en ningún hogar la cuota de Leche Condensada para los más pequeños; y en general en cada casa donde hay un niño, o un enfermo.

Al comenzar el año todos los niños en edad escolar quedaron matriculados en las escuelas vecinas a sus hogares y la asistencia durante el año fué perfecta. A cada uno de estos niños se les proporcionó todos los útiles necesarios para el buen desarrollo de sus estudios. A muchos de ellos se les hizo donación durante el invierno de ropa de lana de la cual carecían.

A la futura madre y al recién nacido se les ha dado especial atención, controlando el estado de la madre desde el comienzo del embarazo. Al nacer el niño se le ayuda con ropa y con todo lo que pueda necesitar.

También durante este año, varios de los mozos que no pudieron obtener máquinas de coser el año pasado, a bajo precio se inscribieron en el Seguro Social, y se hicieron de una magnífica máquina de coser de pie, pagadera por mensualidades y en condiciones por demás favorables para ellos.

Se han atendido varias solicitudes de préstamos que formulan los mozos, verificando su necesidad y su debida inversión.

Se finalizó el año como siempre con una Fiesta de Navidad con un costo total de \$ 184.202.—. Participaron en ella 42 familias que recibieron muy buenos regalos, y los niños juguetes y golosinas.

No es el caso este año detallar (como en otros anteriores) esta fiesta que siempre ha sido un día de alegría y de expansión para el personal de mozos; y de íntima satisfacción para el Directorio y los Sres., Corredores.

Como es del conocimiento de todos, el paseo que anualmente efectúan los mozos al terminar el año, tuvo fatales consecuencias debido al accidente en Leyda. Ante esta desgracia la Bolsa de Comercio, no ha omitido esfuerzos ni gastos para tratar de mejorar o recuperar a los enfermos y heridos, procurándoles toda la atención que han requerido. Asimismo ha tomado a su cargo la sepultación de los fallecidos y todos los demás gastos que ha originado esta tragedia.

En este sentido he recibido órdenes de los Sres. Directores y del propio Presidente de la Institución, de agotar recursos y esfuerzos para tratar de aliviar a los enfermos; y no escatimar ningún sacrificio para ayudarlos moral y materialmente y así hacer más llevadera la desgracia que aflige a sus servidores.

No podemos silenciar la actitud asumida por Su Eminencia, el Cardenal Arzobispo de Santiago, don José María Caro, que con este motivo dispuso la realización de honras fúnebres en la Iglesia Catedral y que con su presencia en el acto, contribuyó a llevar al espíritu conolido de deudos, amigos y superiores, el supremo consuelo de la Religión.

#### Datos Estadísticos:

Medicina y atención médica a .....	38 personas
Hospitalizaciones .....	8 personas
Ropa y ayuda .....	25 personas
Libros y útiles .....	16 niños
Trámites jurídicos .....	5 personas

#### ASESOR TRIBUTARIO:

Habiendo formulado renuncia al cargo de Asesor Tributario de la Bolsa, el Sr. Julio Pistelli y en mérito a las razones expuestas en su carta de renuncia, el Directorio la aceptó agradeciendo al Sr. Pistelli por la colaboración prestada durante el tiempo que ejerció ese cargo y especialmente por su ofrecimiento de continuar cooperando con la Institución cada vez que sus consejos fueran requeridos.

El Directorio designó Asesor Tributario y legal en su reemplazo al Sr. Miguel Balmaceda, ex Abogado Jefe de la Dirección de Impuestos Internos.

## DEPARTAMENTO DE RELACIONES:

Como en años anteriores ha sido materia de especial preocupación por parte del Directorio, y muy en particular de su Presidente, el intensificar —de acuerdo con los medios más modernos de información—, la "Campaña de Divulgación Bursátil", tendiente a generalizar una "Conciencia Nacional" sobre la trascendencia "económica social" de la Empresa; como el valor de las actividades bursátiles, orientadas a garantizar la respetabilidad de las instituciones que transan en la Bolsa, como el procurar un máximo de facilidades al público inversionista.

De acuerdo con esta finalidad nacional, y en relación a las ya normales actividades desplegadas por el Departamento en su acción coordinadora del público con las Empresas y la Bolsa; se desarrolló un completo programa informativo por la importante emisora de Radio Minería.

El programa junto con atender a una atrayente difusión de las más señaladas materias relacionadas con la finalidad económica nacional de Empresa; organización de las mismas; posibilidades de amplitud a base del aporte financiero (inversión) del público, quien a la postre se constituyó en el verdadero, sostenedor y dueño, de importantes actividades industriales del país; técnicas y facilidades reglamentarias de inversión ofrecidas por la Bolsa, etc.; se dió a las audiciones el carácter de "Concurso" con la entrega de importantes premios en dinero, útiles y artefactos de valor, acciones de las diversas Compañías, etc.

Bajo la sigla de: "La Senda de la Fortuna", las audiciones se prepararon con la repartición de atrayentes folletos explicativos referentes a las Empresas y la Bolsa. La primera etapa fué dedicada a los niños y en especial al estudiantado; la segunda a las madres de familia y posteriormente a los empleados y obreros.

Diversas manifestaciones han revelado un creciente interés del público por el desarrollo de la Empresa, como por el aprovechamiento de la Bolsa para las inversiones. La considerable participación en los Concursos, la nutrida e interesante correspondencia recibida en el Departamento de Relaciones con una diversidad de importantes consultas; y lo que ha sido más notorio, el permanente aumento de visitas al Departamento por parte de estudiantes y profesores inquiriendo antecedentes sobre el funcionamiento bursátil y desarrollo de las empresas, progreso industrial de Chile, posibilidades económicas de su incremento, etc.; han evidenciado la necesidad de ampliar aun los servicios informativos de esta Sección; aspecto que el Directorio espera considerar oportunamente.

De igual manera se ha continuado estudiando la manera más conveniente de coordinar este programa de "acción nacional", sobre las ventajas del "Capitalismo popular", con actividades similares como las desarrolladas por ICARE.

El Directorio espera intensificar con la comprensión y apoyo de las propias Empresas, un amplio programa de acuerdo con lo que organismos más experimentados como la Bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange), realizan al respecto.

## CONFERENCIA DEL CONSEJO INTERAMERICANO DE COMERCIO Y PRODUCCION:

En los primeros días del mes de Julio, tuvo lugar en Buenos Aires, una conferencia del Consejo Interamericano de Comercio y Producción.

a la que la Bolsa tuvo que concurrir por ser integrante del Consejo. Formaron parte de la Delegación, el Presidente don Luis Eyzaguirre, el Director don Teodoro Werth y el Asesor Tributario y legal don Miguel Balmaceda.

No obstante de que la representación de la Bolsa de Comercio llevó consigo una ponencia referente al grave problema de la doble tributación en las relaciones comerciales internacionales, no le fué posible hacerla pública en la Conferencia, debido a que a último momento y por la premura del tiempo, fueron eliminados de programa varios puntos de interés general. En realidad, es de lamentar que esa ponencia, formulada en base a cuidadoso estudio y cuya importancia resulta innegable, no hubiera alcanzado a ser conocida por las otras delegaciones, ya que en ella se formulaban posibles soluciones al problema referido, que constituyé uno de los más grandes escollos para las relaciones comerciales entre diversos países.

Aprovechando de su presencia en Buenos Aires, los Delegados visitaron la Bolsa de Comercio de aquella ciudad, con la cual nuestra Institución mantiene muy cordiales relaciones. Esa visita permitió apreciar la forma en que opera aquella entidad y el volumen de sus transacciones. La Delegación fué objeto de una cordial acogida y de amables atenciones de parte del Directorio y Corredores de la Bolsa de la capital argentina.

## **VIAJE DEL PRESIDENTE A LOS ESTADOS UNIDOS:**

Integrando una Delegación de representantes de la Banca, el Comercio y la Industria de nuestra patria, viajó a los Estados Unidos nuestro Presidente, don Luis Eyzaguirre, invitado por la Administración de Cooperación Internacional, llamada también Punto Cuarto.

Esa Delegación, que fuera denominada Financial Team por la entidad invitante, partió de Santiago el día 12 de Octubre con destino a Washington. Desde allá y luego de cumplidas algunas formalidades programáticas, continuó viaje por diversas ciudades del país, habiendo visitado sucesivamente y por orden de itinerario, Pittsburgh, Chicago, Harrisburg y Nueva York, para retornar nuevamente a Washington.

La Delegación fué sometida a un intenso programa de trabajo y conferencias, con un horario que comenzaba habitualmente a las 8.30 de la mañana y que se prolongaba durante todo el día. Durante la jira pudo visitar importantes entidades industriales y comerciales estadounidenses, entre las cuales pueden destacarse la Comisión de Seguridad y Cambios, la Asociación de Banqueros Americanos, la Administración de Pequeños Negocios, la Universidad de Chicago, la International Harvester Company, el First National Bank de Chicago, el Departamento de Comercio de Pennsylvania, la Corporación de Productos Capitol, la Corporación Lehman, la Mc Graw-Hill International Co., la Asociación Americana de Administración, la Sociedad de Seguros de Vida de los Estados Unidos, la Administración de Desarrollo Económico de Puerto Rico, el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, y otras instituciones cuya enumeración prolongaría excesivamente este acápite. Fuera de estas visitas, hubo también importantes conferencias en el Banco de Importación y Exportación, el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, la Administración de Cooperación Internacional y el Banco Internacional de Administración para la Administración y Desarrollo de las Finanzas Internacionales.

Particularmente para la Bolsa de Comercio, fué beneficiosa la visita del Presidente a instituciones similares como el New York Stock Exchange y el Mercado de Granos de Chicago, pues le permitió hacer un estudio minucioso de sus condiciones de trabajo y asimilar muchas sugerencias aplicables a la marcha de nuestra Institución. Ellas fueron dadas a conocer a los Sres. Corredores en una charla que el Sr. Eyzaguirre ofreció el día lunes 6 del presente y que, a no dudarlo, llevó a nuestros accionistas un concepto exacto de lo que fué su visita a los Estados Unidos y particularmente acerca del estudio verificado por el Presidente sobre la posibilidad y conveniencia de incorporar a nuestra legislación las llamadas Sociedades Investments Trust, de gran auge y positivo resultado en el país del norte. El Directorio, siempre preocupado por el desarrollo de las labores de la Bolsa y en especial de cada uno de sus estimados colegas, hace votos porque las sugerencias de nuestro Presidente contribuyan a imprimirles un ritmo aun más firme y estable.

### **VISITA DEL PRESIDENTE DEL NEW YORK STOCK EXCHANGE:**

Coincidiendo con el viaje de nuestro Presidente a los Estados Unidos, llegó a Santiago el Presidente del New York Stock Exchange, Sr. G. Keith Funston acompañado por uno de sus Vicepresidentes, Sr. Philip West y sus respectivas esposas. Esta visita, parte de la jira emprendida por los Sres. Funston y West a varios países sudamericanos, constituyó un grato acontecimiento dentro del diario y agotador trajín a que estamos sujetos los Corredores de la Bolsa.

El viaje de los representantes del New York Stock Exchange nos fué anunciado con bastante anticipación, de modo que el Directorio consideró de su deber constituirse en anfitrión de esos amables huéspedes. Tomó para sí la obligación de recibirles y atenderles, haciéndoles conocer todo lo que Santiago tiene de interesante para quienes lo visitan por primera vez, sin olvidar que nuestros amigos y colegas norteamericanos venían con el objeto principal de estudiar y conocer nuestro ambiente económico. Así pues, se confeccionó un breve programa de atenciones y agasajos, a cuya realización contribuyeron eficazmente otros Corredores que sin formar parte del Directorio, brindaron espontáneamente su cooperación.

El programa mencionado comprendía, aparte del acto de recepción de los viajeros en el aeropuerto de los Cerrillos, una visita a nuestra Institución en la cual pudieron aquellos apreciar todos los detalles de nuestro diario vivir. Visitaron la Sala de Ruedas y no ocultaron su sorpresa y su agrado por la actividad que en ella se desarrolla.

Luego de esta visita, concurrieron a un almuerzo en el Club de la Unión, ofrecido por el Directorio y al que fueron invitadas las personalidades más salientes de la Banca, el Comercio y la Industria. En esa forma nuestra Institución contribuyó a poner en contacto a nuestro mundo económico con estos distinguidos personeros de Wall Street, cuyo propósito era estudiar nuestro Mercado con miras a futuras inversiones. También a instancias de la Bolsa de Comercio, los Sres. Funston y West fueron recibidos por el señor Ministro de Hacienda.

Dentro del programa figuraba además un almuerzo ofrecido por el Presidente del Club Hípico de Santiago, don Pedro García de la Huerta, en el local del Club y una carrera corrida en honor del New York Stock

Exchange, así como un cocktail ofrecido en el Club de Golf por los Corredores Sres. Tomás Eduardo Rodríguez y Octavio Méndez. A todos ellos nuestro sincero agradecimiento por su eficaz colaboración.

## **OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:**

Durante el año 1957, esta Oficina de Estadística ha incrementado su labor, dando especial importancia a su papel relacionador entre el inversionista y la Sociedad Anónima, proporcionando con regularidad amplias informaciones sobre la actividad bursátil.

La organización de la Oficina de Informaciones y Estadística, permite a los inversionistas, corredores y público en general, obtener una amplia documentación y un detalle exacto de la situación de cada una de las Sociedades Oficialmente inscritas en la Institución.

La Oficina mantiene un archivo que comprende antecedentes de todo aquello que se refiere a: Memorias, Balances, cifras de negocios efectuados, dividendos, emisiones, modificaciones de Capital, producciones, etc., los que expuestos a consideración del público o instituciones interesadas, aparece en publicaciones de boletines bursátiles, insertando las principales características de las Sociedades Anónimas con transacciones y precios medio, mayor y menor y una serie de estudios que se efectúan en forma prolija, suscita y verídica.

Otro rubro al cual ha dado la importancia que verdaderamente merece esta Oficina, es la que se relaciona con el intercambio de correspondencia y antecedentes con diversas firmas y Bolsas del país, americanas y europeas.

La atención que presta esta Oficina al público e interesados en asuntos bursátiles y comerciales, lleva diariamente a la sala de consulta alrededor de 60 personas, a las cuales se les facilitan todos los informes, no sólo de carácter bursátil sino también lo relacionado con publicaciones económicas, comerciales y financieras de la nación, teniendo en sus archivos las últimas ediciones y antecedentes necesarios para orientar sobre la marcha de la Hacienda Pública del país.

Esta Oficina se hace un deber en expresar, que en el futuro, su plan de trabajo irá de acuerdo con las últimas innovaciones que exijan los acontecimientos nacionales e internacionales, tratando en lo posible de continuar con su plan ya establecido de vinculaciones e intercambio con las diferentes Bolsas e Instituciones de comercio del mundo.

Durante el año ingresaron para su cotización 10 Sociedades Anónimas con un Capital de \$ 922.125.000.—, con éstas han quedado oficialmente inscritas 350 Sociedades Anónimas en la Bolsa de Comercio de Santiago.

A continuación anotamos las nuevas Sociedades inscritas:

Fábrica de Vidrios La Unión "FAVILUN" Febrero 20 (Sólo al contado)  
"IMECOSA" Sociedad Anónima Comercial y Agrícola Abril 2 (Sólo al contado)

"VIBROCRET" Sociedad Elaboradora de Artículos de Cemento Vibrado  
S. A. Mayo 29 (Sólo al contado)

Naviera Coronel S. A.; Cia. Julio 24 (Contado y Plazo)

Naviera Chiena del Pacífico "NACHIPA" Julio 24 (Contado y Plazo)

Industria Maderera Bagnara S. A. Agosto 19 (Contado y plazo)

Forestal Quiñenco S. A. Agosto 19<sup>o</sup> (Sólo al contado)  
Exportadora Maderas de Chile S. A. Octubre 2 (Sólo al contado)  
"LEFERSA" Levaduras y Fermentos S. A. Octubre 10 (Contado y plazo)  
Saguros Carrera S. A.; Cía de. Noviembre 8 (Sólo al contado).

La Oficina mantiene carpetas individuales para cada una de las Sociedades inscritas conteniendo estudios detallados, aparte de sus balances y todo lo referente al desarrollo de las compañías, desde la fecha de su fundación.

#### **MOVIMIENTO BURSÁTIL:**

Durante el año que recién termina el monto global de lo transado alcanzó la cifra de \$ 37.636.195.457 cantidad superior en \$ 4.123.799.251 con relación al año 1956.

En el año 1957, bajó el volumen de Oro Físico transado en 3.038.400 pesos oro y sin embargo fué superior en \$ 51.146.306, el valor de lo transado en relación al año 1956, el precio mayor fué de \$ 17.800 en el mes de Diciembre y es sólo inferior al de \$ 19.500 precio excepcional alcanzado en Julio de 1955.

Bajo los auspicios de la Institución se seguirá publicando el folleto "RESEÑA DE VALORES BURSÁTILES", confeccionado por esta Oficina de Informaciones y Estadística.

Para mayor orientación de los consultantes, se han modificado algunas columnas, reemplazándolas por otras con cifras de mayor visión.

Como divulgación y aporte a los inversionistas extranjeros, se hará una versión inglesa de esta Reseña.

A continuación se insertan cuadros con cifras importantes en el desarrollo bursátil de 1957.

## MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1957

	ACCIONES		BONOS		ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES Moneda Cte.	TOTAL TRANSADO ANUAL Moneda Cte.
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.	Nominales	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.		
Año 1947 .....	42.414.219	\$ 2.524.800.665	883.615.425	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635	.....	\$ .....	\$ .....	\$ 3.569.935.220
" 1948 .....	33.708.674	1.827.860.058	798.256.900	598.772.646	30.361.220	562.870.972	.....	.....	.....	2.980.503.676
" 1949 .....	40.297.288	1.783.219.253	995.146.235	849.061.478	31.496.537	890.715.034	.....	.....	.....	3.522.095.765
" 1950 .....	39.601.931	2.049.769.305	1.159.854.084	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266	.....	3.849.160.494
" 1951 .....	83.686.034	5.550.999.679	1.244.320.496	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.166
" 1952 .....	73.177.736	6.702.095.161	1.582.132.002	1.277.608.792	4.916.750	156.153.060	3.119.235	120.906.060	10.172.970	8.266.936.052
" 1953 .....	68.960.037	5.584.734.610	1.899.870.455	1.581.279.089	9.910.700	462.351.083	2.303.102.10	108.121.166	.....	7.734.485.943
" 1954 .....	147.796.964	13.687.543.928	1.956.879.933	1.750.802.415	26.806.630	1.774.195.768	70.500	4.362.400	525.512.582	17.742.416.993
" 1955 .....	233.706.726	44.586.723.330	1.587.032.350	1.770.270.704	29.069.060	3.481.927.992	15.000	1.195.500	1.823.744.999	51.663.802.525
" 1956 .....	126.690.384	24.771.377.278	1.456.033.425	1.520.478.372	14.565.710	1.641.738.299	.....	.....	5.578.802.257	33.512.396.206
" 1957 .....	163.331.952	21.799.683.453	6.445.515.500	5.318.439.330	11.527.300	1.692.884.605	.....	.....	8.825.188.099	37.636.195.457

# TOTALES GENERALES

## TRANSACCIONES 1957

Sociedades	Monto Transado	Valor Moneda Corriente
<b>Acciones:</b>		
BANCARIAS .....	2.484.499	\$ 2.199.092.987
MINERAS .....	61.400.400	4.460.455.730
AGRICOLAS Y GANADERAS .....	4.871.264	2.429.155.758
SALITRERAS .....	3.847.038	1.460.418.960
TEXTILES .....	15.876.435	645.427.468
INDUSTRIALES Y VARIAS .....	55.981.257	9.533.906.128
METALURGICAS .....	18.596.107	1.030.398.244
SEGUROS .....	274.952	40.828.178
<b>TOTAL ACCIONES .....</b>	<b>163.331.952</b>	<b>\$ 21.799.683.453</b>
<b>Bonos:</b>		
FISCALES .....	407.350.000	\$ 342.174.000
MUNICIPALES .....	49.529.000	25.427.510
HIPOTECARIOS .....	5.986.311.000	4.413.362.530
INDUSTRIALES .....	951.700	1.286.099
SALITRERAS .....	1.373.800	536.189.200
<b>TOTAL BONOS .....</b>	<b>6.445.515.500</b>	<b>\$ 5.318.439.330</b>
<b>ORO FISICO .....</b>	<b>11.527.300</b>	<b>\$ 1.692.884.605</b>
<b>Divisas:</b>		
DOLLARS O/I/C .....	10.410.479,43	\$ 7.089.405.521
DOLLARS ARICA .....	323.805,10	212.300.355
FRANCOS O/I/C .....	54.435.112.—	102.590.015
LIBRAS O/I/C .....	766.493.7,8	1.406.382.178
LIBRAS A/C/C .....	7.000	12.110.000
NACIONALES O/I/C .....	150.000	2.400.000
<b>TOTAL DIVISAS .....</b>		<b>\$ 8.825.188.069</b>
<b>TOTAL GENERAL ANUAL</b>		<b>\$ 37.636.195.457</b>

**EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE  
LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE  
EL PANORAMA BURSATIL  
DE 1957**

## EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 1957

El Mercado de Valores durante el año de 1957 mantuvo su posición de baja en general, comenzada a principios del año 1956, llegando a su punto más bajo a fines del mes de Noviembre. En aquella oportunidad, comparando las fluctuaciones en el periodo de un mes (Octubre 31 a Noviembre 30) se produjeron 89 bajas contra 49 alzas, resultando una pérdida en los valores cotizados sólo en esa ocasión, de más de \$ 14.000.000.000.

Posteriormente el Mercado Bursátil empezó lentamente a reaccionar, pero manteniendo aún a fines de 1957, precios inferiores a los del año anterior.

Llama la atención, estudiando los cuadros de transacciones, que en un total general transado el año de 1957 de \$ 37.636.000.000.— hubo un aumento de cerca de \$ 5.000.000.000.— en Bonos Hipotecarios, correspondiéndole al Banco del Estado 10-6 un 83%. Hay una disminución de cerca de \$ 3.000.000.000.— en acciones no obstante de que el volumen transado aumentó casi en 40 millones de acciones con respecto al año 1956; siendo éstas en su mayor parte acciones mineras de bajo precio. Se nota también una diferencia apreciable de más de \$ 3.500.000.000.— en divisas, correspondiendo el aumento de ella en su mayor parte a dólares de internación de capital (oic.).

Las causas de la declinación del Mercado son similares a las expresadas en la Exposición del año pasado.

Las Sociedades Anónimas que se transan en la Bolsa de Comercio, han continuado con su política de aumentos de capital. Se emitieron en el curso del año 396.552.409 acciones, siendo liberadas 281.833.055 acciones con un valor nominal de \$ 28.300.000.000.—. Las acciones emitidas y que fueron pagadas alcanzaron a 114.719.354 con un valor nominal de \$ 3.860.000.000.

El total de acciones en circulación al 31 de Diciembre, alcanzó a 1.861.130.586.

Es de comprender que un mercado decaído durante dos años consecutivos en sus transacciones y precios, está en imposibilidad de absorber en el lapso de un año, tan enorme cantidad de acciones liberadas, ya que éstas han sido vendidas en su mayor parte para suministrar a sus tenedores la renta que una Sociedad Anónima debe repartir en dinero. De un total de 340 Sociedades registradas en Bolsa sólo repartieron dividiendo en dinero 181 Sociedades.

# DESARROLLO BURSÁTIL 1957

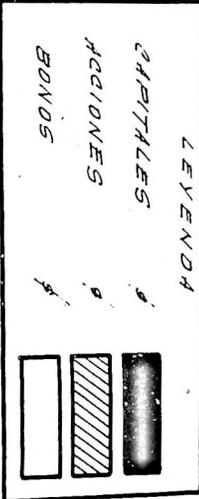
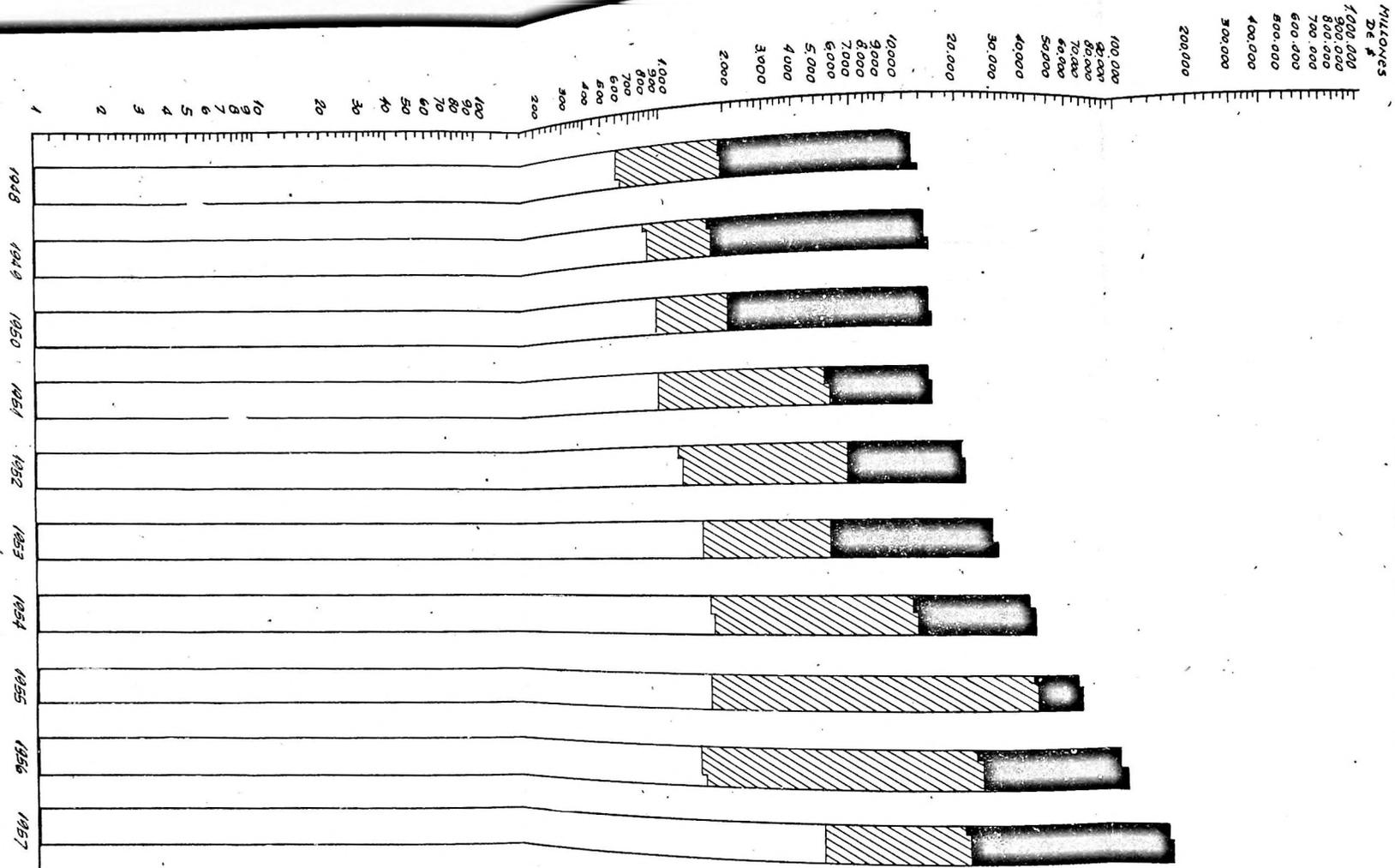
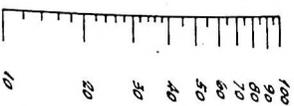


GRÁFICO SEMILOGARÍTMICO

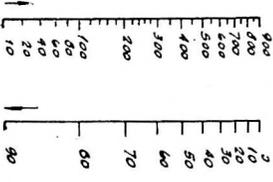


ESCALA PORCENTUAL DE COMPARACION



DETERMINA LA RELACION PORCENTUAL DE UNA SECCION RESPECTO OTRA, EN CUAL QUIERE EMPLO.

ESCALA DE AUMENTO O DISMINUCION



DAN EL AUMENTO O DISMINUCION % DE UNA MISMA CATEGORIA EN DOS FECHAS DISTINTAS. LAS FECHAS INDICAN EL SECTOR DE USO

# Bolsa de Comercio



SANTIAGO DE CHILE

30 DE ENERO DE 1958

29 DE ENERO DE 1959

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO  
Y PANORAMA BURSATIL

# **EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

## Señores Accionistas:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1958.

## FINANZAS:

El ejercicio financiero del año 1958 ha dejado un superávit de \$ 1.338.645.— cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reservas de la Institución:

Fondo de Reserva Legal .....	\$ 800.000.—
Fondo de Mantenición e Instalaciones .....	538.645.—

## EDIFICIO:

En el año 1958 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron a la suma de \$ 52.544.060.— y los gastos que el edificio demandó; tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales, etc. llegaron a \$ 33.017.978.— quedando, en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de \$ 19.526.082.—; que representa el 5,766% sobre el avalúo fiscal de \$ 338.609.000.

El Directorio, en atención al mayor avalúo sobre bienes raíces para el año 1959, decidió subir los arriendos de acuerdo con el alza que afecta a la Institución por concepto de mayores contribuciones, y además en un 42,5% el rubro de servicios especiales, financiando, de esta manera, el aumento experimentado.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, etc. ....	\$ 12.795.148.—	
Sueldos y Gratificaciones .....	1.266.635.—	
Salarios y Gratificaciones .....	9.398.200.—	
Leyes Sociales .....	2.201.713.—	
Contribuciones .....	7.356.282.—	
Arriendos .....		\$ 27.739.273.—
Servicios Especiales .....		24.804.787.—
Saldo líquido .....	19.526.082.—	
	<hr/>	
	\$ 52.544.060.—	\$ 52.544.060.—

## DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derechos Clearing .....		\$	74.263.—
Derechos Remesas .....			2.583.040.—
Intereses Bancarios .....	\$	54.728.—	
Seguros .....		491.705.—	
Franqueos .....		294.031.—	
Utilidad .....		1.816.839.—	
	\$	2.657.303.—	\$ 2.657.303.—

En el curso del año se contrataron seguros por la suma de \$ 1.546.977.277.

## GARANTIA PERMANENTE:

Esta cuenta, al iniciarse el año 1958, ascendía a la suma de \$ 344.440.054.— y en el curso del año recibió capitalizaciones por valor de \$ 52.558.786.— incluida en esta cifra la suma de \$ 41.281.060.— por concepto de intereses, los cuales están exentos del Impuesto a la Renta de 2.<sup>a</sup> Categoría que ya se encuentra cancelado.

Durante el año 1958 fueron devueltos los haberes de (7) siete señores accionistas, esta suma alcanzó a \$ 25.420.723.— También se rebajó de esta cuenta el aporte de los señores Corredores al Sr. Carlos Duval Eguiguren, además se rebajó la suma de \$ 1.677.586.—, Garantía por teletipos entregados e instalados en oficinas de Corredores, quedando en la Garantía Permanente un saldo de \$ 396.998.840.

## DERECHOS DE SOCIEDADES:

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las Sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de capital, ascendieron en el presente año:

Por aumentos de capital .....	\$	41.531.186.—
Inscripción de nuevas sociedades .....		30.400.—
	\$	41.561.586.—

## SERVICIOS DE TELETIPOS (Valparaíso):

Este servicio despachó durante el año 1958, 67.372 transmisiones con un total de dinero de \$ 7.623.066.—, recibándose de Valparaíso 57.029 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1958 no ha permitido financiar los crecientes gastos por alzas de líneas telefónicas y otros, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de \$ 3.310.626.

## GASTOS GENERALES:

Los gastos generales durante este año ascendieron a la suma de \$ 67.873.760.—, sin tomar en cuenta los gastos del edificio que van en cuenta aparte.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría .....	\$ 1.236.000.—
Arriendos Oficinas .....	14.340.000.—
Aseo y Útiles .....	648.939.—
Bienestar Porteros .....	1.437.804.—
Desahucio Ext. y Premios EE. ....	585.606.—
Donaciones .....	346.849.—
Empleados Reemplazantes .....	968.007.—
Gastos Garantía Permanente .....	2.618.567.—
Impresos y Útiles .....	4.438.828.—
Juicios y Honorarios .....	3.759.590.—
Luz .....	3.482.629.—
Mantención .....	2.965.150.—
Mimeógrafo, Mantención y Útiles .....	2.784.473.—
Onces y Colaciones .....	9.958.109.—
Propiedad Carrión y San Alfonso .....	1.022.668.—
Recepciones .....	697.326.—
Reparaciones en el edificio .....	4.000.000.—
Seguros .....	707.547.—
Suscripciones y Avisos .....	872.254.—
Teléfonos .....	3.432.285.—
Uniformes .....	1.049.760.—

#### PROVISIONES:

En sesión del 30 de Diciembre ppdo., el Directorio acordó hacer las provisiones que se indican al término del presente ejercicio:

Provisión para Reparaciones y Mejoras del Edificio ....	\$ 5.000.000.—
Provisión para ampliación Planta Telefónica ... ..	613.000.—

#### SUELDOS Y GRATIFICACIONES:

Este rubro, de acuerdo con la Ley N.º 12861 que reajusta sueldos y jornales, tuvo un aumento del 20% con respecto al sueldo vital del año 1957. Además el Directorio acordó reajustar en el mes de Julio en un 20% los sueldos de los empleados.

Se repartió en el año 1958 a todo el personal de empleados una gratificación de siete sueldos como en años anteriores, que ascendió a \$ 18.468.750.—

#### SALARIOS:

Igual que en el rubro anterior, esta cuenta experimentó la misma alza de salarios con respecto al año 1957, por el mecanismo de la Ley, más un reajuste de un 20% sobre sueldos, con carácter general a contar del mes de Julio.

#### CUENTA MUEBLES, ENSERES E INSTALACIONES:

Esta cuenta se vio incrementada en este período por la adquisición de dos mimeógrafos, máquina protectora de cheques, máquina de franqueo y de escribir, elementos necesarios para mantener la eficiencia de los servicios prestados por la Institución.

En el mes de Julio de 1958 se trasladaron al 2.º piso del edificio de la Bolsa, las oficinas de Contabilidad, Malas, Remesas y Dividendos, Transferencia y Nuevas Emisiones.

Estas dependencias, fueron instaladas con el deseo de brindar la mejor atención a los Sres. Corredores, ampliando los espacios en que trabajan los funcionarios de las diferentes reparticiones. Fueron habilitadas en las oficinas que antes ocupaba la firma Montealegre y Cia.

También en el transcurso del año se crearon las bodegas para materiales y maquinarias. Un inventario detallado de las especies permite llevar un control estricto de las entradas y salidas de material. Con esta innovación se han obtenido ventajosas economías y una estadística completa de las necesidades de la Institución en sus diferentes rubros de consumo.

## SERVICIO SOCIAL:

La labor social desarrollada durante el año que ha terminado, en pro del personal de porteros, mozos, ascensoristas, etc., de la Institución es la siguiente:

De preferencia y como es costumbre, la principal preocupación del Servicio Social, se orienta en el sentido de mantener un control permanente sobre la salud de sus asistidos, especialmente la futura madre, el recién nacido y los niños, proporcionándoles a cada uno de ellos los elementos necesarios para que su salud y progreso físico se desarrollen en las mejores condiciones posibles, sin descuidar el factor moral.

Al niño escolar se le da también preferente atención, vigilando su asistencia a la escuela durante el año. A cada uno se le proporciona al iniciarse las clases, los útiles escolares que precisan, y, durante el curso del año se controla su asistencia a clases y el rendimiento del escolar.

A todas las familias, y en especial a las muy numerosas, se les ha proporcionado durante el año, leche para sus niños, ropa de lana en el invierno, calzado, etc.; en general, lo que cada una necesita en momentos de aflicción.

Otra ayuda eficaz que se les ofrece a los porteros es la disposición de una cuenta de botica, para que puedan obtener rápidamente las medicinas que se les ha recetado. De este valor sólo pagan ellos el 50%.

Se ha mantenido la propiedad de Carrión en buenas condiciones de higiene y conservación de manera que siga cumpliendo con sus funciones de habitación para el personal. El Club Deportivo y la Biblioteca ha seguido funcionando con entusiasmo.

El principal y más intenso trabajo del Servicio Social durante el presente año, ha sido relacionado con las familias, especialmente los huérfanos, del accidente de Leyda de fines del año 1957.

Hasta hace pocos meses todavía se atendía a los heridos y enfermos de aquella ocasión.

En colaboración con el Sr. Balmaceda, abogado de la Institución, se ha trabajado durante todo el año en arreglar la situación legal y jurídica de cuatro niños, que quedaron huérfanos de padre y madre. Cada uno de estos niños ya se encuentran con sus problemas resueltos en lo que se refiere a su vida familiar y a su estado legal.

Cabe mencionar aquí el caso del niño Ramón Varela, a quien se ha dado atención especial. El personal de empleados de las oficinas de la Bolsa, costea su educación como interno en el Liceo Juan Bosco, con un mínimum de sacrificio económico de cada empleado y con un máximum de satisfacción personal por la obra que se lleva a cabo para formar un hombre de un niño que quedó totalmente huérfano.

Se finalizó el año con una espléndida fiesta de Navidad, que ya es tradicional en la Institución.

Participaron en ella cincuenta y cinco familias, incluyendo el servicio de telégrafo. Cada una de ellas recibieron sábanas y fundas; los niños, juguetes y dulces, todos fueron festejados con un sencillo, pero abundante buffet.

Los datos estadísticos de la labor social efectuada son los siguientes:	
Medicina y atención médica proporcionada a .....	72 personas
Hospitalizaciones .....	18 personas
Trámites jurídicos y legales .....	26 personas
Libros y útiles proporcionados a .....	14 personas
Ropa y ayuda económica .....	21 personas

#### ASESOR TRIBUTARIO:

Durante el curso del año 1958, la Asesoría Jurídica y Tributaria de la Bolsa de Comercio tuvo que desempeñar una ardua labor derivada de complejos problemas de carácter jurídico que se presentaron y por la trascendencia y repercusión que podían tener para el normal desarrollo de la Institución. Afortunadamente todos ellos fueron resueltos y superados con éxito.

Además, debió atender el movimiento ordinario que lo constituyen los informes en derecho recaídos en presentaciones de sociedades anónimas para obtener la cotización oficial de sus acciones en la Bolsa; en modificaciones de sociedades de Corredores y mandatos otorgados por éstos; reclamaciones de impuestos e informes sobre estas mismas materias; redacción de contratos de trabajo; tramitación de Reformas de Estatutos; asesorar al Directorio y al Presidente de la Institución en aquellos casos en que debieron actuar como árbitros; confeccionar y emitir informes en derecho sobre asuntos de interés para la Bolsa, evacuar consultas verbales, etc.

Caben destacarse, por su importancia, los reclamos por cobros indebidos que hace la Dirección de Impuestos Internos del recargo del 300% sobre los dividendos de acciones nominativas que sin ser de propiedad de la Bolsa figuran a su nombre, cobros que ascienden por los años 1955 y 1956 a más de trescientos millones de pesos, los que son absolutamente injustificados.

Durante el curso del año la Excm. Corte Suprema de Justicia, en sentencia de 29 de Diciembre de 1958, al desechar los recursos de casación en el fondo y forma deducidos por Mitchel contra el fallo de la Corte de Apelaciones que le había sido desfavorable, declaró que los 20 debentures grandes antiguos de la Cia. de Tarapacá que la Bolsa había adquirido de don Juan F. Hudson, mediante una operación de postergación, no eran efectos del delito y que la Bolsa los había adquirido legítimamente. Esta sentencia pone así fin a las pretensiones de Mithcell de incautarse de los referidos valores.

Tanto la sentencia de la Corte de Apelaciones como la de la Excm. Corte Suprema revisten una enorme importancia y trascendencia pues establecen jurisprudencia sobre lo que es la postergación bursátil, sobre lo que debe entenderse por operación en rueda y que las compras de valores que se hacen en la Bolsa de Comercio se entienden hechas en feria, para los efectos prevenidos en el Art. 890 del Código Civil.

A continuación, se insertan los datos estadísticos correspondientes al movimiento del año 1958:

Reformas de Estatutos: 2.

Informes recaídos en sociedades que pedían cotización oficial de sus acciones en la Bolsa: 15.

Informes sobre modificaciones de sociedades de Corredores y mandatos: 16.

Informes sobre diversas materias: 25.

Informes y reclamaciones tributarias: 24.

Arbitrajes: 2.

No es posible, por su carácter, dar datos estadísticos de los informes verbales, pero cabe sí señalar que ellos fueron numerosos.

## DEPARTAMENTO DE RELACIONES:

El marcado interés demostrado por nuevos sectores de la ciudadanía, especialmente de los centros educacionales, por obtener información sobre las actividades bursátiles, como su relación con las empresas, y luego, sobre el desarrollo y vida misma de éstas; ha puesto una vez más de manifiesto, la necesidad de intensificar la divulgación, considerando los diversos aspectos que inciden en el proceso inversionista.

Como en años anteriores el Departamento de Relaciones, junto a la atención dispensada directamente al público desde sus oficinas en la misma Bolsa, se ha servido, de los folletos expresamente impresos por el Departamento para una más adecuada información titulado "La Bolsa y su Acción Económica"; como, de la Reseña de "Valores Bursátiles" y un detallado cuestionario titulado "La Bolsa de Valores al Alcance de Todos" preparados por la Oficina de Informaciones y Estadística de la Institución.

En la actualidad se estudia la publicación de una obra de tesis sobre los "Valores Bursátiles" llamada a establecer y divulgar, la doctrina y esencia misma, de lo que estas operaciones y la labor institucional, significan a la vida y el progreso de la Nación.

## OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:

Esta Oficina durante el año 1958 desarrolló una importante y extraordinaria actividad, al dar a conocer los aspectos más interesantes relacionados con las diferentes Sociedades Anónimas que se transan en la Institución.

Con el objeto de intensificar el conocimiento de las Sociedades Anónimas y sus relaciones con el Mercado Internacional se han multiplicado los contactos con las diferentes Bolsas extranjeras, manteniendo un intercambio de estudios estadísticos lo que ha permitido documentar a los señores Corredores y público inversionista sobre los problemas económicos y bursátiles. Se han publicado estudios sobre metales, aspecto general de las diferentes Bolsas de Valores dándosele preferencia a los Mercados de New York, Londres y Buenos Aires.

Los señores Corredores habrán podido apreciar el esfuerzo de esta Oficina por informarlos en el mínimum de tiempo del movimiento bursátil, haciéndoles llegar a sus escritorios el resumen de las operaciones y cierres del Mercado diariamente, además semanalmente estudios económicos y mensualmente, el estado de dividendos, emisiones y modificaciones de Capitales de las Sociedades Anónimas y después el resumen completo de lo operado durante el mes con el cuadro de postergaciones.

El folleto "RESEÑA DE VALORES BURSÁTILES" que anualmente se publica, fué traducido al inglés, con el fin de dar a conocer en detalle nuestros negocios en el extranjero, los que fueron distribuidos con preferencia en Estados Unidos.

Con el objeto de dar a estas informaciones una base técnica, se ha creado el departamento de Estudios Económicos, dependiente de la Oficina de Informaciones y Estadística, a cargo de un funcionario de ésta, quien realizó estudios especiales en el extranjero.

En la sala de consulta, se atiende diariamente, arriba de 60 personas notoriamente interesadas en conseguir informaciones de toda índole acerca de los diferentes negocios Industriales y Comerciales cotizados en Bolsa.

Considerando que las Universidades, Colegios Comerciales, escuelas y Liceos en general recurrían a esta Oficina, solicitando datos para desarrollar su plan de estudios, se ha editado un folleto que orienta en forma clara y sencilla sobre el rodaje y reglamentación de la Bolsa de Comercio.

La Bolsa de Valores de Lima, la de Comercio del Estado Miranda, Venezuela y la Bolsa de Valores de Mendoza, han solicitado nuestra colaboración sobre las normas estatutarias y nuestro sistema de trabajo para la estructuración de sus Instituciones, lo que importa un reconocimiento a nuestra labor desde el extranjero.

La Oficina de Informaciones y Estadística no escatimará esfuerzos para continuar esta línea de trabajo y cumplirá su propósito de dar a conocer al mayor número de personas las Sociedades Anónimas que representan a la riqueza nacional.

Durante el año ingresaron seis Sociedades Anónimas quedando con estas oficialmente inscritas 349 Sociedades.

Las nuevas Sociedades ingresadas son las siguientes:

"CAP" Compañía Acero del Pacífico ingresada el 23 de Diciembre, se transa al contado y a plazo.

Editorial del Pacífico S. A. ingresó el 12 de Agosto, se transa sólo al contado.

Inversión y Renta Unión Española S. A. ingresó el 19 de Abril, se transa sólo al contado.

Inmobiliaria Diego Portales S. A. ingresó el 22 de Diciembre, se transa sólo al contado.

Lloyd de Chile. Cía. de Seguros Generales, ingresó el 17 de Marzo, se transa sólo al contado.

La Libertad S. A. Cía. de Seguros, ingresó el 16 de Julio, se transa sólo al contado.

### **MOVIMIENTO BURSÁTIL:**

El Monto Global de lo transado durante el año 1958 alcanzó la cifra de \$ 38.838.657.869.— cantidad superior en \$ 1.202.462.412.— con relación al año 1957.

El Oro físico registró el año 1958 su cotización record de \$ 27.000.— por moneda de cien pesos oro, en el mes de Mayo, siendo su cotización mínima de \$ 16.900.— en Enero. El total transado fué superior en \$ 1.249.446.335.— con relación al año 1957, al registrarse un total de \$ 2.942.330.940.—, cuyo promedio del año fué \$ 22.113.64 por moneda de \$ 100— oro, cerrando al 31 de Diciembre a \$ 24.450.

A continuación se insertan cuadros con cifras estadísticas del desarrollo Bursátil, los que reflejan nítidamente el aspecto del Mercado.

# T O T A L E S   G E N E R A L E S

## T R A N S A C C I O N E S   1 9 5 8

Inscritas	Sociedades	Monto Transado	Valor Moneda Corriente
<b>Acciones:</b>			
15	BANCARIAS .....	3.849.575	\$ 4.324.162.573
31	MINERAS .....	56.417.061	4.123.942.947
26	AGRICOLAS Y GANADERAS	4.463.238	2.385.448.749
4	SALITRERAS .....	4.034.740	2.068.114.110
26	TEXTILES .....	15.205.363	662.435.611
164	INDUSTRIALES Y VARIAS	66.668.991	11.642.495.113
18	METALURGICAS .....	25.399.466	1.475.534.231
65	SEGUROS .....	402.366	62.064.849
<hr/>			
349	TOTAL ACCIONES .....	176.440.500	\$ 26.744.198.183
<b>Bonos:</b>			
	FISCALES .....	396.386.000	\$ 332.964.240
	MUNICIPALES .....	28.993.500	15.199.105
	HIPOTECARIOS .....	2.208.727.500	1.581.868.096
	INDUSTRIALES .....	1.086.550	705.450
	DEBENTURES SALITREROS	1.376.900	522.096.000
	DEBENTURES MINEROS .....	12.500	13.365.100
	TOTAL BONOS .....		\$ 2.466.197.991
	ORO FISICO .....	13.305.500	\$ 2.942.330.940
<b>Divisas:</b>			
	DOLAR O/I/C .....	6.497.414	\$ 5.986.683.523
	DOLAR ARICA .....	45.174	45.778.290
	LIBRAS O/I/C .....	160.736	381.659.665
	FRANCOS O/I/C .....	105.643.150	248.572.745
	FRANCOS SUIZOS O/I/C .....	101.910	23.236.532
	TOTAL DIVISAS .....		\$ 6.685.930.755
<hr/>			
	TOTAL GENERAL ANUAL		\$ 38.838.657.869

## MOVIMIENTO BURSÁTIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1958

Año	ACCIONES		BONOS	ORO FÍSICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES Moneda Cte.	TOTAL TRANSADO ANUAL Moneda Cte.	
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.		Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado			Valor Moneda Cte.
1947	42.414.219	\$ 2.524.800.665	\$ 652.215.920	37.193.640	\$ 285.918.635	.....	\$ .....	\$ .....	\$ 3.562.935.220	
" 1948	33.708.674	1.827.860.058	538.772.644	30.361.220	562.870.972	.....	.....	.....	2.089.503.679	
" 1949	40.297.288	1.782.219.253	849.061.478	31.496.537	890.715.034	.....	.....	.....	3.522.095.765	
" 1950	39.601.931	2.049.769.305	954.337.854	13.538.180	280.084.069	14.628.060	484.969.266	.....	3.849.160.494	
" 1951	83.688.034	5.550.899.679	988.813.504	5.959.580	136.051.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.165	
" 1952	73.177.736	6.702.095.161	1.277.608.792	4.916.750	156.153.660	3.119.235	120.906.069	10.172.970	8.266.936.052	
" 1953	68.960.037	5.584.734.610	1.581.279.089	9.310.700	462.351.083	2.308.102.10	106.121.166	.....	7.734.465.948	
" 1954	147.796.964	13.687.543.828	1.750.802.415	26.806.630	1.774.195.768	70.500	4.362.400	525.512.582	17.742.416.995	
" 1955	233.706.726	44.586.723.330	1.770.270.704	29.069.060	3.481.927.592	15.000	1.195.506	1.823.744.999	51.663.862.525	
" 1956	126.690.384	24.771.377.278	1.520.478.372	14.565.710	1.041.738.299	.....	.....	5.978.892.257	33.512.396.206	
" 1957	163.331.952	21.799.683.453	5.318.439.330	11.527.300	1.692.884.605	.....	.....	8.825.183.050	37.636.195.457	
" 1958	176.440.500	26.744.198.183	2.466.197.991	13.305.500	2.942.330.940	.....	.....	6.685.930.755	38.038.657.860	

EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE  
LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE  
EL PANORAMA BURSATIL  
DE 1958

## EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 1958

El Mercado de Valores durante el presente año mostró dos etapas perfectamente definidas: la primera de ellas abarca los meses comprendidos entre Enero y Agosto; la segunda, el resto del año.

En la primera de ellas, la plaza bursátil continuó declinando, dominada por los factores que provocaron dicha baja en el comienzo del año 1956, la cual fué motivada por la promulgación de la Ley 12.006 sobre congelación de sueldos, salarios y precios y cuya aplicación fué necesaria para combatir el creciente ritmo inflacionista que afectaba al país.

Posteriormente, ante proyectos de índole anti-inflacionista pero con aplicación de medidas de tipo netamente inflacionista, el Gobierno provocó la lógica desorientación en el país entero y muy en especial en los círculos de hombres de negocios: sufriendo de esta manera las empresas un fuerte impacto depresivo. Las sociedades comenzaron a despedir personal; se disminuyó el porcentaje destinado a dividendos, ya que la mayor parte de las utilidades debían incrementar el capital social o las reservas; comenzó la declinación de la producción y la consiguiente disminución de las ventas.

Esta situación afectó visiblemente la cotización de los valores mobiliarios ayudado por fuertes ventas con el fin de convertirse en moneda extranjera, ya que ésta los resguardaba de la desvalorización, lo que no hacían las acciones por la depresión del Mercado.

En esa oportunidad tuvimos que lamentar el retiro de algunos miembros de la Institución, debido a que no pudieron cumplir con sus compromisos; todos éstos contraídos al margen de la Bolsa y fuera de su control.

Cabe mencionar que la inversión en moneda extranjera, fuera de ser antipatriótica, es estéril tanto en lo que respecta a la producción nacional como a los impuestos que toda inversión debe pagar al Estado.

Esta baja de cotización, que dominó en el Mercado de Acciones durante el primer período, presentó sus niveles mínimos entre los meses de Mayo, Junio y parte de Julio; a estas alturas, ante la proximidad de las elecciones presidenciales y la creciente confianza en el triunfo de un candidato que representaba la honestidad y la libertad de acción económica, permitió que en este lapso (parte de Julio y Agosto) la plaza reaccionara ligera e irregularmente; podríamos decir que este fué un período de transición.

Después del 4 de Septiembre cuando el candidato en referencia triunfó en las urnas, la plaza bursátil mostró primeramente una brusca alza, por efectos netamente psicológicos, y solamente en los meses que siguieron logró consolidarse en forma definitiva, alcanzando los valores máximos para el presente año, en análisis, durante los meses de Octubre y Noviembre. Posteriormente Diciembre se mostró irregularmente alcista, acusando constantemente altibajos en las cotizaciones; se puede atribuir esta situación a los siguientes factores:

1.—Por causas del fenómeno de estacionalidad, proveniente de la cercanía de las fiestas de Navidad y Año Nuevo, que siempre provoca liquidaciones en busca de utilidades anuales.

2.—Liquidaciones de operaciones a corto plazo; cabe recordar que en el período anterior el promedio diario de transacciones era de 540.000 acciones y que inmediatamente pasado el 4 de Septiembre éste se elevó a sobre el millón de acciones; como una parte de estos nuevos inversionistas, correspondían al grupo denominado de Inversionistas a corto plazo, debieron en un futuro próximo liquidar sus operaciones en busca de utilidades.

3.—El desconocimiento de los planes económicos del Gobierno actual, y en especial la expectación que causó el alza del Dólar bancario. En dicha ocasión nuestro Departamento de Estudios Económicos confeccionó un informe sobre aquellas sociedades que se beneficiaban con dicha medida y que se transan en Bolsa; el resultado fué que sólo se favorecía a un 27,96% de los capitales, representados principalmente por las empresas mineras, navieras, carboníferas, madereras y exportadoras en general. Como dato ilustrativo añadiré que de cerca de 220 mil millones de pesos de capitales cotizados en Bolsa sólo se beneficiaban 34 Sociedades representadas por un capital de \$ 53.000.000.000.

Para analizar la segunda parte del año, que es en realidad la que más nos puede interesar se ha confeccionado el siguiente cuadro:

RUBROS	VALOR MERCADO DE ACCIONES				INDICE ENERO = 100			
	2-1-58	30-8-58	30-9-58	30-12-58	Enero	30-8	30-9	30-12
Barcario .. .	39.781	73.474	80.586	103.858	100	185	203	261
Mincro .. .	19.236	18.327	20.377	21.917	100	95	106	114
Agrícola .. .	33.361	36.704	44.038	44.193	100	110	132	133
Salitrero .. .	21.363	39.700	43.282	39.493	100	186	203	185
Textiles .. .	15.726	16.089	18.828	20.667	100	102	120	131
Industrial .. .	103.645	120.273	151.284	182.280	100	115	144	173
Metalúrgico ..	7.330	7.756	9.731	10.140	100	106	133	138
Seguros .. .	3.963	4.593	4.816	5.435	100	116	122	137
<b>TOTAL</b> .. .	<b>246.405</b>	<b>316.916</b>	<b>372.942</b>	<b>427.983</b>	<b>100</b>	<b>130</b>	<b>151</b>	<b>174</b>
Dólar Libre	795	1.113	1.930	1.097	100	140	130	136
Oro Físico .	17.600	24.250	22.600	24.450	100	138	128	139

Fuente: DEEC — B. de C.

Valor mercado en millones de pesos  
Sociedades en igualdad de base.

En esta tabla se indica el valor real del mercado de acciones (número de acciones por su precio de cierre), subdividido en rubros y liquidado en 4 fechas diferentes, está expresado en millones de pesos; una segunda parte del cuadro nos da un índice del aumento en relación a los valores que tiene el mercado en Enero de 1958 (para obtener el porcentaje de utilidad basta restar a la cantidad el número 100).

Para una mayor comprensión y posterior comparación se ha colocado además los precios del dólar y de la moneda de cien pesos Oro, en dichas fechas.

Se aprecia que el mercado total poseía en Enero un valor de 246.405 millones de pesos, al 30 de Agosto había experimentado una utilidad del 30% (en dicha fecha el dólar y el Oro mostraban una utilidad del 40%); luego un mes más tarde el mercado de acciones ganaba un 51% sobre Enero y ya el dólar y Oro acusaban un 30% de ganancia y al liquidar la plaza con los precios de cierre de fin de año el mercado acusó una utilidad del 74%, en cambio el Oro y el Dólar acusaron solamente un 39% de utilidad. Se advierte que en el Mercado de acciones no se ha considerado el monto total de dividendos repartidos, como tampoco los intereses que habrían producido los dólares en caso de haberlos invertido en algún negocio de préstamo.

Analizando en particular, se aprecia que el rubro bancario ha sido el más favorecido por esta recuperación (161%); esta situación no le debe llamar la atención a un analista estadístico-económico, debido a que los Bancos han tomado la política de proteger tanto el Capital Social de su empresa de la desvalorización de nuestro signo monetario, como también han repartido al accionista dividendos en dinero efectivo, permitiéndole de esta forma gozar de una renta semestral segura; por esta razón el poder inversionista a largo plazo, ha preferido adquirir acciones bancarias, para resguardar sus fortunas, y también el poder inversionista a corto plazo ha aprovechado esta circunstancia de constante alza, para obtener utilidades en determinado plazo. Lo antes dicho se confirma ante el hecho que en 1954 las acciones bancarias abarcaban sólo un 0.88% del total transado en acciones; en 1955 continuaba en este porcentaje; en 1956 llegaba a un 1.37%; en 1957 esta cifra se elevaba a un 1.52% y finalmente en 1958 este porcentaje aumentó a un 2.18%.

Siguen en el orden de recuperación los rubros Metalúrgico, Industrial y Salitrero, este último muestra una declinación en Diciembre, pero ella se debe al hecho que el precio de fin de año tiene rebajado el US\$ 0.10 que repartieran recientemente las acciones de la Lautaro.

Los rubros Minero, Textil, Agrícola y Seguros son los únicos que muestran una utilidad menor a la que se obtuvo para el dolar, en el primero es explicable la situación por la baja de precios en el mercado de metales internacional y en los otros dos la mala política económica del Gobierno anterior; en cuanto a los seguros se explica esta baja utilidad al hecho que estas acciones no pertenecen a un mercado activo que les esté fijando precios continuamente y por tanto muchas veces pesan meses que no se tiene un valor exacto.

Abordaremos en esta exposición un tema un tanto delicado, la política empleada por las Compañías para protección de sus Capitales y la renta que reparte al accionista, el cuadro adjunto muestra por rubros aquellas Sociedades que han repartido dividendos, dado emisiones o bien revalorizado el valor nominal de sus acciones; en el que se aprecia una columna en la cual se indica el número de empresas que ha combinado el reparto de dividendos en efectivo y ha emitido acciones para valorizar su Capital Social.

No. Soc. Insértilas	RUBRO	Divid. en dinero	ACCIONES		Revalorización del V/N	Dividendos y Emisiones
			Liberadas	Pagadas		
15	Bancarias . . . . .	14	7	6	3	11
31	Mineras . . . . .	8	3	5	1	1
26	Agrícolas . . . . .	12	6	2	4	5
4	Salitreras . . . . . (*)	1	—	—	—	—
26	Textiles . . . . .	11	7	1	2	4
164	Industriales . . . . .	74	49	14	10	35
16	Metalúrgicas . . . . .	7	4	—	1	5
65	Seguros . . . . .	54	11	1	5	12
349	Sociedades . . . . .	181	87	29	26	73

FUENTE: DEEC. B. de C.

(\*) se consideró Lautaro a pesar de que paga dividendo en 1959.

Las cifras indican número de acciones.

87 Sociedades repartieron emisiones liberadas con un total de 199.273.611 acciones que representan un valor nominal de \$ 22.912.300.000, lógicamente se puede apreciar que el mayor porcentaje le corresponde al rubro bancario.

29 Sociedades emitieron en total de 53.808.422 acciones con un total pagado por los inversionistas de \$ 5.832.000.000. En lo que se refiere a revalorizaciones del valor nominal de las acciones, solamente 26 empresas lo hicieron aumentando los capitales en cerca de los \$ 14.000.000.000.

De un total de 2.036.236.964 acciones en circulación, con un valor nominal de \$ 223.269.500.000.— se transaron durante 1958 176.440.500 acciones en un total de \$ 26.744.200.000.— acusando de esta manera un aumento respecto al año pasado, siendo solamente inferiores a las operaciones del año 1955, que constituyó en realidad un año extraordinario.

El monto transado en bonos disminuyó bastante, principalmente en los de tipo hipotecario, y entre éstos las operaciones de los 10-6, tanto Hipotecario de Chile, como del Banco del Estado. Esta cifra es superior a las obtenidas con anterioridad a 1957.

El mercado del oro físico, acusó también un incremento cercano a los 1.778.000 pesos nominales en Oro. Durante el presente año la moneda de cien pesos Oro alcanzó los niveles máximos, llegando a cotizarse a \$ 27.000.— durante el mes de Mayo.

Lo operado en divisas de Internación de Capitales acusa una declinación cercana a los 2.200.000.000 de pesos, principalmente debido a la baja en las transacciones en OIC.

Lo antes mencionado permitió que el total operado, expresado en moneda corriente, superara al año pasado en \$ 1.202.462.412.— Con esto el total operado pasa a ser la segunda cifra en importancia después del volumen del año 1955. Lo antes dicho se puede condensar en una sola frase: ¡El balance general para 1958 fué provechoso para el poder inversionista!

Habíamos dicho anteriormente que en nuestro mercado de acciones circulan más de dos mil millones de acciones, y no existiendo en Chile una población inversionista de importancia, hace que las empresas encuentren dificultades en la colocación de acciones y la abundancia de éstas permite que los precios declinen fuertemente; por lo tanto muchas empresas han estado reduciendo su número de acciones mediante el canje de acciones antiguas por nuevas de un mayor nominal. Esta es una de las mejores medidas para evitar que se "empapele" el mercado de acciones.

Otra de las características importantes del mercado fué que el porcentaje de transacción de acciones al contado es muy superior al de acciones transadas a plazo. Si se da una mirada al cuadro de liquidaciones por mala, se puede apreciar que contado muestra un promedio de 78.95%; en cambio las operaciones a plazo alcanzan apenas a un 11.05% y lo postergado a un 10%.

El Gobierno del señor Alessandri, ha enviado recientemente al Congreso, un proyecto de ley cuyas disposiciones contemplan diversas medidas tendientes a lograr la estabilización monetaria y la recuperación del equilibrio financiero del país. La aprobación y promulgación de esa Ley por parte del Poder Legislativo, traerá aparejado seguramente, un período de bonanza cuya fijación permanente y definitiva, depende de todos los chilenos.

Hagamos votos porque la comprensión y el buen sentido nos orienten y nos permitan alcanzar por fin esa meta de tranquilidad espiritual y económica a que todos, absolutamente todos, tenemos derecho.

---

**LUIS EYZAGUIRRE**

Presidente de la Bolsa de Comercio

**Datos comparativos de Transacciones de Acciones en los años que se indican**

	AÑO 1956		AÑO 1957		AÑO 1958	
	Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.	Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.	Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.
Enero .. . . .	12.349.083	3.016.933.771	9.218.212	1.260.757.037	11.942.001	1.980.440.093
Febrero .. . . .	12.385.839	2.437.548.180	8.778.495	1.221.231.318	10.443.839	1.572.419.770
Marzo .. . . .	10.815.372	2.146.574.362	8.579.169	1.401.491.918	13.997.740	1.841.682.005
Abril .. . . .	10.100.759	2.275.431.507	8.092.315	1.419.236.537	12.526.928	1.754.456.143
Mayo .. . . .	9.801.645	1.981.420.360	18.438.920	3.402.809.399	12.023.286	1.741.214.004
Junio .. . . .	9.999.323	2.160.903.207	15.563.472	2.323.634.491	15.240.768	1.931.119.398
Julio .. . . .	9.228.975	1.507.830.260	22.053.246	2.337.339.514	14.150.521	1.975.602.557
Agosto .. . . .	11.704.689	2.019.138.762	24.720.192	2.338.224.106	12.241.464	1.939.502.864
Septiembre .. . . .	9.311.437	1.802.505.039	13.816.612	1.556.784.194	20.186.268	3.116.050.444
Octubre .. . . .	13.348.154	2.367.389.159	12.205.248	1.591.057.581	27.929.865	3.883.946.401
Noviembre .. . . .	10.514.495	1.828.824.563	10.923.937	1.415.604.916	12.026.793	2.203.362.692
Diciembre .. . . .	7.130.613	1.226.878.168	10.122.134	1.531.512.442	12.731.027	2.917.401.812
<b>TOTAL ANUAL ..</b>	<b>126.690.384</b>	<b>24.771.377.278</b>	<b>163.331.952</b>	<b>21.799.683.453</b>	<b>176.440.500</b>	<b>26.744.198.183</b>

**Operaciones al Contado, Plazo y postergado durante las Malas que se indican**

Malas	Contado	Contado	Plazo	Plazo Postergado	Postergado	Total Accs.	Monte Plazo	Total Postergado	
	N.º Accs.	%	N.º Accs.	%	N.º Accs.	Transadas	Compras	Moneda Cte.	
1957 — 18 Malas	137.524.970	76.45	25.957.100	14.43	16.403.500	9.12	163.482.070	6.585.763.500	3.435.777.516
1958							Cont. y Plazo		
Enero 14 .. . . .	5.376.352	78.40	780.800	11.39	700.600	10.21	6.157.152	380.783.000	141.071.000
Febrero 4 .. . . .	6.519.237	70.44	1.790.200	19.34	945.700	10.22	8.309.437	356.331.500	194.017.000
Febrero 25 .. . . .	6.180.684	72.37	1.606.700	18.81	753.300	8.82	7.787.384	499.583.000	137.875.000
Marzo 18 .. . . .	6.408.765	70.63	1.576.400	17.37	1.089.100	12.00	7.985.105	280.859.500	151.530.000
Abril 8 .. . . .	9.243.511	77.56	1.822.600	15.29	852.400	7.15	11.066.111	278.279.500	159.164.000
Abril 29 .. . . .	8.212.199	72.97	1.390.300	12.35	1.651.400	14.68	9.602.499	288.455.000	211.995.000
Mayo 20 .. . . .	8.107.693	75.87	834.500	7.81	1.743.900	16.32	8.942.103	130.046.000	248.145.000
Junio 10 .. . . .	7.197.240	78.76	698.100	7.63	1.242.600	13.59	7.895.340	118.563.500	242.785.000
Julio 1º .. . . .	10.285.205	83.86	749.500	6.12	1.214.700	9.02	11.034.705	178.368.500	198.137.000
Julio 22 .. . . .	9.037.604	72.58	1.956.600	15.71	1.457.700	11.71	10.994.204	361.970.000	262.442.000
Agosto 12 .. . . .	8.158.212	80.25	848.800	8.35	1.158.700	11.40	9.007.012	149.343.000	153.321.000
Septiembre 2 .. . . .	8.001.950	81.41	394.200	4.01	1.432.700	14.58	8.396.150	118.393.500	188.809.000
Septiembre 23 .. . . .	9.110.801	86.47	596.700	5.67	828.900	7.87	9.707.501	160.364.500	123.976.000
Octubre 14 .. . . .	17.296.102	88.62	939.100	4.81	1.282.600	6.57	18.235.202	281.955.500	213.162.000
Noviembre 4 .. . . .	15.431.906	83.73	2.209.300	11.99	789.100	4.26	17.641.206	389.712.000	131.224.000
Noviembre 25 .. . . .	8.855.110	72.41	2.217.500	18.13	1.156.800	9.46	11.072.610	402.128.000	208.636.000
Diciembre 16 .. . . .	7.829.705	82.97	765.300	8.11	842.200	8.92	8.595.005	155.218.000	157.335.000
1958 — 17 Malas	151.252.126	78.95	21.176.600	11.05	19.141.800	10.00	172.428.726	4.530.354.000	3.063.624.000

NOTA.—Los porcentajes se han calculado tomando los totales de Contado, Plazo y Postergado.

## LEYENDA

CAPITALES EMITIDOS \$ 

ACCIONES TRANSADAS \$ 

BONOS TRANSADOS \$ 

GRAFICO SEMILOGARITMICO

ESCALA PORCENTUAL DE COMPARACION

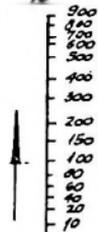


DETERMINA LA RELACION  
PORCENTUAL DE UNA SE-  
RIE PARA OTRA, EN CUAL-  
QUIER EPOCA

## ESCALAS

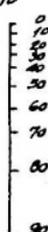
AUMENTO

%



DISMINUCION

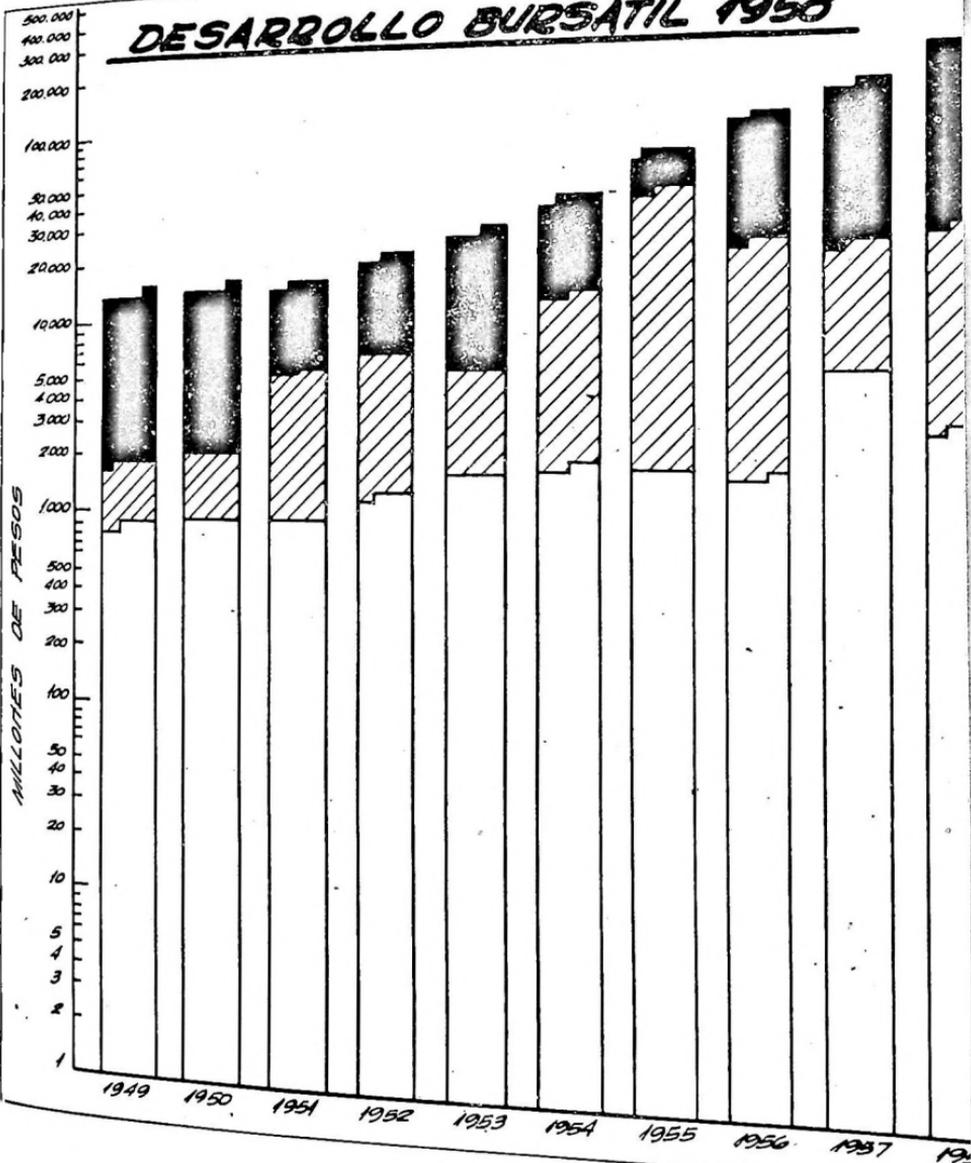
%



DAN EL AUMENTO O DISMI-  
NUCION % DE UNA MISMA  
SERIE EN DOS FECHAS DIS-  
TINTAS.

• LAS FLECHAS INDICAN EL  
SENTIDO DE USO.

# DESARROLLO BURSÁTIL 1958



# Bolsa de Comercio



SANTIAGO DE CHILE

30 DE ENERO DE 1959

26 DE ENERO DE 1960

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO  
Y PANORAMA BURSATIL

## **EXPOSICION DEL DIRECTORIO**

## Señores Accionistas:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1959.

### FINANZAS:

El ejercicio financiero del año 1959 ha dejado un superávit de \$ 1.056.820.— cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reservas de la Institución:

Fondo de Reserva Legal .....	\$ 264.200.—
Fondo de Mantenición e Instalaciones .....	792.620.—

### EDIFICIO:

En el año 1959 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron a la suma de \$ 67.483.514.— y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales, etc., llegaron a \$ 45.986.872.— quedando, en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de \$ 21.496.642.—; que representa el 5,520% sobre el avalúo fiscal de \$ 389.400.000.—.

El Directorio en atención al mayor costo de los rubros de servicios especiales decidió alzarlos en 20,5% financiando de esta manera, el aumento experimentado.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, etc. ....	\$ 19.401.106.—	
Sueldos y Gratificaciones .....	1.740.543.—	
Salarios y Gratificaciones .....	12.383.955.—	
Leyes Sociales .....	3.232.488.—	
Contribuciones .....	9.228.780.—	
Servicios Especiales .....		\$ 35.347.974.—
Arriendos .....		32.135.540.—
Saldo líquido .....	21.496.642.—	
	<hr/>	
	\$ 67.483.514.—	\$ 67.483.514.—

### DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS:

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derechos Clearing .....		68.980.—
Derechos Remesas .....		4.681.520.—
Intereses Bancarios .....	\$ 289.123.—	
Seguros .....	979.019.—	
Franqueo .....	156.268.—	
Utilidad .....	3.326.090.—	
	<hr/>	
	\$ 4.750.500.—	\$ 4.750.500.—

En el curso del año se contrataron seguros por la suma de \$ 2.427.988.796.—.

## GARANTIA PERMANENTE:

Esta cuenta al iniciarse el año 1959, ascendía a la suma de \$ 396.998.840.— y en el curso del año recibió capitalizaciones por valor de \$ 117.506.640.—, incluida en esta cifra la suma de \$ 52.056.263.— por concepto de intereses, los cuales están exentos del Impuesto a la Renta de 2.<sup>a</sup> Categoría que ya han sido cancelados.

Retornaron a la Garantía Permanente cuotas por \$ 4.962.798.— correspondientes a reingreso de corredores y pagos por la Garantía por devolución de máquinas de Teletipos.

Durante el año 1959 fueron devueltos los haberes de (8) ocho señores accionistas, esta suma alcanzó a \$ 33.953.038.— y además se rebajó la suma de \$ 1.600.000.—, garantía por teletipos entregados e instalados en oficina de Corredores, quedando en la Garantía Permanente un saldo de \$ 483.915.240.—

## DERECHOS SOCIEDADES:

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las Sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de capital, ascendieron el presente año:

Por aumentos de capital .....	\$ 31.753.880.—
Inscripción de nuevas sociedades .....	1.416.500.—
	<hr/>
	\$ 33.170.380.—

## SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso):

Este servicio despachó durante el año 1959, 62,993 transmisiones con un total de \$ 11.736.613.—, recibándose de Valparaíso 56.120 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1959 no ha permitido financiar los crecientes gastos por alzas de líneas telefónicas y otros, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de \$ 2.851.770.—.

## GASTOS GENERALES:

Los gastos generales durante este año ascendieron a la suma de \$ 96.462.090.—.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría .....	\$ 1.679.512.—
Arriendos Oficinas .....	18.543.600.—
Arreglo Veredas .....	949.154.—
Aseo y Útiles .....	1.097.992.—
Bienestar Porteros .....	1.236.363.—
Composturas Máquinas .....	468.294.—
Desahucio Ext. y Premios EE. ....	1.454.924.—
Donaciones .....	1.533.497.—
Empleados Reemplazantes .....	693.420.—
Gastos Garantía Permanente .....	4.581.237.—
Impresos y Útiles .....	4.137.510.—
Juicios y Honorarios .....	3.808.532.—
Luz .....	3.831.306.—
Mantención .....	6.859.964.—
Mimeógrafo, Mantención y Útiles .....	2.433.207.—
Onces y Colaciones .....	11.950.341.—

Propiedad Carrión y San Alfonso .....	718.636.—
Recepciones .....	938.198.—
Reparaciones en el Edificio .....	15.566.524.—
Seguros .....	715.196.—
Suscripciones y Avisos .....	1.251.570.—
Teléfonos .....	3.698.753.—
Uniformes .....	210.815.—

### PROVISIONES:

En sesión del 29 de Diciembre de 1959 el Directorio acordó hacer la provisión que se indica al término del presente ejercicio.

Provisión para Reparaciones y Mejoras del Edificio ....\$ 4.500.000.—

### SUELDOS Y GRATIFICACIONES:

Este rubro de acuerdo con la Ley N.º 13.305 que reajusta sueldos y salarios, tuvo un aumento del 28% con respecto a los sueldos de los empleados del año 1958.

Se repartió en el año 1959 a todo el personal de empleados una gratificación de siete sueldos como en años anteriores, que ascendió a \$ 25.130.560.—.

### SERVICIO SOCIAL:

En el mes de Marzo se efectuó el ingreso de los niños en edad escolar a las escuelas. La Visitadora Social controla desde la matrícula de cada niño, hasta el detalle de proporcionar libros, útiles y vestuario y todo lo que requiere, especialmente a los que son de familias numerosas y por consiguiente de recursos más limitados. En esta forma se logra que todos los niños aptos, queden en condiciones de efectuar en buena forma sus estudios. Durante el año se vigila la asistencia normal a clases y se continúa atendiendo las necesidades de cada uno.

Los cuatro niños que quedaron huérfanos de padre y madre en el accidente de Leyda, e hijos de servidores de la Bolsa siguen siendo atendidos por el Servicio Social de la Institución.

10 niños —hijos de los empleados subalternos— nacieron durante el curso del año 1959. Cada una de esas madres fué atendida por el S. S. desde el comienzo de su embarazo hasta que el niño queda inscrito en alguna Gota de Leche o Institución que controle su buen desarrollo.

Alimento para los lactantes y niños pequeños, y ayuda en el pago de las medicinas para todos los que la solicitan es permanente durante el año. El sistema de ayuda de medicamentos consiste en proporcionárselos rápidamente bajo la firma de la Visitadora. De este consumo ellos pagan el 50% cuando se hace la liquidación.

En el citée de Carrión no ha habido novedad digna de mencionar, y allí transcurre la vida de sus moradores normalmente.

La Visitadora ha inscrito 22 familias en la Corvi (Corporación de la Vivienda) solicitando casas. En los primeros meses del presente año esta Institución resuelve la donación de estas casas que serían cedidas en calidad de propias a cada solicitante.

No se ha descuidado en ningún momento los problemas de orden moral, íntimos o privados que nunca faltan en los hogares; los cuales se comenta y discuten entre los solicitantes y la Visitadora.

Los préstamos de auxilio de los empleados siempre son controlados por el S. S., y enseguida se vigila el buen empleo de la suma solicitada. Asimismo, aunque con discreción y sin influencia manifiesta directa, en cada hogar la Visitadora insinúa la buena inversión de las gratificaciones; y estimula a quienes la han ocupado en dar mayor confort a su hogar, o han hecho un buen uso de ella.

Los mozos continúan manteniendo con entusiasmo su Club Deportivo y una pequeña Biblioteca.

Estos servidores, este año, con dinero que ellos colectaron, levantaron un pequeño monumento en Leyda para recordar permanentemente a sus compañeros caídos en Diciembre de 1957. El acto se realizó el 12-IX-1959 y concurrieron todos ellos a la inauguración gran parte del Directorio y personal de empleados.

Como ya se ha hecho tradicional, se finalizó el año con una fiesta de Navidad que se llevó a cabo en la Rueda. Se le hizo obsequio a cada familia de algo útil para su casa; juguetes a los niños, globos, etc., y se les ofreció un sencillo buffet. Este año también tuvieron una función de títeres que fué muy del agrado de los asistentes y especialmente de los niños.

En esta fiesta participaron 57 familias.

#### DATOS ESTADISTICOS:

Medicina y atención médica proporcionada a .....	42 personas
Hospitalizaciones .....	12 personas
Ropa y ayuda económica, a .....	27 personas
Libros y útiles escolares, a .....	14 niños
Trámites jurídicos y legales, a .....	5 familias

#### BREVE RESEÑA DE LA LABOR DESARROLLADA DURANTE EL AÑO 1959 POR EL ASESOR JURIDICO Y TRIBUTARIO:

Cabe destacar aquí que durante el año 1959 el Directorio de la Institución acometió la empresa de reformar el Reglamento de la Institución que la práctica había demostrado que adolecía de vacíos y de disposiciones anacrónicas que era urgente reemplazar por otras más a tono con las modalidades de la época presente. Para tal objeto, el Directorio celebró numerosas sesiones extraordinarias durante varios meses del año 1959, hasta darle término a la obra emprendida. En el estudio y redacción de las reformas tuvo activa participación el abogado quien asesoró, en todo momento, al Directorio.

Se le encomendó, también, al Asesor Jurídico el estudio y redacción de un proyecto que contemplara todas las reformas de los Estatutos que la práctica aconsejaba introducir en ellos, como una imperiosa necesidad. El señor Balmaceda entregó el proyecto correspondiente al estudio y consideración del Directorio.

El Directorio de la Institución estimó que no podía permanecer indiferente ante el trato discriminatorio de que se estaba haciendo objeto a la sociedad anónima, en materias tributarias. Con tal motivo, el Presidente de la Bolsa de Comercio publicó dos folletos que contienen Memorándums dirigidos al señor Ministro de Hacienda, en los que se le ha-

cia presente la urgente necesidad de otorgar un trato más justo a las sociedades anónimas en materias de gravámenes, sugiriéndose la supresión de algunos impuestos y las rebajas de otros. Cupo en la preparación de dichas presentaciones una activa colaboración al asesor jurídico y tributario.

Contribuyó también el señor Balmaceda con un importante trabajo denominado "Naturaleza jurídica de la postergación bursátil", en la obra intitulada "EL MERCADO DE VALORES", de que es autor el prestigioso economista don Luis Escobar Cerda.

En cuanto a la labor de rutina que tuvo la Asesoría jurídica durante el año 1959, puede resumirse así:

Informes sobre sociedades que solicitaron autorización para que sus acciones puedan cotizarse oficialmente en la Bolsa .....	10
Informes sobre modificación y constitución de sociedades .....	18
Informes jurídicos varios y redacciones de contratos .....	19
Reclamos y regulación de impuestos .....	3
Juicios arbitrales .....	1

Además de los informes escritos antes detallados le tocó al asesor jurídico absolver numerosas consultas verbales durante el año recién pasado.

Como una colaboración al Servicio Social de la Institución, tramité las posesiones efectivas de las herencias de los ex-servidores de la Institución señores Heriberto Quezada y Ramón Varela, fallecidos trágicamente, y la correspondiente liquidación de los impuestos de herencias adeudados.

#### DEPARTAMENTO DE RELACIONES:

Como se ha expresado en las "Exposiciones del Directorio y Panoramas Bursátiles" de los años anteriores, el "Departamento de Relaciones" ha continuado desarrollando metódicamente —en relación con las disponibilidades económicas de la Institución—, un "Plan de Informaciones y Divulgación" sobre la finalidad, métodos de trabajo, y trascendencia nacional, de las actividades bursátiles.

Las propias experiencias del Departamento como las cada vez mayores proporciones observadas en el capítulo de la divulgación o "publicidad" desarrolladas por organismos similares de excepcional capacidad como las Bolsas de Valores de los EE. UU. —especialmente el New York Stock Exchange y el American Stock Exchange— han puesto en evidencia a través de minuciosos estudios estadísticos, la íntima y poderosa relación, entre una adecuada y sostenida "Información Bursátil" con la generalización y confianza obtenida por parte de una poderosa masa "inversionista". Dicha campaña que incide directamente en el apoyo y estímulo a la "Empresa" (Sociedades Anónimas), puede sintetizarse en el propósito que el Departamento ha denominado en sus divulgaciones más importantes como "la DEMOCRATIZACIÓN del CAPITAL" (La Bolsa y su Actuación Económica, 1955).

Valiéndose de la "Información Directa", ofrecida por el propio Departamento, y complementada con el reparto de folletos confeccionados ex profeso, como el de "La Bolsa y su Acción Económica", "La Bolsa de Valores al Alcance de Todos", "Conveniencias de Establecer Nuevo Trato Tributario a las Sociedades Anónimas a fin de Propender a un Mayor Desarrollo" (Memorándum presentado por el Presidente de la Bolsa de Comercio al señor Ministro de Hacienda-Junio de 1959), etc., se ha observado un marcado interés por obtener un más exacto

conocimiento del proceso bursátil, especialmente por parte del profesorado, alumnado de los establecimientos educacionales, etc.

Como se adelantara en la "Exposición del Directorio y Panorama Bursátil del año anterior (1958-1959)", se logró este año la publicación de una interesante obra de divulgación doctrinaria e histórica, sobre los objetivos y forma en que se desarrollan las actividades de la Bolsa. Con el título de "MERCADO DE VALORES" se ha entregado al público una excepcional publicación, de notable valor didáctico a la vez, especialmente para el sector universitario, de la que es autor el distinguido economista catedrático de la Universidad de Chile, Prof. don Luis Escobar Cerda. Dicha publicación, que ha sido obsequiada por la Bolsa a las más importantes organizaciones y personalidades relacionadas con la vida económica y financiera del país, está llamada a definir y sostener una verdadera "Doctrina Bursátil", a través de una "definición concreta y meridiana de este tipo de organizaciones", como muy exactamente lo ha expresado el Sr. Presidente de la Bolsa en el "Prólogo" de la obra, al analizar las proyecciones nacionales inherentes a la responsabilidad de la institución.

Si como se expresa en la obra, "La Sociedad Anónima representa la columna vertebral de este país joven, es necesario activarla y defenderla a fin de que nuestra masa trabajadora tenga un mejor nivel de vida"; y la única manera posible —a juicio del autor— es "lograr que el público tenga acceso a la capitalización nacional a través de la compra de ACCIONES de primera clase que representan las SOCIEDADES ANONIMAS"; y por su parte la propia Bolsa, mediante las interesantes investigaciones realizadas por la Oficina de Estadística y su Departamento de Estudios Económicos y concretadas en el boletín "Análisis Económico", está comprobando la garantía que ello envuelve a la futura prosperidad de la República; nada parece más recomendable que atender al mantenimiento y desarrollo de los planes y propósitos de "DIVULGACION BURSÁTIL" que la Bolsa ha tenido en vista al contar con el Departamento de Relaciones.

Debidamente considerados los alcances a que está llamado un instrumento de tan alto valor jurídico-social como la Empresa (Sociedad Anónima), como proceso de gravitación económica y de ahorro a la vez, en un campo aún virgen, como el del "inversionista" en Chile, todo hace pensar en la conveniencia de intensificar las actividades de divulgación hasta ahora desarrolladas, agregando nuevas iniciativas orientadas a realizar una labor común, con las propias Empresas, con el objeto de dar a conocer ampliamente sus actividades, como a lograr un efectivo aumento de la inversión accionaria.

#### **OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA:**

Durante el año 1959 esta Oficina ofreció a todos los interesados en la economía nacional en general y en particular en las actividades bursátiles, amplias estadísticas con datos generales sobre la situación y expectativas de las diferentes empresas que cotizan sus valores en la Bolsa de Comercio.

Se ha seguido con interés el desarrollo económico del país y las posibilidades que él mismo abre a la industria y al comercio, habiendo aumentado los intercambios bursátiles con la mayoría de los países americanos y europeos.

Tanto la Oficina de Informaciones y Estadística como su Departamento de Estudios Económicos han confeccionado importantes trabajos sobre distribuciones de utilidades, movimientos y precios obtenidos en

las negociaciones bursátiles, publicaciones sobre situaciones y expectativas de diferentes Sociedades Anónimas, informaciones sobre metales y aspectos generales de nuestro Mercado y Mercados extranjeros, disposiciones estatutarias sobre diferentes tópicos. Estas publicaciones aparecieron durante el año 1959, semanalmente, sin interrupción.

Numerosos gráficos han ilustrado los cuadros estadísticos, cuyo material prolijamente seleccionado, esperamos haya resultado todo lo útil que se ha previsto al realizar estos trabajos.

Dado el grado de crecimiento y la tendencia del desarrollo bursátil en nuestro país, la Bolsa de Comercio de Santiago está organizando, bajo la dirección de esta Oficina, una nueva oficina de informaciones que funcionará en el Club de la Unión. Contará con archivos completos de las Sociedades Anónimas inscritas oficialmente en Bolsa, además de documentación sobre la marcha y la situación de cada Compañía.

Se está trabajando arduamente en la confección de este importante material con el fin de inaugurar, dentro de una fecha próxima, esta nueva oficina que no dudamos será un nexo más entre la Bolsa de Comercio y el público inversionista.

Como en años anteriores, el Folleto "RESEÑA DE VALORES BURSÁTILES" estará a disposición de los señores Corredores e inversionistas alrededor del 20 de Febrero, manual bursátil que en forma clara y sencilla orienta sobre nuestra industria, comercio y banca.

Durante el año 1959, ingresaron 7 Sociedades, con un Capital de \$ 17.335.000, quedando oficialmente inscritas al 31 de Diciembre de 1959, 350 Sociedades Anónimas.

Las nuevas sociedades ingresadas son las siguientes:

#### BANCARIAS:

Banco Nacional del Trabajo; Marzo 5 de 1959 (Contado)  
Banco Panamericano; Marzo 12 de 1959 (Contado)

#### INDUSTRIALES Y VARIAS:

Criadores de Caballos Fina sangre de Carrera, y  
Tattersall S. A. Sociedad, Marzo 5 de 1959 (Contado).  
Eléctrica del Litoral Cía., Agosto 17 de 1959 (Contado).  
Inmobiliaria Huelén S. A. Marzo 12 de 1959 (Contado).  
Inmobiliaria Esmeralda S. A. Junio 24 de 1959 (Contado).

#### SEGUROS:

Instituto Asegurador Industrial, Cía. Seg. Generales, Junio 24 de 1959 (Contado).

A \$ 42.359.436.672 ascendió el monto total operado en el año 1959, cifra superior en \$ 3.520.778.803 con relación al año 1958.

Durante el transcurso del año, cinco Sociedades Anónimas fueron retiradas del Mercado, además del Banco de Curicó, por fusión con el de Crédito.

Las cinco Sociedades retiradas son:

Edificio Carrera.  
Rosenblith S. A.  
Hilandería Nacional.  
Ingelsac S. A., y  
Textil Maipo.

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del desarrollo bursátil.

# T O T A L E S   G E N E R A L E S

## TRANSACCIONES 1959

Soc. Inscrit.	Valores	Monto Transado	Valor Moneda Corriente
<b>Acciones:</b>			
16	BANCARIAS .....	7.224.556	\$ 6.452.229.890
31	MINERAS .....	39.613.252	2.763.196.923
26	AGRICOLAS Y GANADERAS	5.880.804	3.620.222.325
4	SALITRERAS .....	2.280.995	1.005.715.770
24	TEXTILES .....	19.815.493	1.024.841.972
166	INDUSTRIALES Y VARIAS	87.758.927	18.457.619.461
17	METALURGICAS .....	37.884.463	3.336.033.621
66	SEGUROS .....	784.335	170.992.611
<hr/>			
350	TOTAL ACCIONES .....	201.242.825	\$ 36.830.852.633
<b>Bonos:</b>			
	FISCALES .....	499.048.000	\$ 419.200.320
	MUNICIPALES .....	46.604.600	22.428.036
	HIPOTECARIOS .....	2.740.116.000	1.960.108.512
<hr/>			
	TOTAL BONOS .....	3.285.768.60	\$ 2.401.736.868
	DEBENTURES TARAPACA	938.100	\$ 322.700.956
	DEBENTURES TOCOPILLA	500	525.000
	ORO FISICO .....	6.462.250	\$ 1.493.017.440
<b>Divisas:</b>			
	DOLAR O/I/C .....	1.195.116.37	\$ 1.269.296.861
	FRANCOS O/I/C .....	17.632.354	37.556.914
	MARCOS .....	15.000	3.750.000
<hr/>			
	TOTAL DIVISAS .....		\$ 1.310.603.775
	TOTAL OPERADO ANUAL .....		\$ 42.359.436.672

# MOVIMIENTO BURSATIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 A 1959

Año	A C C I O N E S		B O N O S	O R O F I S I C O		O R O E X P O R T A C I O N		C A M B I O S I N T E R N A C I O N A L E S	T O T A L T R A N S A D O A N U A L
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.		Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado		
1947	42.414.219	\$ 2.524.800.665	\$ 659.215.920	37.193.640	\$ 385.918.635				\$ 3.569.935.220
1948	33.708.674	1.827.860.058	598.772.646	30.361.220	562.870.972				2.989.503.676
1949	40.297.288	1.783.219.253	849.061.478	31.496.537	890.715.034				3.522.995.765
1950	39.601.931	2.049.769.305	954.337.854	13.538.180	380.084.069	14.628.060	464.969.266		3.849.160.494
1951	83.688.034	5.550.999.679	988.813.504	5.059.580	136.651.984	3.140.677	95.171.976	737.367.023	7.508.404.166
1952	73.177.736	6.702.095.161	1.277.608.792	4.016.750	156.153.060	3.119.235	120.906.069	10.172.970	8.266.936.052
1953	68.960.037	5.584.734.610	1.581.279.089	9.910.700	462.351.083	2.308.102.10	106.121.166		7.734.485.948
1954	147.796.964	13.687.543.825	1.750.802.415	26.806.630	1.774.195.766	70.500	4.362.400	525.512.582	17.742.416.933
1955	233.706.726	44.586.723.330	1.770.270.704	29.069.000	3.481.927.992	15.000	1.195.500	1.823.744.999	51.663.862.525
1956	126.690.384	24.771.377.270	1.520.478.372	14.565.710	1.641.738.299			5.578.802.257	33.512.396.208
1957	163.331.952	21.799.693.451	5.318.439.330	11.527.300	1.692.884.605			8.825.188.069	37.636.105.457
1958	176.440.500	26.744.198.183	2.466.197.991	13.305.500	2.942.330.940			6.685.930.755	38.838.657.869
1959	201.242.825	36.830.852.633	2.724.962.824	6.462.250	1.493.017.440			1.310.603.775	42.359.436.672

## EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 1959

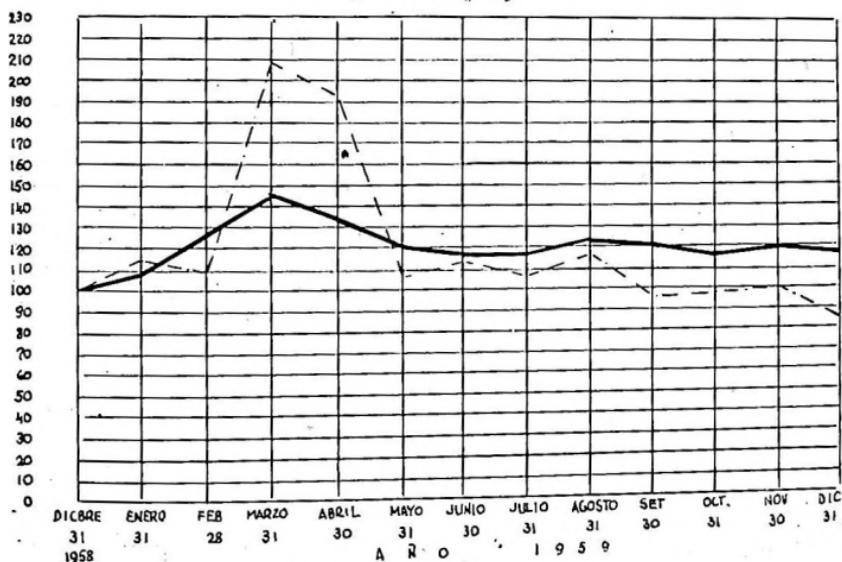
El desarrollo de las operaciones en esta Institución mostró durante este año tres fases perfectamente definidas y distintas entre sí; la primera de ellas transcurre entre el 1° de Enero y el 13 de Abril, caracterizada por una tendencia alcista y actividad en incremento; le sigue el periodo que abarca desde el 14 de Abril al 30 de Junio, con precios de baja y caída en el movimiento y, finalmente, el segundo semestre del presente año constituye la última fase en la cual la plaza se vió dominada por una tendencia irregularmente sostenida y transacciones en declinación.

Iremos analizando cada una de estas etapas, haciendo resaltar aquellos factores que presionaron en ellas, determinando sus características y su tendencia de fondo. Para una mayor comprensión de lo expuesto en esta presentación adjuntamos algunos gráficos con los "Índices de Precios y de Transacciones" y una tabla con diversos valores relacionados con estos índices.

El "Índice de Precios" está representado por una línea llena (—) y corresponde sólo al sector acciones; igual cosa sucede para la línea entrecortada (— — —) que caracteriza al "Índice de Transacciones". Ambos índices están todavía en su fase experimental, pero con seguridad nuestro Departamento de Estudios Económicos los oficializará próximamente.

ÍNDICES DE PRECIOS Y DE TRANSACCIONES DE LA BOLSA DE COMERCIO DURANTE 1959

(GRAFICO # 1)



**LEYENDA**

— ÍNDICE DE PRECIOS  
 - - - ÍNDICE DE TRANSACCIONES

ESCALA VERTICAL INDICA PORCENTAJES EN RELACION A LA BASE (DICIEMBRE 31 DE 1958)

El Gráfico N° 1 nos permite observar mensualmente y en forma general el desarrollo del mercado a través del año 1959, tanto en pre-

cios como en movimiento. El Gráfico N° 2 es una ampliación del gráfico anterior durante el mes de Abril; en él se indican diversos puntos de interés; se ha dado preferencia a este mes, debido a que en él ocurrieron los eventos que cambiaron fundamentalmente las características de la plaza. El N° 3 es la representación del Índice de precios durante el segundo semestre y tiene por objeto mostrar la tendencia a equilibrarse. Finalmente, la tabla N° 1 permite efectuar las comparaciones numéricas de los índices mencionados, a través de los diversos rubros y en distintas fechas (fines de trimestre y punto máximo alcanzado por el mercado durante el año analizado).

### Primera Etapa:

Se desarrolla entre el 1° de Enero y el 13 de Abril; sus características dominantes son actividad en aumento y precios influenciados por la tendencia alcista que se inició en los primeros días de Septiembre de 1958. Debido a la presión de diversos factores de índole económico y psicológico, que enumeramos a continuación, las cotizaciones de los títulos mobiliarios se recuperaron de la caída sufrida por el mercado durante el período "Agosto 1956-Agosto 1958".

1.—Estabilidad del dólar y desaparecimiento del sistema de cambio múltiple. Esto no solamente impresionó al país, sino que fué bien recibido en los círculos económicos del exterior.

2.—El poder inversionista particular apoyó las colocaciones de dinero en valores mobiliarios, las que se vieron tonificadas por la confianza que inspira el Gobierno.

3.—Recuperación del precio del cobre en los mercados internacionales. En la Bolsa de Metales londinense, el precio subió desde los 28,5 hasta los 31 centavos de dólar por libra.

4.—En esta época se propuso en el H. Congreso la implantación de un impuesto del 4% a las compraventas de valores mobiliarios; las diversas publicaciones y conferencias de prensa efectuadas por nuestra Institución, como asimismo la oposición que encontró en el mundo económico, hicieron que éste fuera rechazado. Dicha situación influyó en forma psicológica sobre los inversionistas y la Bolsa acusó un fuerte repunte.

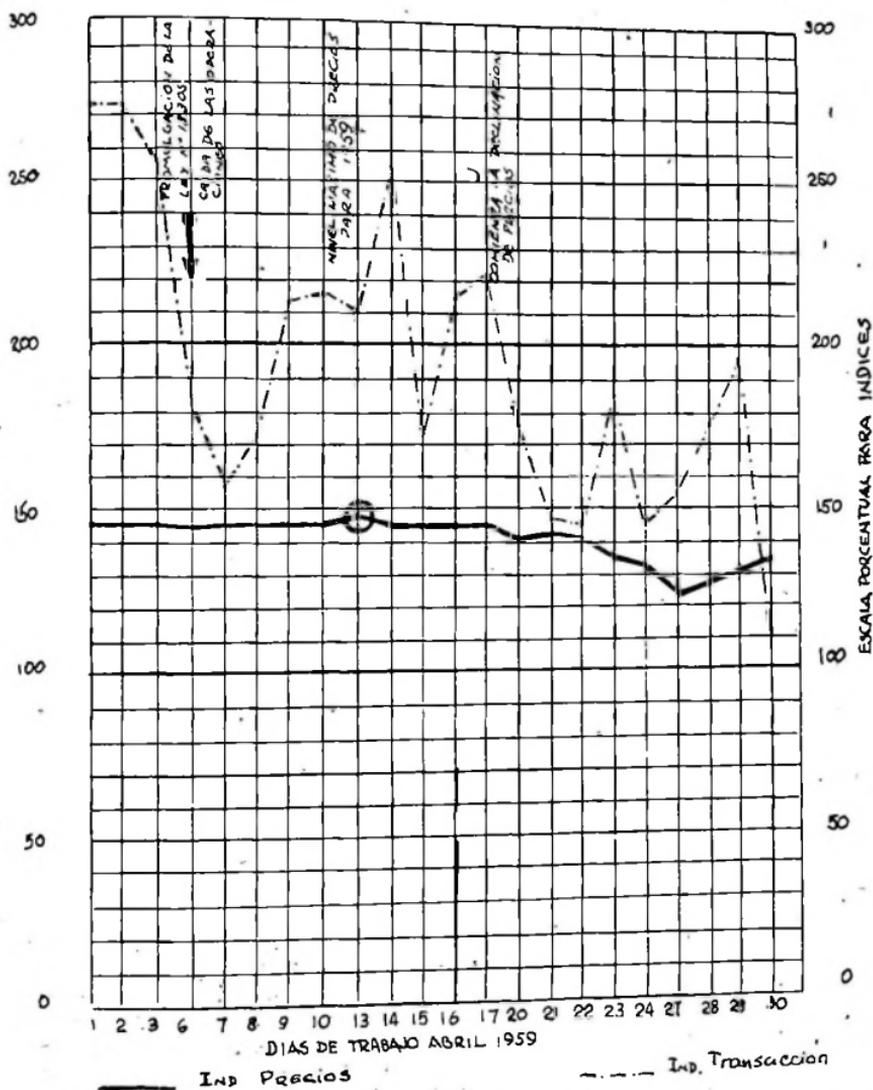
5.—Promulgación el día 6 de Abril de la Ley Económica N° 13.305, que reajustó sueldos y salarios, suplementó el presupuesto de la nación, estableció una nueva unidad monetaria, concedió facultades económicas al Presidente de la República y modificó algunas leyes; sobre el particular hablaremos en forma más detallada en otros acápite de este informe.

Estos factores permitieron que la tendencia de la plaza se viera fuertemente tonificada y, por tal motivo, los precios fueron escalando nuevos niveles, hasta alcanzar el día 13 de Abril el punto máximo para 1959, que representó una ventaja del 47,3% sobre la base (Diciembre 1958; cabe mencionar que a partir de los últimos días de Marzo, el mercado de valores había alcanzado cierta estabilidad en niveles ligeramente superiores al 40% sobre la base antes aludida.

El movimiento de títulos, que en los primeros días de Enero alcanzó a un promedio de 700 mil acciones diarias; se elevó bruscamente durante Febrero y Marzo, llegando a obtener el día 18 de Marzo el punto máximo para 1959, con 2.344.168 acciones; desde aquí las transacciones sufrieron una ligera contracción y se estabilizaron alrededor de 1.500.000

acciones diarias. Las operaciones en Oro Físico y las en Bonos, se mantuvieron en un promedio diario de 355 monedas y 18,3 millones de pesos nominales, respectivamente.

INDICE DE PRECIOS Y DE TRANSACCIONES DE LA BOLSA DE COMERCIO DURANTE ABRIL DE 1959  
(GRÁFICO # 2)



En este lapso se produjo la promulgación de la Ley Económica N° 13.305 (ver gráfico N° 2, indicada con una flecha), se apreciaron de inmediato repercusiones en la Bolsa: la tendencia de la plaza cambió y los precios se mostraron irregularmente sostenidos, la caída de los precios no ocurrió en forma instantánea debido a que numerosas personas, que de ordinario invierten sus economías o sus dineros en la Bolsa, no

apreciaron de inmediato las ventajas que presentaban los depósitos a plazo en los Bancos comerciales y la compra de bonos dólares; en cambio, se observa en el gráfico N° 2 que el movimiento en acciones acusó en forma instantánea y notoria una declinación (un 16,6% en menos de siete días hábiles). Se aprecia por intermedio de la tabla N° 1, que los índices de precios parciales, correspondientes a los diversos rubros que dieron al 13 de Abril sobre los niveles que poseía la plaza en nuestro período base (Diciembre de 1958). Los rubros más favorecidos son el "Industriales y Varias" y el "Metalúrgico".

la no habría tenido mayor importancia en la actividad, ya que los Privados buscaron su colofón otorgando un mayor rendimiento para el inversionista", consiguientemente la capitalización de las Sociedades Económicas efectuó un trabajo titulado "Nuestro Me-

TABLA 1.- Índices de precios y de transacción, por rubros y en las fechas que se indican

RUBROS	Base Dic. 1958	30-III-59		13-IV-59		30-VI-59		30-VIII-59		31-XII-59	
		Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
Bancarias . . .	100	117,6	+ 17,6	118,5	+ 18,5	91,7	- 8,3	81,6	- 18,4	81,6	- 18,4
Mineras . . .	100	141,6	+ 41,6	136,2	+ 36,2	104,3	+ 4,3	122,5	+ 22,5	111,4	+ 11,4
Agrícolas y Ganaderas . . .	100	125,8	+ 25,8	125,4	+ 25,4	99,1	- 0,9	100,1	+ 0,1	98,5	- 1,5
Salitreras . . .	100	96,3	- 3,7	104,1	+ 4,1	85,1	- 14,9	81,1	- 19,9	72,2	- 27,8
Textiles . . .	100	127,4	+ 27,4	121,6	+ 21,6	106,1	+ 6,1	113,3	+ 13,3	112,0	+ 12,0
Industriales y Varias . . .	100	150,3	+ 50,3	152,9	+ 52,9	120,8	+ 20,8	128,5	+ 28,5	123,4	+ 23,4
Metalúrgicas . . .	100	138,7	+ 38,7	151,4	+ 51,4	138,4	+ 38,4	131,5	+ 31,5	121,8	+ 21,8
Seguros . . .	100	129,3	+ 29,3	132,2	+ 32,2	139,6	+ 39,6	177,9	+ 77,9	186,8	+ 86,8
Índice General Precios (Acciones) . . .	100	145,3	+ 45,3	147,3	+ 47,3	116,2	+ 16,2	120,4	+ 20,4	117,4	+ 17,4
Índice General de Transacciones (Acciones) . . .	100	257,5	+157,5	214,7	+114,7	128,1	+ 28,1	109,6	+ 9,6	52,5	+ 47,5

Fuente: Departamento de Estudios Económicos, Índice Experimental de Precios y de Transacciones.

(+) Utilidad en relación a la base.

(-) Pérdida en relación a la base.

Base auxiliar (Diciembre de 1958)

### Segunda Etapa:

Comprendida entre el 14 de Abril y el 30 de Junio, sus características fueron: tendencia bajista dominando las cotizaciones y caída constante del movimiento. El nivel de precios se vio rebajado durante este lapso en un 21,1% y las transacciones se vieron reducidas desde 1.500.000 a un promedio de 830.000 acciones diarias; la tabla permite apreciar que entre las fechas antes aludidas, la caída del movimiento alcanza a un 40,3%. Los negocios en Oro Físico acusaron una leve declinación y las operaciones en bonos se vieron reducidas en cerca de un 50%, o sea, el mercado acusa un promedio de 10,0 millones de pesos nominales diarios.

El factor fundamental que causó esta depresión fué, sin lugar a dudas, la ventaja que otorga la Ley en referencia a los depósitos a plazo en los Bancos y a la adquisición de bonos dólares. La baja por sí so-

a Dic. 1958). Las variaciones alza (Semana del 3 al 7 de meses), y de un 2,7% para baja serva que en las últimas sen desaparecer.

la no habría tenido mayor importancia, de no mediar la fuerte declinación en la actividad, ya que esto tiene un solo significado: "Los capitales Privados buscaron su colocación en otras fuentes de inversión que otorgan un mayor rendimiento con el menor esfuerzo y escaso riesgo para el inversionista", considerando el peligro que ello involucra para la capitalización de las Sociedades Anónimas, el suscrito elevó un memorándum al Sr. Ministro de Hacienda y nuestro Departamento de Estudios Económicos efectuó un completo análisis de la situación en un trabajo titulado "Nuestro Mercado de Valores y el actual trato tributario para las Sociedades Anónimas y para los accionistas", los cuales fueron reproducidos en forma extractada en la revista PANORAMA ECONOMICO (págs. 247-250 del mes de Junio); posteriormente este Departamento ha llevado a cabo diversos estudios reactualizando este trabajo y que el suscrito ha hecho llegar a los poderes públicos.

Otro factor depresivo y que afectó a las metalúrgicas que trabajan en cobre y al sector minero del ramo, fué la caída sufrida por el precio del cobre en el mercado internacional, que llegó a cotizarse a 27,5 centavos/lb., situación que se tradujo en una leve declinación de los títulos antes aludidos.

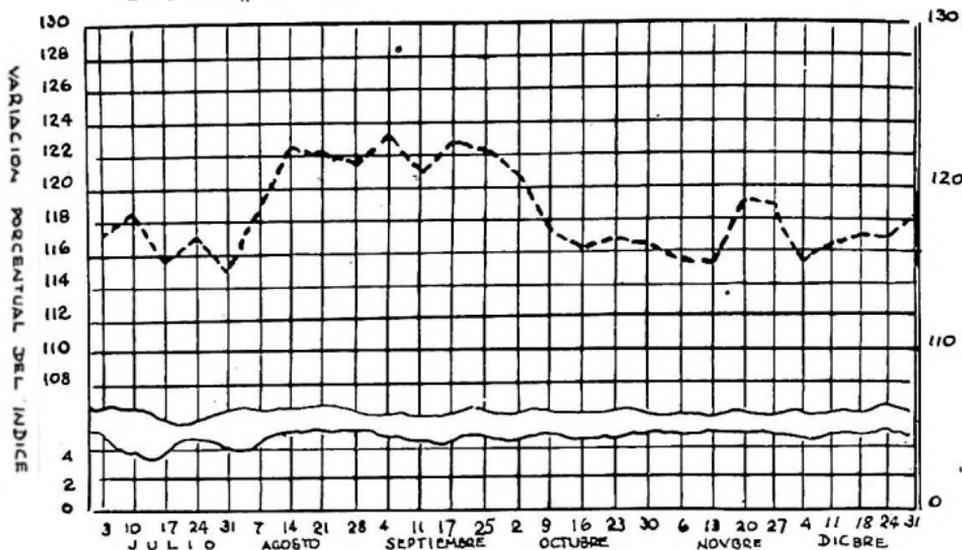
En los finales de Junio se produjo cierto equilibrio entre la oferta y la demanda, lográndose detener el ritmo de la declinación en los precios; desgraciadamente no ocurrió lo mismo con las transacciones.

La tabla permite observar en esta ocasión que los rubros **BANCA- RIO** y **SALITRERO** quedan bajo el nivel base (Dic. 1958); esto se debió a ventas en estos valores y a otros factores que analizaremos más adelante. Los mejores porcentajes corresponden, sin lugar a dudas, al sector **INDUSTRIAL** y al **METALURGICO**. Al ver los cuadros de transacción mensuales, es posible observar que la mayor parte de las operaciones están concentradas en estos dos sectores nombrados.

### **Tercera Etapa:**

Su desarrollo abarcó la totalidad del 2º semestre, sus características dominantes fueron precios irregularmente sostenidos y baja en la actividad; en efecto, los niveles de precios calculados semanalmente por el DEEC acusaron constantes fluctuaciones de alza y baja durante la totalidad del semestre (ver gráfico N° 3); se aprecia que esta curva de cotizaciones varía entre la línea 115 y la 124, lo cual significa ventajas del 15 y del 24%, respectivamente, sobre nuestra base de precios (Dic. 1958); se ha determinado que dichas fluctuaciones se mostraron alrededor de la línea 118,5 (representa una utilidad del 18,5% en relación a Dic. 1958). Las variaciones semanales máximas fueron de un 3,1% de alza (Semana del 3 al 7 de Agosto y Semana del 10 al 14 del mismo mes), y de un 2,7% para bajas (Noviembre 30 a Diciembre 4), y se observa que en las últimas semanas del año, estas variaciones tienden a desaparecer.

GRAFICO #3.- INDICE SEMANAL DE PRECIOS (1959).



El movimiento en acciones fué acusando una lenta y continua declinación, observándose que desde las 830.000 acciones de fines de Junio el promedio se redujo a niveles ligeramente superiores a las 500 mil acciones diarias; esto es sin considerar las semanas de Pascua y de Año Nuevo, las que por razones de obvia explicación, sufrieron contracciones que mostrarían una baja del 59,0% en relación a fines de Junio y de un 47,5% en relación a Diciembre de 1958. Durante el mes de Diciembre del año 1959 el Oro acusó transacciones cercanas a las 155 monedas diarias y los bonos acusaron una nueva declinación al quedar con un promedio diario inferior a los 8,9 millones de pesos nominales.

Observando la tabla N° 1, y en atención a los diversos antecedentes ya aludidos, se aprecia que los rubros "INDUSTRIAL Y VARIAS" y el "METALURGICO" son los que sostienen el mercado tanto en precios como en acciones transadas, ya que su total anual operado sobrepasa los 125 millones de acciones de un total transado durante el año 1959 de 201,2 millones de acciones, lo que en porcentaje significa un 62,4%; las acciones mineras, a pesar de aparecer con transacciones cercanas a los 40 millones de acciones, no debe considerarse su monto como importante, ya que cerca de un 66% corresponde a acciones de un bajo valor comercial; las razones por las cuales las acciones de tipo industrial, comercial y metalúrgico acusan mayor firmeza que el resto del mercado, son de obvia explicación, basta con recordar que la producción industrial durante el año 1959 ha mostrado importantes aumentos en relación al año anterior, a los planes habitacionales del Gobierno, a la mayor facilidad que encuentran las importaciones y al aumento experimentado por nuestras exportaciones. El alza mostrada por el sector de los "SEGUROS" no influye mayormente en nuestro índice, dada la escasa importancia asignada a sus capitales, como a la poca actividad que este tipo de acción muestra en la Institución, que hace que sus valores posean generalmente precios que no correspondan a la realidad.

Los títulos BANCARIOS y los SALITREROS muestran una fuerte caída en relación a los niveles de Diciembre de 1958; las causas de ello estriban principalmente en que el primero de los nombrados ha reducido poco interés al inversionista, a pesar que sus recursos han sido

muy superiores a los de años pasados; en el caso de las Salitreras, la caída del precio del Salitre en los mercados internacionales y la fuerte competencia de los fertilizantes sintéticos, lo cual agregado a la situación crítica por la cual atravesó una Compañía Salitrera, han dejado al inversionista con pocas expectativas; corrobora nuestra afirmación el caso de la Anglo-Lautaro, con su dividendo N° 16 que pagó hace sólo unos pocos días atrás, el cual se vió disminuido en un 30% en relación al anterior y es el más bajo pagado por la Compañía desde el año 1955.

El Cuadro N.º 2 nos permite apreciar en forma detallada la política seguida por las sociedades anónimas en lo que se refiere al reparto de utilidades en forma de dividendos, y a la forma de aumentar sus capitales. Si se comparan estas cifras con las del año pasado, se observa que todos los items considerados reflejan aumentos.

N.º de Soc. inscritas al 31-Dic.-59	RUBRO	Dividendo en dinero efectivo	EMISIONES		Revalorización del V/N	Repartie- ron Div. y Emisiones
			Liberadas	Pagadas		
16	Bancarias . . . . .	-15	6	7	1	10
31	Mineras . . . . .	8	2	5	1	3
26	Agrícolas y Gana- deras . . . . .	14	7	2	1	6
4	Salitreras . . . . .	3	—	—	—	—
24	Textiles . . . . .	11	7	1	3	4
166	Industriales y Va- rias . . . . .	83	57	17	9	35
17	Metalúrgicas . . . . .	10	10	2	3	8
66	Seguros . . . . .	61	15	3	11	15
Total 1959	350 Soc. Anónimas	205	104	37	29	82
Total 1958	349 Soc. Anónimas	181	87	29	26	73

Fuente: DEEC. Bolsa de Comercio.

Incluye las diferencias de venta de Valores Mobiliarios.

Las cifras indican número de Sociedades.

Durante el año 1959, 205 Sociedades repartieron dividendos en dinero efectivo o cancelaron a sus accionistas diferencias de venta de valores mobiliarios; 104 Compañías repartieron emisiones liberadas por un total de 293.083.619 acciones, que representan un valor nominal de \$ 30.088.894.195.— lógicamente que la mayor parte de ellas correspondió al sector industrial, siendo seguido por el Textil y por el Metalúrgico.

37 Sociedades emitieron un total de 143.708.045 acciones de pago, que obligó a los accionistas a desembolsar la suma de \$ 7.074.525.664; en lo que se refiere a aumentos del valor nominal de las acciones se aprecia que 29 empresas lo hicieron, lo cual contribuyó a aumentar los capitales en cerca de 18 mil millones de pesos.

Las emisiones, canje de acciones, sociedades ingresadas a la Bolsa y las que tuvieron que dejar de cotizarse, dejaron al 31 de Diciembre de 1959 un total de 2.478.860.933 acciones en circulación, que representan un valor nominal superior a los 265,4 mil millones de pesos.

El monto total operado durante el año analizado superó los 42,36 mil millones de pesos, sobrepasando de esta forma en un 9,1% al monto del año anterior y solamente es superado por las cifras del año 1955, el cual hay que reconocer, fué un año extraordinario.

Durante 1959 se transaron 201.242.825 acciones, superando en un 14,1% a las del año pasado; este monto representa apenas un 8% del total de acciones en circulación, con lo cual se confirma una vez más que el poder inversionista se está desviando hacia otras fuentes; es menester recordar que durante el año 1955 este porcentaje era del 22% y que

en 1954 era del 18%; por otra parte, es necesario recalcar que la operación a plazo virtualmente ha desaparecido de nuestro mercado de valores debido a que su costo se ve fuertemente recargado por los impuestos. Es de imprescindible necesidad que este tipo de operación exista en una plaza bursátil, para así poder evitar las grandes fluctuaciones en los precios que ocurren cuando el mercado está totalmente en poder de inversionistas que operan exclusivamente al contado.

Ante las franquicias que otorga la Ley N° 13.305 a otros tipos de inversión y a pesar que nuestro Índice de Cotizaciones acusa durante el año 1959 un aumento del 17,3% el accionista queda en posición desmejorada, debido a los altos intereses que pagan las Instituciones Bancarias a los depósitos a plazo y a que, por otra parte, los bonos dólares pueden percibir, además del interés, un porcentaje por su arriendo, que en algunos casos han llegado a reeditar el 24%. Todo lo antes dicho está exento de impuestos y sin ingerencia alguna de la Dirección General de Impuestos Internos.

Es indispensable proporcionar al mercado de capitales de todos los atributos que necesita para su normal desenvolvimiento. Si el público que siempre ha acudido al mercado de valores para efectuar inversiones se traslada hacia otras fuentes debido a que ellas presentan mejores incentivos, otorgados por leyes, es necesario darle a la Sociedad Anónima las herramientas necesarias para que pueda competir en igualdad de condiciones con los demás negocios nacionales.

Comprendemos que existió la necesidad de orientar la colocación de dineros hacia diversas Instituciones, pero también comprendemos que las medidas adoptadas no debieron en momento alguno atentar contra la más noble de las inversiones, como lo son los títulos de las Sociedades Anónimas. No debe olvidarse que las discriminaciones han sido siempre odiosas.

El desinterés del público por adquirir valores bursátiles amaga el porvenir de las Sociedades Anónimas. Es necesario producir una reacción en el público inversionista para que esos capitales vuelvan a la Sociedad Anónima estimulando con ventajas que hoy disfrutan otras inversiones.

**LUIS EYZAGUIRRE I.**

Presidente de la Bolsa de Comercio

**Datos comparativos de Transacciones de Acciones en los años que se indican**

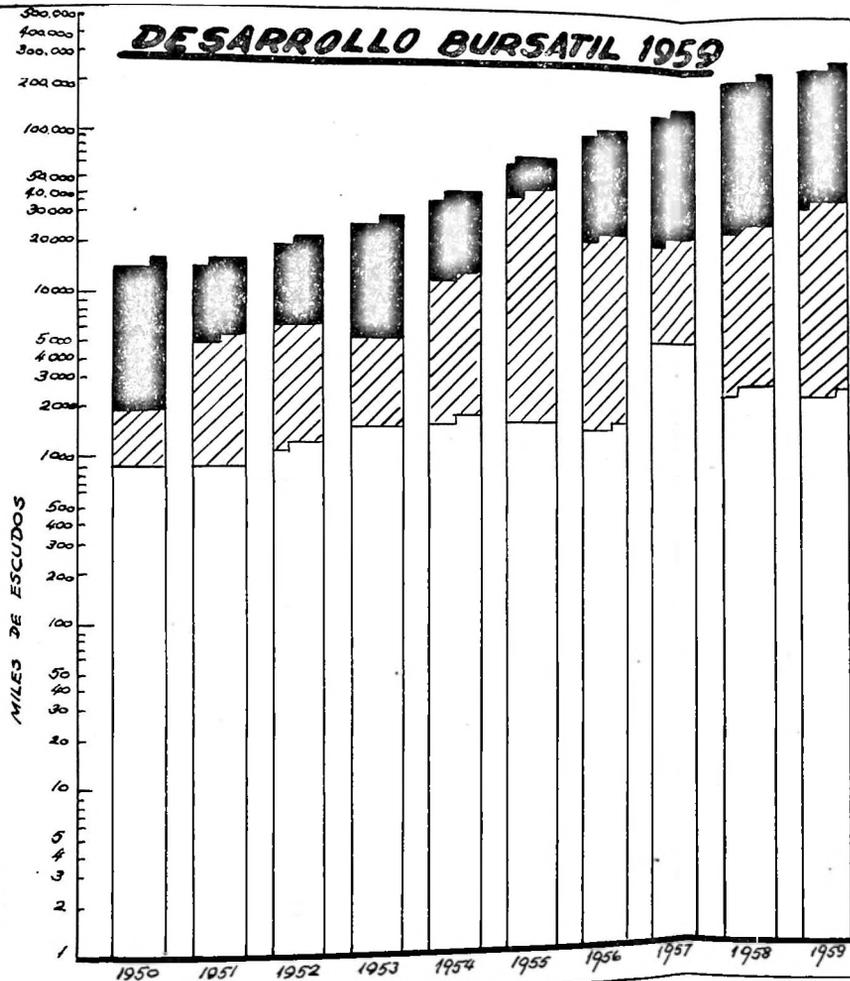
Meses	AÑO 1957		AÑO 1958		AÑO 1959	
	Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.	Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.	Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.
Enero	9 218.212	1 260 757 037	11 042.001	1 980.440 093	15 454.742	3 090.371 294
Febrero	8 778.495	1 221 231 318	10 443.839	1 572 419 770	14 622 762	2 888 032 309
Marzo	8 579.169	1 401 491 918	13 897 740	1 841 682 005	30 892 695	4 945 040 772
Abril	8 892.315	1 419 236 537	13 526 928	1 734 456 143	28 542 910	5 561 554 786
Mayo	18 438 920	3 402 809 399	12 023 286	1 741 214 004	12 361 642	2 443 169 814
Junio	15 583.472	2 323 634 491	15 240 768	1 931 119 398	15 267 696	2 871 994 454
Julio	22 053 246	2 337 339 514	14 150 521	1 875 602 557	16 719 032	2 665 419 708
Agosto	24 720 192	2 338 224 106	12 241 464	1 939 502 864	16 539 974	2 985 391 524
Setiembre	13 816.612	1 556 784 194	20 186 268	3 118 050 444	13 714 880	2 484 962 727
Octubre	12 205 248	1 591 057 581	27 929 865	3 890 946 401	13 293 912	2 464 333 693
Noviembre	10 923 037	1 415 604 916	12 028 793	2 203 362 692	13 416 614	2 406 169 813
Diciembre	10 122.134	1 531 512 442	12 731 027	2 917 401 812	10 415 166	2 024 471 639
<b>TOTAL ANUAL</b>	<b>163 331.952</b>	<b>21 799 683 453</b>	<b>176 440 500</b>	<b>26 746 198 183</b>	<b>201 242 825</b>	<b>36 830 852 633</b>

**Operaciones al Contado, Plazo y postergado durante las Malas que se indican**

Malas	Contado N.º Accs.	Contado %	Plazo N.º Accs.	Plazo %	Postergado N.º Accs.	Post. %	Total Trans. Conf. y Plazo	Montó Plazo \$ Compras	Total Post. Moneda Cte.
1958 — 17 Malas	151.252.126	78.95	21.176.600	11.05	19.141.800	10.00	172 428.726	4 357 917 600	3 063 624 006
<b>1959:</b>									
Enero 6	7.803.400	76.01	1 086 000	10.58	1 377 100	13.01	8 889.400	356 752 500	257 143 000
Enero 27	8.945.200	88.73	493.300	4.89	643.500	6.38	9 433.500	134 508 000	149 980 000
Febrero 17	8 925.204	81.27	806.700	7.35	1 250.200	11.38	9 731 904	262 819 500	248 847 000
Marzo 10	12 143 175	89.55	697 300	5.14	720 600	5.31	12 840 475	197 288 500	173 571 000
Marzo 31	20 704 514	92.06	874 900	3.89	910 000	4.05	21 579 414	229 718 000	244 059 000
Abril 21	20 230 882	91.60	1 272 500	5.76	583 300	2.64	21 503 382	337 514 500	244 552 000
Mayo 12	13 907 202	86.91	1 095 600	6.85	958 800	6.24	15 002 802	282 658 956	256 634 000
Junio 2	8 385 512	77.71	1 070 200	15.48	734 400	6.81	10 055 712	470 654 000	220 554 000
Junio 23	9 496 588	82.35	634 200	5.50	1 400 800	12.15	10 130 788	183 468 000	262 368 000
Julio 14	10 005 755	88.79	552 500	4.90	710 500	6.31	10 558 255	134 728 000	186 682 300
Agosto 4	10 418 701	85.91	543 900	4.48	1 165 300	9.61	10 962 601	155 630 000	253 317 000
Agosto 25	11 079 366	91.90	192 700	1.60	783 800	6.50	11 272 066	62 720 500	209 152 000
Septiembre 15	11 521 993	87.63	475 600	3.62	1 151 400	8.75	11 997 593	166 371 500	276 535 000
Octubre 6	8 053 645	86.68	551 900	5.94	686 000	7.38	8 605 545	146 079 500	225 332 000
Octubre 27	8 875 843	87.11	311 600	3.06	1 001 300	9.83	9 187 443	63 268 500	262 001 900
Noviembre 17	8 786 331	92.19	250 700	2.63	494 000	5.18	9 037 031	68 756 500	165 407 000
Diciembre 9	9 384 639	89.59	225 100	2.15	865 000	8.26	9 609 739	53 367 500	207 544 000
Diciembre 29	7 810 054	88.86	175 100	1.99	804 300	9.15	7 985 154	51 313 000	238 524 000
<b>1959 — 18 Malas</b>	<b>196 478 004</b>	<b>87.45</b>	<b>11 909 800</b>	<b>5.30</b>	<b>16 280 300</b>	<b>7.25</b>	<b>208 387 804</b>	<b>3 360 716 956</b>	<b>4 082 252 000</b>

NOTA.—Los porcentajes se han calculado tomando los totales de Contado, Plazo y Postergado.

# DESARROLLO BURSÁTIL 1959

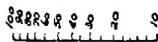


## LEYENDA

- CAPITALES EMITIDOS E° 
- ACCIONES TRANSADAS E° 
- BONOS TRANSADOS E° 

GRAFICO SEMILOGARITMICO  
(CIFRAS ACUMULATIVAS)

ESCALA PORCENTUAL DE COMPARACION

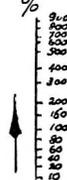


DETERMINA LA RELACION PORCENTUAL DE UNA SERIE PARA OTRA, EN CUALQUIER EPOCA.

## ESCALAS

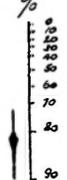
AUMENTO

%



DISMINUCION

%



DAN EL AUMENTO O DISMINUCION EN % DE UNA MISMA SERIE EN DOS FECHAS DISTINTAS

LAS FLECHAS INDICAN EL SENTIDO DE USO

# BOLSA DE COMERCIO



SANTIAGO DE CHILE

30 DE ENERO DE 1960

19 DE ENERO DE 1961

---

EXPOSICION DEL DIRECTORIO  
Y PANORAMA BURSATIL

# EXPOSICION DEL DIRECTORIO

## Señores Accionistas:

Nos complacemos en presentar a Uds. una exposición sobre la marcha de la Institución durante el año 1960.

## FINANZAS

El ejercicio financiero del año 1960 ha dejado un superávit de E° 916,41 cantidad que el Directorio ha propuesto pase a incrementar los siguientes fondos de reservas de la Institución:

Fondo de Reserva Legal .....	E°	45,82
Reserva Adicional .....		870,59

## EDIFICIO

En el año 1960 las entradas percibidas, tanto por el concepto de arriendos como de servicios especiales, alcanzaron a la suma de E° 73.995,97 y los gastos que el edificio demandó: tales como petróleo, carbón, agua, luz, mantención, salarios, leyes sociales, etc., llegaron a E° 49.470,90 quedando, en consecuencia, para cubrir la rentabilidad del edificio, la cantidad de E° 24.525,07; que representa el 5,248% sobre el avalúo fiscal de E° 467.280,00.

Damos a continuación un detalle de las diversas cuentas en nuestro edificio:

Gastos de agua, calefacción, luz, mantención, seguros, etc. ....	E°	18.906,40	
Sueldos y Gratificaciones .....		1.976,26	
Salarios y Gratificaciones .....		13.316,01	
Leyes Sociales .....		3.513,72	
Contribuciones .....		11.758,51	
Servicios Especiales .....			E° 41.423,34
Arriendos .....			32.572,63
Saldo líquido .....		24.525,07	
	E°	73.995,97	E° 73.995,97

## DERECHOS SOBRE CLEARING Y REMESAS

Estos servicios han arrojado los siguientes resultados:

Derechos Clearing .....			E°	0,80
Derechos Remesas .....				4.067,26
Intereses Bancarios .....	E°	283,94		
Seguros .....		539,29		
Franqueo .....		89,64		
Utilidad .....		3.155,19		
	E°	4.068,06	E°	4.068,06

En el curso del año se contrataron seguros por la suma de E° 1.692.132,23.

## GARANTIA PERMANENTE

Esta cuenta al iniciarse el año 1960, ascendía a la suma de E° 483.915,24 y en el periodo de nueve meses recibió capitalizaciones por valor de E° 60.108,60 incluida en esta cifra la suma de E° 35.806,99 por concepto de intereses, los cuales están exentos del Impuesto a la Renta de 2ª categoría que ya han sido cancelados.

Retornaron a la garantía Permanente cuotas por E° 1.459,76 correspondientes a pagos por la Garantía por devolución de máquinas de Teletipos.

Durante el año 1960 fueron devueltos los haberes de (10) diez señores accionistas, esta suma alcanzó a E° 53.683,80 y además se rebajó la suma de E° 1.433,68 garantía por teletipos entregados e instalados en Oficinas de Corredores, quedando en la Garantía Permanente un saldo de E° 490.366,12 hasta el 27 de Septiembre fecha en que la Junta General Extraordinaria del 23 de Agosto puso fin a su existencia.

## DERECHOS SOCIEDADES

Los ingresos por este rubro, y que corresponden a los derechos que pagan las Sociedades al solicitar la cotización de sus acciones en la Bolsa como también los que corresponden a sus aumentos de capital, ascendieron el presente año

Por aumentos de capital .....	E°	53.438,84
Inscripción de nuevas sociedades .....		1.000,00
	E°	<u>54.438,84</u>

## SERVICIO DE TELETIPOS (Valparaíso)

Este servicio despachó durante el año 1960, 36.526 transmisiones con un total de E° 7.846,09, recibándose de Valparaíso 34.892 transmisiones.

La tarifa que mantuvo este servicio durante el año 1960 no ha permitido financiar los crecientes gastos por alzas de líneas telefónicas y otros, terminando al cierre del ejercicio con una pérdida de E° 6.640,06.

## GASTOS GENERALES

Los gastos generales durante este año ascendieron a la suma de E° 81.605,65.

Damos a continuación un detalle de los principales gastos en esta cuenta:

Auditoría .....	E°	2.107,48
Arriendos Oficinas .....		20.724,00
Aseo y Útiles.....		734,98
Bienestar Porteros .....		1.154,01
Castigos .....		2.857,37
Composturas Máquinas .....		789,62
Desahucio Ext. y Premios EE. ....		2.535,55
Donaciones .....		219,00
Empleados Reemplazantes .....		290,39
Gastos Garantía Permanente .....		3.199,95
Impresos y Útiles .....		5.088,63
Juicios y Honorarios .....		5.263,81

Luz .....	4.306,22
Mantención .....	1.276,59
Mantención Teletipos .....	2.258,56
Mimeógrafo, Mantención y Útiles .....	824,62
Onces y Colaciones .....	10.104,95
Propiedad Carrión y San Alfonso .....	1.567,97
Recepciones .....	1.743,58
Seguros .....	726,26
Suscripciones y Avisos .....	2.361,41
Teléfonos .....	3.969,76
Uniformes .....	715,17

## SUELDOS Y GRATIFICACIONES

Este rubro tuvo un aumento del 10% con respecto a los sueldos del año 1959.

Se repartió en el año 1960 a todo el personal de empleados una gratificación de siete sueldos como en años anteriores que ascendió a E° 25.599,36.

## INFORME DEL SERVICIO SOCIAL

Paso a dar cuenta al Directorio de la Bolsa de Comercio de la labor social efectuada durante el año 1960, con el personal de porteros a mi cargo.

Como en años anteriores se ha mantenido un estricto control sobre los escolares, asegurando la matrícula a principio de año, y manteniendo vigilancia sobre cada uno de ellos durante el año; a los cuales se les proporciona libros y lo que necesitan para sus estudios.

El estado sanitario del personal subalterno y de sus familiares marcó un índice favorable durante el año que ha terminado. No hubo enfermedades lamentables que atender. Nacieron cinco niños durante el año, cuyas madres recibieron atención adecuada y el ajuar correspondiente que en cada uno de estos casos se les proporciona.

Ayuda en medicinas se ha concedido a todo el personal y su familia, haciéndoles un descuento del 50% del total gastado.

En el cité de Carrión no hubo novedades dignas de mencionar. Sus moradores viven en general en orden y decencia.

El Servicio Social, procura orientarlos para que sus presupuestos se encuadren dentro de sus entradas. A fin de año fue una satisfacción para el Servicio Social, comprobar la buena inversión que efectuaron varios de ellos, en amoblados, útiles para sus casas, máquinas de trabajo, etc.

Al comenzar el año se inscribieron diecisiete porteros en el Seguro Social, para optar a una casa propia. Sólo uno de ellos consiguió este beneficio y disfruta de una casa nueva en la Población Roosevelt, los restantes, han quedado inscritos para el presente año con mejores posibilidades de puntaje y años de servicios.

Hago notar al Directorio que la casa obtenida por el portero de la Bolsa, fue un éxito, pues de ocho mil solicitantes, para cien casas disponibles, uno de los nuestros salió favorecido.

Se finalizó el año con una hermosa fiesta de Navidad, que fue muy del agrado de los porteros y sus familiares. Se obsequió a los niños, lindos

juguetes y a cada servidor una camisa. Se festejó a todos con refrescos, helados, golosinas, etc.

## DATOS ESTADISTICOS

Medicina y atención médica .....	73 personas
Hospitalizaciones .....	9
Trámites jurídicos y legales .....	3
Libros y útiles escolares .....	14
Ropa y Ayuda económica .....	32

## ASESORIA JURIDICA

El año 1960 significó para la Asesoría Jurídica el año de mayor labor, no sólo por el número de los asuntos que debió atender, sino en forma muy principal por la cuantía y trascendencia de ellos.

Cabe destacar, en primer lugar, las dos reformas de que fueron objeto los Estatutos de la Institución. La primera de ellas tuvo por finalidad expresar en escudos el capital social y el valor de las acciones en que está dividido, a fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en la ley 13.305. La segunda de las reformas, la de más volumen, fijó nuevas normas para ser accionista de la institución, para ser Corredor de la Bolsa, determinó las actividades que el Corredor puede desarrollar en el ejercicio de su profesión, señaló los casos en que la calidad de Corredor se pierde y fijó reglas precisas sobre las convocatorias a Juntas de Accionistas y su celebración. En resumen, puede decirse que los actuales estatutos importan una reforma total de los antiguos.

Otro problema de importancia capital al que se le dio solución durante el curso del año recién pasado fue el de la Garantía Permanente. El Directorio de la Institución seriamente preocupado abordó resueltamente este asunto y fue así como encargó a los abogados de la Institución señores Balmaceda y Lira Montt que hicieran un estudio a fondo sobre la naturaleza jurídica de la Garantía Permanente. Ambos abogados presentaron sendos estudios sobre la materia, los que sirvieron de base a la creación de la Garantía Adicional de que es autor el Presidente de la Institución y a la cual le dieron forma legal los abogados de la Bolsa señores Balmaceda y Lira Montt.

En materias tributarias cabe destacar el fallo favorable a la Institución, obtenido en el presente año, en el cuantioso cobro que por recargo del 300% había formulado la Dirección de Impuestos Internos a la Bolsa de Comercio.

No menos importante que el fallo anterior, es la resolución obtenida de la Dirección que liberó a la Bolsa del pago del Impuesto de Cifra de Negocios sobre los "Derechos de Bolsa".

Ante la magnitud de los asuntos jurídicos ya enunciados, los otros, de mera rutina, como ser: informes sobre nuevas sociedades, modificaciones de ellas, poderes, informes y comentarios sobre nuevas disposiciones de orden tributario, sobre sociedades que piden la cotización de sus acciones en la Bolsa y otros largo de enumerar, pasan a segundo término, como de menor importancia.

No está de más señalar la activa participación que le ha cabido a la Asesoría Jurídica en la formulación de planteamientos y redacción de los diversos Memorándums presentados al señor Ministro de Hacienda

y a la Superintendencia de Sociedades Anónimas relativos a problemas de vital importancia para la Institución.

## OFICINA DE INFORMACIONES Y ESTADISTICA

Finaliza el año 1960, complementando el material estadístico de años anteriores, con nuevas elaboraciones y datos suplementarios que ofrecen perspectivas interesantes relacionadas con actividades vinculadas a las corrientes económicas y financieras del país.

Se han ampliado las informaciones para estudiar el desenvolvimiento en general y en particular en las actividades bursátiles, acrecentando en todas sus partes el material de las Sociedades Anónimas, estudios que informan sobre la evolución de las Sociedades inscritas oficialmente en la Bolsa de Comercio, distribución de utilidades, nóminas actuales de directorios, movimientos y precios obtenidos en las negociaciones bursátiles, disposiciones estatutarias sobre distribuciones de los beneficios y gráficos del desarrollo bursátil.

Dada la creciente importancia de la Oficina de Informaciones y Estadística y de su departamento de Estudios Económicos, el Directorio no ha escatimado esfuerzo en instalar una nueva y moderna oficina que ofrece el máximo de comodidades al personal y una espaciosa y confortable sala para el público inversionista que acude a diario en demanda de documentación sobre la marcha y estado de situación de las diferentes Sociedades Anónimas que se transan oficialmente en esta Bolsa.

En este periodo fue también inaugurada la oficina de Estadística instalada en el Club de La Unión que cuenta con valiosa recopilación de datos y archivos completos de las 339 Sociedades inscritas en Bolsa, cuya marcha y responsabilidad está bajo la dirección de esta oficina.

La "RESEÑA DE VALORES BURSÁTILES", folleto anual que constituye un medio práctico para ubicar con rapidez y precisión resoluciones relacionadas con la industria, la economía y la banca, saldrá a publicidad alrededor del 20 de Febrero.

Durante el año 1960 se inscribieron para su cotización oficial cinco Sociedades Anónimas con un capital de E° 2.259.760 totalizando al 31 de Diciembre de 1960, 339 Sociedades Anónimas con un capital pagado de E° 388.373.769.

Las Sociedades ingresadas son las siguientes:

		sólo contado
Banco Continental .....	Agosto 17,	E° 1.000.000.—
Conservera Corral S. A. "COCOSA" .....	Febrero 9,	100.000.—
"Ovolín" Fca. de Alimentos Concentrados .....	Mayo 4,	800.000.—
Planta Panadera Concepción S. A. C. ....	Dicbre. 28,	347.760.—
Cía. de Seguros La Hebraica .....	Dicbre. 7,	12.000.—
TOTAL 5 Sociedades ingresadas con un capital de		E° 2.259.760.—

El monto total operado durante el año 1960 ascendió a E° 27.201.006,07 contra E° 42.359.436,67 del año 1959.

La Bolsa de Comercio suspendió durante el año 1960, la cotización oficial de las siguientes Sociedades:

Inmobiliaria San Martín S. A. ....	Junio 8	E° 65.466,15
Pérez Reitze y Benítez .....	Junio 9	52.500.—
Seguros La Mundial .....	Junio 8	15.000.—

Seguros La Independencia .....	Junio	8	E°	80.000.—
"Cindec" Cía. Industrial de Construcción	Agosto	20	.	143.267,40
Chilian Asphalte S. A.; The Anglo .....	Agosto	10		100.000.—
"Vibrocret" Soc. Elaboradora de Articu- los de Cemento Vibrado S. A. ....	Agosto	10		400.000.—
Cía. Salitrera Tarapacá y Antofagasta ..	Setbre.	5		209.247.—
Huanillos y Batuco Consolidada .....	Novbre.	5		76.000.—
Barahona S.A.C. "Barsac" .....	Dicbre.	6		60.000.—
TOTAL 10 Sociedades suspendidas con un capital de E°				1.201.480,55

A continuación insertamos cuadros con los datos más importantes del movimiento bursátil.

## MOVIMIENTO BURSÁTIL, COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS 1947 Y 1960

	ACCIONES		BONOS	ORO FISICO		ORO EXPORTACION		CAMBIOS INTERNACIONALES	TOTAL TRANSADO ANUAL
	Acciones Transadas	Valor Moneda Cte.		Valor Moneda Cte.	Transado	Valor Moneda Cte.	Transado		
Año 1947 .....	42.414.219	E° 2.524.800,66	E° 659.215,92	37.193.640	E° 385.918,63	.....	E° .....	E° .....	E° 3.559.935,22
" 1948 .....	33.708.674	1.827.860,05	598.772,64	30.361.220	562.870,97	.....	.....	.....	2.989.503,67
" 1949 .....	40.297.288	1.783.219,25	849.061,47	31.496.537	890.715,03	.....	.....	.....	3.522.995,76
" 1950 .....	39.601.931	2.049.769,30	954.337,85	13.538.180	380.084,06	14.628.060	464.969,26	.....	3.849.160,49
" 1951 .....	83.688.034	5.550.999,67	988.813,50	5.959.580	136.051,98	3.140.677	95.171,97	737.367,02	7.508.404,16
" 1952 .....	73.177.736	6.702.095,16	1.277.608,79	4.916.750	156.153,06	3.119.235	120.906,06	10.172,97	8.266.936,05
" 1953 .....	68.960.037	5.584.734,61	1.581.279,08	9.910.700	462.351,08	2.308.102,10	106.121,16	.....	7.734.485,94
" 1954 .....	147.796.964	13.687.543,82	1.750.802,41	26.806.630	1.774.195,76	70.500	4.362,40	525.512,58	17.742.416,99
" 1955 .....	233.706.726	44.586.723,33	1.770.270,70	29.069.060	3.481.927,99	15.000	1.195,50	1.823.744,99	51.663.862,52
" 1956 .....	126.690.384	24.771.377,27	1.520.478,37	14.565.710	1.641.738,29	.....	.....	5.578.802,25	33.512.396,20
" 1957 .....	163.331.952	21.799.683,45	5.318.439,33	11.527.300	1.692.884,60	.....	.....	8.825.188,06	37.636.195,45
" 1958 .....	176.440.500	26.744.198,18	2.466.197,99	13.305.500	2.942.330,94	.....	.....	6.685.930,75	38.838.657,86
" 1959 .....	201.242.825	36.830.852,63	2.724.962,82	6.462.250	1.493.017,44	.....	.....	1.310.603,77	42.359.436,67
" 1960 .....	114.833.566	23.737.007,92	2.825.381,04	2.034.200	466.690,85	.....	.....	171.926,26	27.201.006,07

# T O T A L E S   G E N E R A L E S

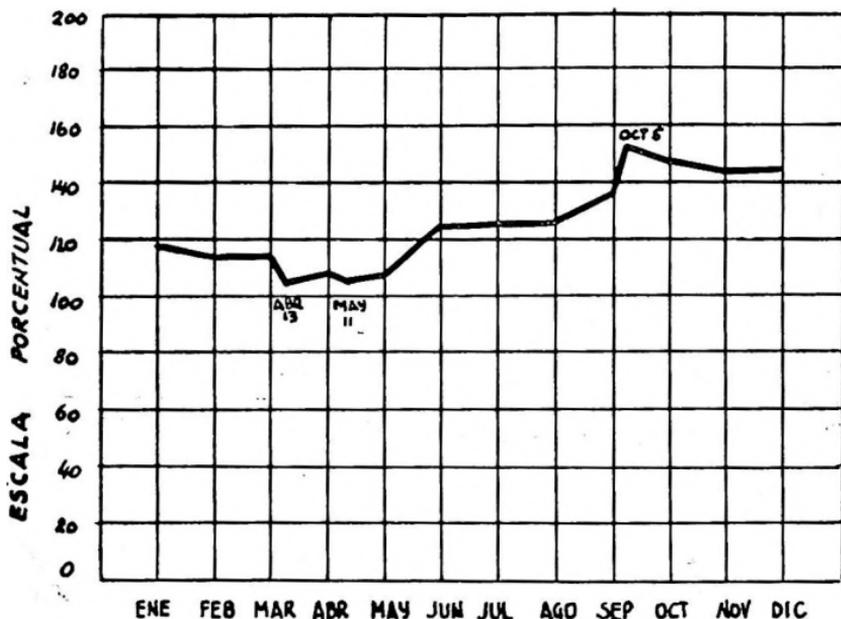
## TRANSACCIONES 1960

Soc. Inscritas	Valores	Monto Transado	Valor Moneda Corriente
<b>Acciones:</b>			
17	BANCARIAS .....	5.989.611	E° 4.338.265,58
27	MINERAS .....	11.042.490	1.204.775,20
26	AGRICOLAS Y GANADERAS	4.760.090	1.796.455,31
3	SALITRERAS .....	1.113.636	289.600,67
24	TEXTILES .....	6.079.846	513.190,90
161	INDUSTRIALES Y VARIAS ...	63.019.063	12.872.476,35
17	METALURGICAS .....	22.428.667	2.631.583,06
64	SEGUROS .....	400.163	90.660,85
<hr/>			
339	TOTAL ACCIONES .....	114.833.566	E° 23.737.007,92
<b>Bonos: Nominales E°</b>			
	FISCALES .....	390.774	E° 328.252,80
	MUNICIPALES .....	30.302,50	15.366,11
	HIPOTECARIOS .....	3.141.882	2.280.345,33
<hr/>			
	TOTAL BONOS .....	3.562.958,50	E° 2.623.964,24
	DEBENTURES TARAPACA .....	815.900	E° 201.416,80
	ORO FISICO .....	2.034.200	E° 466.690,85
	DOLAR O/I/C .....	163.747,70	E° 171.926,26
<hr/>			
	TOTAL OPERADO ANUAL		E° 27.201.006,07

## EXPOSICION DEL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 1960

Las características fundamentales de nuestro mercado de valores durante el presente año se pueden resumir en la siguiente frase: "Notoria disminución de la actividad bursátil, desaparecimiento casi total de la operación a plazo, contracción de la magnitud del poder comprador-vendedor, facilidad de alteración en la tendencia dominante de la plaza; aumento del número de dividendos y disminución de las emisiones de acciones; reducción del número de acciones en circulación y el desaparecimiento de sociedades por liquidación anticipada".

### INDICE DE PRECIOS - AÑO 1960



#### A.—DESDE ENERO HASTA MEDIADOS DE ABRIL

La plaza mostró debilidad, principalmente debido a la disminución de las órdenes de compra, ya que aún subsistían los factores depresivos del año pasado y que fomentaban la desviación de capitales hacia otras fuentes de inversión, que protegidas en forma discriminatoria dejan en desventaja a la Bolsa. Por otra parte en esta época del año se comenzó a notar una marcada disminución de las operaciones a plazo; las que en realidad se venían reduciendo en forma paulatina desde 1957, cuando se colocaron fuertes impuestos a este tipo de operación; estas situaciones aludidas permitieron que las transacciones disminuyeran desde los 10 millones de acciones mensuales de Diciembre de 1959 a 7,8 millones en Enero y 6,90 millones en Febrero; posteriormente ante ventas que aceleraron la caída de precios, las transacciones acusaron un ligero aumento.

Si efectuamos un balance por rubros de actividad, se observa que las mineras y las salitreras fueron los títulos que se mostraron más afectados con la baja; y seguidas por las bancarias, textiles, industriales y varias, metalúrgicas y ganaderas y solamente los seguros reflejaron una pequeña utilidad. El mercado en general presentó al día 13 de Abril el punto más bajo del período, y que es a su vez el más bajo del año; en este punto las transacciones apenas sobrepasan las 400 mil unidades diarias y el índice de precios marcaba apenas una ventaja de 5,3% sobre Diciembre de 1958 y una pérdida del 11,9% sobre los precios de comienzos del año.

## B.—ABRIL 14 A FINALES DE AÑO

La plaza mostró una tenedepia prácticamente indefinida, sufriendo continuos y bruscos altibajos que dejaron hacia el final una ventaja del 21% sobre Diciembre de 1958 y na ligera recuperación sobre los precios de comienzos de año.

## TERCER PERIODO

Al producirse los cataclismos que afectaron al sur del país se apreció durante Junio un compás de espera por parte de los inversionistas y el mercado fue reflejando paulatinas alzas que dejaron el índice de precios con un 5,1% de ventaja sobre enero de 1960.

## CUARTO PERIODO

Las perspectivas de un mayor consumo de materiales de construcción, de muebles, ropas, alimetos, de mayores ventas de las casas distribuidoras, permitió que la plaza, estimulada por lo sectores inversionistas, comenzara a recuperarse en forma rápida hasta ocupar una posición máxima el día 5 de Octubre; las transacciones aumentaron ligeramente en especial en los sectores industriales y metalúrgicos; cabe señalar que estos mismos sectores fueron los que acusaron los mejores avances. Y solamente los rutos salitreros y mineros continuaron bajo las posiciones de comienzos de año.

Finalmente en Octubre se produjo un fenómeno técnico que hizo perder fuerza a la recuperación iniciada en Julio y las ventas en busca de diferencias, rebajó los precios en un 8,5 por ciento aproximadamente; posteriormente las contribuciones de bienes raíces y su fuerte recargo del 46% restaron dinero a las inversiones bursátiles. Esta situación de baja se mantuvo hasta la primera quincena de Diciembre en donde la plaza estimulada por las perspectivas de recibir los beneficios de finales de año volvió a mostrar un empuje alcista y los precios acusaron paulatinas alzas de modo que al 30 de Diciembre de 1960 presentaron una ventaja total del 20,4%; todos los rubros se vieron favorecidos con esta alza con excepción de las ganaderas, mineras y salitreras.

Cabe señalar que el día 5 de Octubre el índice de precios acusó diferencias del 28,3% sobre los precios de enero, cifra que comparada con la de finales de año indica, que a pesar de la competencia existente con otras fuentes de colocación de capitales la inversión en acciones es la más conveniente por su importante rendimiento. De todas maneras es nuestro deber insistir que debe darse un mejor trato para este tipo de inversión a fin de fomentar el ahorro popular y la democratización de las empresas; Chile es un país que está comenzando a fortalecer su poderío industrial siendo notoria la falta de capitales; y no debe olvidarse que la

sociedad anónima es la que ayuda a reunir los pequeños y medianos aportes de muchas personas que logran poner en marcha industrias que en muchos casos sólo habría sido posible con la ayuda del aporte extranjero.

Anteriormente nos referimos a que una de las características del año fue la creciente disminución mostrada por el movimiento de acciones. En efecto se aprecia que en 1960 se transaron 114.833.572 acciones en contra de 201.240.000 del año pasado y 176.440.000 de 1958; cabe señalar que esta cifra es la más baja registrada desde 1953 en que se transaron cerca de 69.000.000 de acciones. Durante las transacciones diarias se registró un máximo el día 23 de Noviembre con 1.580.000 acciones y un minimum el día 18 de Junio con 205.000 acciones; destacamos que anteriormente sólo existe una cantidad inferior el día 14 de Enero de 1955.

Los papeles más transados durante el presente año fueron: Tamaya, Cía. Industrial, Fensa, Copec, Papeles y Cartones, Fermo Química, Loza de Penco, Bima, Cap, Madeco, Tierra del Fuego, Viña Concha y Toro y Lota.

El oro físico acusó transacciones por un total de 20.342 monedas de \$ 100 oro; su precio acusó un alza paulatina. El mercado de bonos totalizó 3.562.958 escudos nominales en contra de 3,28 millones del año pasado, acusando de esta forma una superioridad de 300.000 escudos nominales. Sus precios en general se mostraron sostenidos.

Las sociedades anónimas cambiaron su política con respecto al inversionista, repartiendo un mayor número de dividendos durante el presente año. cabe señalar que las emisiones acusaron una fuerte disminución en relación a los años anteriores. El cuadro adjunto permite observar en forma parcial lo antes dicho, ya que no indica el número total de dividendos repartidos durante el año, pero diversos estudios han demostrado que este total superó en más de un 3% a los del año pasado.

Nº de Soc. inscritas al 31-Dic.-60	R U B R O S	Nº de Soc. que paga- ron divi- dendos en dinero	Nº de Soc. ue emitaron accies		Nº de Soc. que eleva- ron valor nominal	Nº de Soc. que efec- tuaron can- jes	Nº de Soc. que repartie- ron omi- siones y div.
			Liberadas	Pagdas			
17	Bancarias . . . . .	16	6	5	1	3	9
27	Mineras . . . . .	10	1	2	1	3	—
26	Agrícolas y Ga- naderas . . . . .	13	3	2	2	—	3
3	Salitreras . . . . .	2	—	—	—	—	—
24	Textiles . . . . .	12	3	1	1	—	—
161	Industriales y Va- rias . . . . .	61	44	14	12	9	30
17	Metalúrgicas . . . . .	9	7	1	1	—	5
64	Seguros . . . . .	55	8	2	6	—	5
339	Sociedades . . . . .	198	72	27	24	15	52
Totales del año 1959	350 Soc. . . . .	205	104	37	29	4	82

Fuente: DEEC. Bolsa de Comercio.

(X) Incluye las diferencias de ventas de Valores Mobiliarios (o Inmobiliarios).

Durante el año 1960, 198 de las 339 sociedades repartieron dividendos en dinero efectivo o cancelaron a sus accionistas diferencias de ventas de valores; 72 compañías repartieron emisiones liberadas por un total de 318.506.274 acciones que representan un valor nominal de E° 44.356.668; lógicamente que la mayor parte de ellas correspondió al sector industrial siendo seguido por el metalúrgico y el bancario.

27 sociedades emitieron un total de 145.553.728 acciones que obligó a los accionistas a cancelar la suma de E° 13.455.018; en lo que se refiere a aumentos del valor nominal de las acciones se aprecia que sólo 24 de ellas lo hicieron lo que contribuyó a aumentar los capitales en cerca de E° 17.583.124.

Las emisiones, el caje de acciones, las sociedades ingresadas y sus pérdidas dejaron al 31 de Diciembre de 1960 un total de 2.635.549.485 acciones en circulación que representan un valor nominal superior a los 588 millones de escudos.

A pesar que el índice de precios acusó una recuperación anual del 20,3% la posición del accionista, ante las franquicias que otorga la ley 13.305 deja en desventaja a este tipo de inversiones.

Es nuestro deber señalar que esta desventaja encierra un grave peligro para el normal desenvolvimiento de la sociedad anónima, debido a que una notoria falta de capitales no les permitirá modernizarse, bajar costos y sostener un ritmo de producción siempre ascendente; situación que se verá agravada una vez que Chile se integre al Mercado Común Latinoamericano.

Antes de terminar quiero hacer presente que tanto el Presidente como el Directorio se han dedicado a solucionar problemas pendientes con la Dirección de Impuestos Internos, Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas, Bolsas de Comercio y Superintendencia de Bancos.

Con el Señor Ministro de Hacienda se han sostenido conversaciones con el fin de prestigiar la posición del Corredor de Bolsa a través de iniciativas constructivas que permitirán aportar ingresos a las oficinas de Corredores ampliando las posibilidades de los miembros de la Institución.

Esta es, a grandes rasgos una reseña del año bursátil que recién termina.

**FERNANDO LLONA DIAZ**

Presidente de la Bolsa de Comercio

Santiago, Enero de 1961.

## Datos comparativos de Transacciones en accs. en los años que se indican

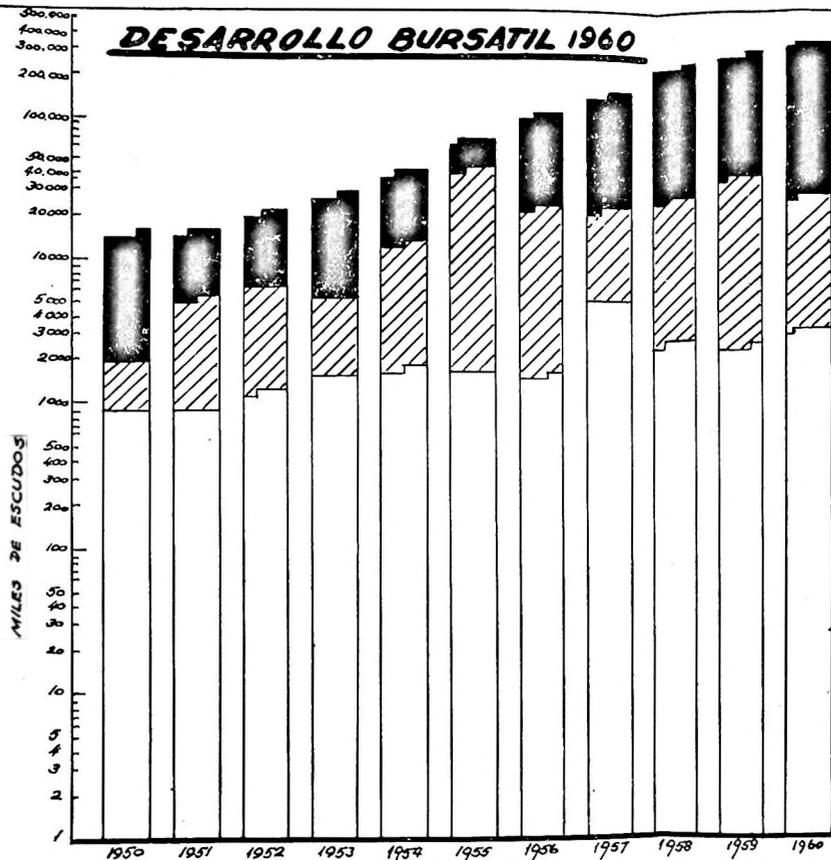
M E S E S	AÑO 1958			AÑO 1959			AÑO 1960		
	Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.		Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.		Número de Accs. Transadas	Valor Moneda Cte. en Accs.	
Enero	11.942.001	E° 1.980.440,09		15.454.742	E° 3.090.371,39		7.798.376	E° 1.608.856,07	
Febrero	10.443.839	1.572.419,77		14.622.762	2.888.032,30		6.900.001	1.457.033,78	
Marzo	13.997.740	1.841.682,00		30.892.695	4.945.040,77		11.871.026	2.294.232,80	
Abril	13.526.928	1.734.456,14		28.542.910	5.561.554,78		9.622.151	1.880.136,10	
Mayo	12.023.286	1.741.214,00		12.361.642	2.443.169,81		8.320.602	1.659.739,85	
Junio	15.240.768	1.931.119,39		15.267.696	2.871.994,45		9.787.324	2.141.395,50	
Julio	14.150.521	1.875.602,55		16.719.832	2.665.419,70		7.831.402	1.532.977,97	
Agosto	12.241.464	1.939.502,86		16.539.974	2.985.391,52		9.209.280	1.783.411,55	
Septiembre	20.186.268	3.118.050,44		13.714.880	2.484.962,72		11.144.962	2.459.408,93	
Octubre	27.929.865	3.890.946,40		13.293.912	2.464.333,69		13.866.149	2.903.974,37	
Noviembre	12.026.793	2.203.362,69		13.416.614	2.406.109,81		10.116.068	2.143.437,98	
Diciembre	12.731.027	2.917.401,81		10.415.166	2.024.471,63		8.366.225	1.872.403,02	
<b>TOTAL</b>	<b>176.440.500</b>	<b>E° 26.746.198,18</b>		<b>201.242.825</b>	<b>E° 36.830.852,63</b>		<b>114.833.566</b>	<b>E° 23.737.007,92</b>	

## Operaciones al Contado, Plazo y postergado durante las Malas que se indican

Malas	Contado Nº Accs.	Contado %	Plazo Nº Accs.	Plazo %	Postergado Nº Accs.	Postergado %	Total Accs. Cont. y Plazo	Monto Plazo E° Cumpres	Total Post. en E°
1959 — 18 Malas:	196.478.004	87.45	11.909.800	5.30	16.280.300	7.25	208.387.804	3.360.717	4.082.522
<b>1960</b>									
Enero 19	4.939.358	80.98	159.600	2.62	1.000.200	16.40	5.098.958	35.808	166.133
Febrero 9	5.429.013	91.33	18.400	0.32	496.700	8.35	5.447.413	6.519	119.331
Marzo 1º	4.949.117	79.49	32.400	0.52	1.244.900	19.99	4.981.517	8.421	227.905
Marzo 22	6.820.329	91.58	20.000	0.27	607.000	8.15	6.840.329	1.980	85.000
Abril 12	7.393.043	86.98	30.400	0.36	1.076.200	12.66	7.423.443	4.041	142.503
Mayo 3	7.167.528	94.69	8.100	0.11	394.000	5.20	7.175.628	1.910	78.324
Mayo 24	6.009.968	83.16	19.600	0.27	1.197.200	16.57	6.029.568	4.407	179.410
Junio 14	6.232.129	93.93	8.000	0.12	394.700	5.95	6.240.129	1.837	79.854
Julio 5	7.056.930	88.86	9.000	0.11	876.300	11.03	7.065.930	4.180	125.817
Julio 26	4.124.882	92.38	2.400	0.03	340.100	7.62	(1)	.....	68.649
Agosto 16	6.616.460	90.44	2.400	0.03	697.400	9.53	6.118.860	449	93.234
Septiembre 6	5.790.216	95.22	2.000	0.03	288.900	4.75	5.792.216	1.300	52.979
Septiembre 27	5.612.828	98.11	.....	.....	107.900	1.89	(1)	.....	15.736
Octubre 18	11.493.237	98.——	.....	.....	235.300	2.——	(1)	.....	27.968
Noviembre 8	8.374.830	98.——	5.000	0.06	166.000	1.94	8.379.830	400	23.381
Noviembre 29	6.333.816	97.90	.....	.....	138.700	2.10	(1)	.....	14.212
Diciembre 20	6.590.942	97.89	.....	.....	142.200	2.11	(1)	.....	16.678
<b>17 Malas</b>	<b>110.934.626</b>	<b>91.94</b>	<b>314.900</b>	<b>0.27</b>	<b>9.403.700</b>	<b>7.79</b>	<b>76.593.821</b>	<b>71.252</b>	<b>1.517.114</b>

(1) SE OPERO SOLO AL CONTADO.— Los porcentajes se han calculado tomando contado, plazo y postergado.

# DESARROLLO BURSATIL 1960

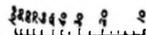


## LEYENDA

- CAPITALES EMITIDOS E°
- ACCIONES TRANSADAS E°
- BONOS TRANSADOS E°

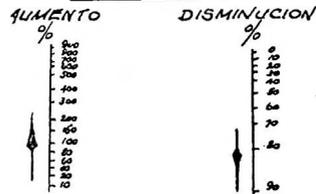
GRAFICO SEMILOGARITMICO  
(CIFRAS ACUMULATIVAS)

ESCALA PORCENTUAL DE COMPARACION



DETERMINA LA RELACION  
PORCENTUAL DE UNA SE-  
RIE PARA OTRA, EN CUAL-  
QUIER EPOCA.

## ESCALAS



DAN EL AUMENTO O DISMINU-  
CION EN % DE UNA MISMA SE-  
RIE EN DOS FECHAS DISTINTAS

LAS FLECHAS INDICAN EL  
SENTIDO DE USO

