

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

AGENCIAS: IQUIQUE - ANTOFAGASTA - VALPARAISO - CONCEPCION - VALDIVIA - MAGALLANES

Boletín Mensual

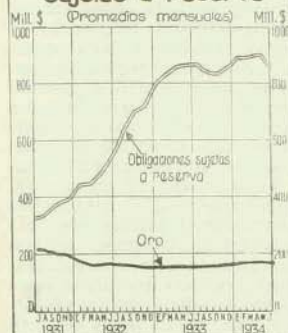
Año VII N.º 77

Redacción cerrada el 6 de Agosto de 1934

Julio

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

Banco Central de Chile Oro y obligaciones sujetas a reserva



Medio circulante en el país



Bancos Comerciales Colocaciones y depósitos



Industrias



Precios



Bolsa de valores



Comercio exterior



Letras protestadas en el país



Hacienda pública



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Noticias publicadas en la prensa extranjera recalcan el hecho de que, según un informe sobre el comercio mundial emitido recientemente por la Liga de las Naciones, Chile es el país cuya situación económica ha mejorado más que la de cualquier otro país sudamericano. El estudio mencionado se refiere únicamente al comercio exterior y a este respecto es cierto que las cifras estadísticas relacionadas con esas actividades indican un mejoramiento considerable de la situación de Chile. Mientras que las importaciones del año pasado representaron un valor de 182 millones de pesos oro, la cifra anual más baja registrada hasta ahora, las exportaciones alcanzaron a 344 millones de pesos oro. Hubo, pues, un saldo favorable de la balanza comercial de 162 millones de pesos.

En los primeros seis meses del año en curso, el término medio mensual de las importaciones que fué de 14,6 millones de pesos oro, es inferior aún, en medio millón, al término medio mensual de 1933. El valor total de las importaciones en ese período fué de 88 millones de pesos oro en comparación con 255 millones que fué el valor de las exportaciones. El saldo activo de la balanza comercial en el primer semestre de este año es, por lo tanto, con 167 millones de pesos, algo superior al que se registra para todo el año pasado.

Por muy favorable que parezca este resultado, es preciso tener en cuenta que los saldos de nuestra balanza comercial no representan más que una posición meramente estadística. Efectivas o susceptibles solo de algunas correcciones técnicas de menor importancia, son, únicamente, las cifras de las importaciones en el sentido de que representan las obligaciones de pago de Chile originadas del tráfico de mercaderías con el exterior. Las cifras de las exportaciones, en cambio, aún después de someterlas a las correcciones que son necesarias para establecer el verdadero valor de los principales productos como salitre, yodo, cobre, hierro y lanas, no representan, en el monto en que exceden a las importaciones, la suma de los medios disponibles para efectuar otros pagos al extranjero, sino que deben ser castigadas considerablemente por aquellas sumas que no regresan al país sino que quedan en el extranjero por concepto de ganancias, reembolso y amortización de los capitales extranjeros, ya sea de explotación o de inversión, con que trabajan las industrias básicas del país. A estas sumas hay que agregar aquellas cuotas que son retenidas en el exterior de acuerdo con los tratados de compensación celebrados con once naciones, que fluctúan entre 15 y 40% del valor del salitre comprado por esos países y que

se destinan a la transferencia de los créditos comerciales congelados en Chile. Tomando en consideración todas estas sumas, el saldo del comercio exterior libremente disponible se reduce en forma apreciable y no podrá exceder, bajo el régimen monetario y económico actual de Chile, del monto de aquellos pagos que el país tiene necesariamente que efectuar para mantener con el extranjero—aunque fuera a un nivel sumamente reducido, como sucede en la realidad—las relaciones que no resultan del tráfico de mercaderías.

Creemos de nuestro deber recalcar nuevamente estos hechos a fin de prevenir ilusiones falaces con respecto a la capacidad del país para reanudar, dentro de un tiempo no muy lejano, sus pagos sobre la deuda externa pública. Nadie más que el propio Gobierno de Chile reconoce y comparte el justificado anhelo que nuestros acreedores abrigan a este respecto. Nada más significativo, en este sentido, que el arreglo propuesto recientemente por el Gobierno, con respecto a la deuda flotante del Fisco en moneda extranjera, que ha encontrado buena acogida por parte de los bancos acreedores en el exterior. Pero, por lo demás, las condiciones generales no han cambiado sustancialmente en comparación con el año pasado, cuando publicamos, en Octubre, un extenso estudio sobre «el problema de la deuda externa de Chile», y sigue en todo su vigor lo que expresamos entonces con estas palabras: «El problema de las deudas internacionales no puede ser resuelto en forma unilateral y sólo desde el punto de vista de las posibilidades de pago que ofrece el deudor: su solución depende en mucho mayor grado del acreedor, pues solo él puede poner al deudor en situación de pagar efectivamente lo que debe».

De una importancia más trascendental que el mejoramiento del comercio de exportación, puede considerarse la reacción que se ha producido en el mercado interior del país. Y a este respecto el hecho más significativo es que, entre 1931 y el primer semestre de 1934, la producción nacional de las industrias manufactureras acusa un aumento de 22%, cuando en el mismo período el volumen físico de las importaciones ha bajado en más de 70%.

Se revela en estas cifras el grado de emancipación de los mercados extranjeros que ha alcanzado el consumo nacional, emancipación que no ha sido voluntaria, sino la consecuencia ineludible del desarrollo de la crisis y de la situación monetaria del país. Al mismo tiempo, las cifras reflejan aún algo más y es la

considerable restricción en su consumo que ha tenido que imponerse la población en comparación con los tiempos de 4 ó 5 años atrás.

Sin embargo, si la situación del país ha mejorado, si en todos los diferentes ramos se nota una manifiesta disolución de las tensiones y un aumento progresivo de las actividades, todo esto tiene sólo un alcance relativo. La situación económica es mejor hoy que hace año y medio atrás, pero está lejos de poder compararse con lo que era antes de la crisis. La única cifra que llegará, en el curso de este año, a ser la misma que en el año 1929, será la de las contribuciones directas que habrá de pagar el país para financiar un presupuesto en una tercera parte inferior al de aquel entonces y para garantizar que no vuelva a producirse una nueva inflación. El volumen de los negocios, sin embargo, se desarrolla a un nivel muy bajo y puede reaccionar sólo a medida que se reduzca la marcada discrepancia que aún existe entre el valor nominal y el poder de compra real de las rentas que percibe la población.

Este proceso se ha iniciado hace más o menos un año. Desde que se ha logrado detener definitivamente la «prensa de billetes» y desde que los precios han vuelto a desarrollarse libremente sin ser influenciados por factores monetarios, la coyuntura ficticia representada por la inflación de los valores, ha sido relevada por una coyuntura real que se refleja en el aumento del poder adquisitivo de los jornales pagados en el país, en el aumento del volumen físico de los negocios y en el hecho de que el comercio y las industrias han vuelto a producir rentas efectivas.

Pero aún cuando esta reacción de la vida económica siga desarrollándose tranquila y orgánicamente, es y será problemática la cuestión de cuándo y hasta qué grado la capacidad tributaria del país llegará a ser suficientemente grande para poder destinar parte de la riqueza nuevamente creada al servicio de las obligaciones externas, elevadas hoy a cifras ingentes a causa de la baja del cambio internacional del peso.

En todo caso, la reanudación aún sólo parcial del servicio de la deuda externa, sin perturbar gravemente ni la situación interna del país ni la situación de los cambios internacionales, sería posible únicamente con las rentas que el Fisco chileno perciba en moneda extranjera por concepto de las exportaciones de salitre y cobre.

primer semestre del año 1929, que fué el período de la mayor prosperidad a que ha alcanzado Chile después de la guerra mundial.

La PRODUCCION MINERA ha experimentado, en el curso del semestre pasado, un aumento de 26%, pero representa solo dos quintas partes de la producción habida en el mismo período de 1929. Superior en un 20% ha sido la producción de carbón en comparación con el primer semestre de 1929, en tanto que la producción de cobre refinado representa, en los primeros 6 meses de este año, el 62% de la del mismo período de 1929. En comparación con el primer semestre del año pasado, la producción de cobre ha sido superior en un 55% y la de carbón en un 18%.

La producción de las INDUSTRIAS FABRILES, según el índice respectivo calculado por la Dirección General de Estadística, se ha desarrollado, en el semestre pasado, a un nivel un tanto superior al del año anterior, pero es, en total, algo inferior aún a la del primer semestre de 1929. En comparación con este período acusan aumentos apreciables la producción de lana para tejer (173%), de papel (120%), de paños (47%), de cemento (40%), de alquitrán (35%), de gas (34%), y de fuerza eléctrica (29%). En cambio, se ha reducido la producción de calzado (44%), de vidrios (38%), de fósforos (32%), de cerveza (21%), y de cartón (15%). La producción de las demás industrias, como la de azúcar, de coke, de jabón y de productos de tabaco, acusa sólo ligeros descensos.

El número de los OBREROS DESOCUPADOS, según los registros de la Inspección General del Trabajo, se ha reducido en el curso del semestre pasado de 45.000 a 18.500. El monto de los JORNALES pagados en el país en el primer semestre de este año, corresponde a un 80% de los pagados en el primer semestre de 1929, pero su poder adquisitivo representa solo el 60% del que entonces tenían. Sin embargo, es interesante constatar que el aumento de las sumas pagadas por concepto de los jornales va acompañado, desde, más o menos, mediados del año pasado, de un aumento, en proporción igual a su poder de compra, ya que desde entonces el costo de la vida se ha mantenido a un nivel casi estable.

Algo semejante puede observarse en las VENTAS AL POR MENOR en Santiago. En el curso de los últimos doce meses, el índice de los valores de las ventas al por menor, sin considerar sus variaciones estacionales, indica un aumento de 13% y el del volumen físico de las mercaderías transadas un aumento de 21%. Pero mientras el valor de estas ventas, en el primer semestre del año en curso, representa el 84% de las del mismo período de 1929, el volumen físico de estas transacciones es sólo la mitad del de aquel entonces.

En relación con lo dicho anteriormente, damos a continuación una reseña de la situación de las diferentes ramas de actividades en el primer semestre de este año en comparación con el mismo semestre del año pasado y con el

El nivel de los **PRECIOS AL POR MAYOR** en el semestre pasado es superior en un 75% al del primer semestre de 1929. El trend general de estos precios sigue siendo al alza. El aumento que se registra para los primeros seis meses de este año es de un 9%. Pero esta alza, que abarca todos los diferentes grupos de precios, ya no es la consecuencia de una inflación monetaria, sino el reflejo del incremento que han experimentado las actividades del comercio en todos sus ramos.

El **COSTO DE LA VIDA**, en los primeros seis meses del año en curso, indica un aumento de 31% sobre el mismo período de 1929, pero se ha mantenido al mismo nivel que tenía en el primer semestre del año pasado.

El tráfico de carga en los **FERROCARRILES** del país ha recuperado, en el semestre recién pasado, el 75% del tráfico en el mismo lapso de 1929. En comparación con el primer semestre de 1933, el aumento es de un 12%.

Nos hemos referido ya al **COMERCIO EXTERIOR**. El valor total de las exportaciones e importaciones en el último semestre fué, con 343 millones de pesos oro, superior en un 32% al del primer semestre del año pasado, pero acusa en comparación con el mismo semestre de 1929, época del auge más grande de estas actividades, un descenso de 84%.

En el **MERCADO DEL DINERO** se notan manifestaciones tendencias hacia una normalización de la situación general.

El **MEDIO CIRCULANTE** se ha mantenido durante el semestre que comentamos, a un nivel relativamente estable de poco más de 900 millones de pesos; pero junto con una progresiva baja de las existencias en caja de las instituciones bancarias, ha aumentado considerablemente el monto del circulante en poder del público. Este incremento que ya no se debe al alza inflacionista de los precios sino que dice relación directa con la expansión efectiva de los negocios, se ha iniciado en los últimos meses del año pasado y ha continuado hasta la actualidad.

Un incremento de 137 millones de pesos acusan, entre fines de Junio y fines del año pasado, las colocaciones de los **BANCOS COMERCIALES**. Con un volumen total de 1.367 millones de pesos, han recuperado el nivel que tenían a mediados de 1931. El aumento total que han experimentado las operaciones de crédito de los bancos comerciales en el lapso de año y medio y en comparación con el nivel más bajo que habían alcanzado, corresponde a 330 millones de pesos.

Los depósitos bancarios han aumentado en el semestre pasado, aproximadamente, en el mismo monto que las colocaciones, o sea, en 131 millones de pesos. Con un monto total

de 1.327 millones de pesos han alcanzado el nivel más alto registrado en los últimos ocho años. Lo mismo rige para los depósitos de ahorro constituidos en la Caja Nacional y algunas otras instituciones; su monto total de 303 millones de pesos a fines de Junio es superior en 21 millones al punto más alto que habían alcanzado anteriormente, en Junio de 1930.

Con respecto a la **SEGURIDAD DEL CRÉDITO** es interesante anotar que el monto de las letras protestadas en el primer semestre de este año fué de sólo 5,1 millones de pesos en comparación con 6,1 millones de pesos en el mismo período del año pasado y 55,4 millones en el primer semestre de 1931 que fué el período más grave de la crisis. Solo 26 quiebras fueron declaradas en el semestre pasado contra 73 en los primeros seis meses de 1933 y 314 en el mismo período de 1931.

Las fluctuaciones del **TIPO DE CAMBIO EXTRA OFICIAL** han sido relativamente insignificantes durante el semestre pasado. El valor exterior del peso se ha mantenido alrededor de 1 1/4 peniques oro. Las fluctuaciones que han sufrido los precios de las principales divisas han sido las siguientes:

	Precio máximo	Precio mínimo	Término medio
Dólar, letra o cheque a la vista...	26,20	23,80	25,20
Dólar, exportación	26,30	23,30	25,10
Libra esterlina, letra o cheque a la vista.....	133,00	124,50	128,40
Franco francés	1,70	1,55	1,65
Premio del oro...	520%	472%	490%

En las **BOLSAS DE VALORES**, las cotizaciones de las acciones se han mantenido, desde mediados del año pasado, a un nivel estacionario, alternando algunas fluctuaciones al alza con otras a la baja. El nivel general de los precios de las acciones fué en el primer semestre de este año superior en un 22% al del mismo período del año pasado y en un 12% superior al del primer semestre de 1929.

Los bonos hipotecarios han podido mejorar sus cotizaciones en un 5% en comparación con el primer semestre de 1933 y han llegado a un nivel algo superior al del mismo período de 1929. Los bonos fiscales en cambio, no han alcanzado todavía el mismo nivel que tenían en aquel entonces, pero también han experimentado un alza de un 8% en término medio, en comparación con el primer semestre del año pasado.

El monto total de las transacciones de toda clase de valores en las bolsas fué, en el semestre recién pasado, de 709 millones de pesos contra 657 millones en los primeros seis meses de 1933 y 1.139 millones en el primer semestre de 1929.

Esta breve reseña basta para demostrar el progreso que han hecho las actividades económicas del país en el semestre pasado. Es un proceso real y orgánico que ha adquirido proporciones que no se ven en ningún otro país. Las condiciones generales se presentan muy favorables para una lenta continuación de este proceso de recuperación, pero para que las actividades sigan desarrollándose en el mismo trend, se impone la ineludible necesidad de dejar a la economía en absoluta tranquilidad.

De la mayor importancia para que continúe la reacción que está en pleno desarrollo, es la ayuda de crédito que presten los bancos. Hasta ahora, los bancos han correspondido ampliamente a las necesidades de crédito existentes. Si la situación, especialmente de los bancos extranjeros, aun no puede considerarse como normalizada, debe tenerse en cuenta que la inflación y la baja del cambio exterior del peso, han tenido que repercutir más

gravemente en ellos que en los bancos nacionales. A pesar de todo, las condiciones en que se encuentran estos bancos tienden manifestamente a mejorar, lo que se revela, en el aumento de sus operaciones de crédito, en la baja de su excedente de caja y en la progresiva liquidación de sus operaciones en moneda extranjera.

En tal situación y en vista de las funciones especiales que tienen que cumplir los bancos extranjeros, que consisten en fomentar y facilitar las relaciones comerciales con el exterior, toda tentativa de una intervención artificial, no dictada por necesidades reales y urgentes, que pueda perturbar el funcionamiento de estas instituciones, debe considerarse inoportuna y perjudicial, y su efecto no podría ser otro que producir repercusiones que no serían de desear porque podrían hacer peligrar todo el proceso de reacción en que se encuentran las actividades económicas del país.

RESERVAS DE ORO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

CONVERSION A ORO DE LAS LIBRAS ESTERLINAS DEPOSITADAS EN LONDRES

Con anterioridad al 21 de Septiembre de 1931—fecha en que Gran Bretaña suspendió el padrón de oro—el Banco Central de Chile había desarrollado gestiones para asegurar la restitución en oro de los depósitos que mantenía en bancos ingleses por una suma de £ 1.655.000.

Decretada la inconversión de la moneda inglesa en la fecha que se ha indicado, el Banco inició nuevas gestiones para obtener la restitución en oro de dichos depósitos; mientras tanto, y en conformidad a la autorización que se otorgó al Banco en el artículo 5.º del Decreto-Ley N.º 127, de 8 de Julio de 1932 y en el artículo 19 de la Ley N.º 5.185, de 30 de Junio de 1933, el Banco ha considerado como oro sus existencias de libras esterlinas y dólares, computándolas a razón de \$ 40,— y \$ 8,219, respectivamente.

No obstante la mencionada autorización, y sin que ello signifique el abandono de los derechos que el Banco ha estimado tener a este respecto, el Directorio de la Institución ha creído conveniente tomar la resolución de convertir esos depósitos a oro específico.

A consecuencia de la depreciación que ha tenido hasta ahora el valor de la libra esterlina, que alcanza más o menos a un 38%, ya que el precio de la onza troy de oro fino ha subido de 84 s. 11 d a 138 s. desde el 21 de

Septiembre de 1931 hasta la fecha, el Banco Central tendrá que afrontar una pérdida total en su reserva de oro, que llegará más o menos a \$ 27.000.000.

Para atender a esta pérdida, el Banco tenía un fondo de provisión que alcanza, en cifra redonda, a \$ 5.500.000, de modo que para financiar el saldo de \$ 21.500.000 será necesario cargar esta suma al fondo de reserva legal que alcanza, en la actualidad, a poco más de \$ 25.950.000 o a cubrirla en la forma que lo acuerde, en su oportunidad, el Directorio de la Institución.

Fuera del fondo de reserva legal indicado existe una reserva especial de \$ 9.513.700 destinada a futuros dividendos sobre las acciones del Banco, fondo que se conservará intacto con este fin, quedando, en consecuencia, asegurado el pago del 8% de interés que sobre el valor nominal de las acciones autoriza la Ley Orgánica de la Institución.

Hasta fines de Julio, el Banco había impartido órdenes para comprar 95.800 onzas de oro que representan un valor de 661.000 libras papel, siendo su valor a base de la antigua paridad de 407.150 libras esterlinas. La diferencia que corresponde a 10.150.000 pesos oro de 6 peniques, explica la baja que ha experimentado la reserva de oro del Banco según el último balance del mes de Julio.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

En el curso del mes de Julio, después de conversaciones celebradas durante los últimos meses, llegaron a un acuerdo los productores chilenos de salitre y los fabricantes europeos de nitrato sintético.

Se firmó el Viernes 13 de Julio un cartel de ventas que tendrá un año de duración y podrá extenderse por acuerdo mutuo.

El cartel incluye una cláusula que fija cuotas de nitratos naturales para todos los países donde hay leyes que regulan la importación de nitratos naturales con lo que se asegura a los productores chilenos un mercado mínimo para su producción. Además se consulta una relación de precios entre los productos sintéticos y los naturales.

COBRE

La producción de cobre refinado en Junio fué superior en 2,347 toneladas a la del mes anterior; con la nueva alza observada, la producción cuprífera ha llegado a un nivel que es superior al promedio anual de los años 1924 a 1927 y 1930 a 1933; sólo ha sido mayor en los años 1928 y 1929.

El total producido en el primer semestre del año en curso supera al de igual período del año pasado en 37.182 toneladas, es decir ha habido este año un aumento de 55%.

El número de empleados y obreros ocupados en esta industria fué de 14.278 en Junio, contra 9.404 en Junio del pasado año.

Producción de Cobre en Chile

(En toneladas métricas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS		Producción en barras	Existencia en Chile, fin de mes
1927	Promedia mensual.....	17.912	
1928	" " ".....	23.161	
1929	" " ".....	25.263	
1930	" " ".....	17.353	
1931	" " ".....	17.975	
1932	" " ".....	8.126	
1933	" " ".....	13.041	
1933,	Junio.....	13.107	4.625
	Julio.....	13.530	3.352
	Agosto.....	14.454	1.310
	Septiembre.....	14.499	4.425
	Octubre.....	13.430	1.118
	Noviembre.....	16.134	2.370
	Diciembre.....	17.389	1.828
1934,	Enero.....	15.016	2.860
	Febrero.....	15.608	4.599
	Marzo.....	16.573	4.807
	Abril.....	16.968	6.107
	Mayo.....	18.093	7.185
	Junio.....	20.740	5.254

El precio en Nueva York del cobre electrolítico para el consumo interno se ha mantenido estable en 8,775 centavos americanos por libra desde mediados del mes de Junio; en cambio el precio del cobre para la reexportación ha continuado en su trend de baja y a fines de Julio se cotizó a 6,950 centavos americanos, cotización inferior a cualquiera de las que haya tenido desde Junio del año pasado.

El precio del cobre en el mercado de Londres ha bajado también. El cobre standard al contado bajó de £ 32.10.— a comienzos de Junio a £ 29.2.— a fines de Julio. En el curso de la última semana de Julio, los precios del cobre standard cayeron al nivel más bajo que se registra para este año. El cobre electrolítico ha bajado de £ 35.12.— que era su cotización a comienzos de Junio a £ 32.5.— a fines de Julio. Han influido sobre la baja del precio del cobre en Londres las fuertes liquidaciones que se han hecho de este metal y el hecho de que el cobre americano se ofreciera en Europa a precios más bajos.

CARBON

Nuevamente se produjo en Junio una reacción en la producción de carbón, la que llegó a un nivel que sólo ha sido superado y muy levemente en los meses de Octubre y Noviembre del año 1924.

El total de la producción de los seis primeros meses del presente año es, en comparación con igual período de otros años, el más alto que se registra en esta industria. En relación con los meses de Enero a Julio de 1933, ha subido la producción en 18% y en 81% en comparación con el mismo período de 1932.

Producción de Carbón
(En miles de toneladas)

(En miles de toneladas)

FECHAS		Prod. bruta	Prod. neta
1925,	Promedio mensual	120.0	—
1926,	"	122.0	—
1927,	"	122.7	—
1928,	"	116.2	102.6
1929,	"	125.8	116.7
1930,	"	119.8	112.7
1931,	"	92.3	85.0
1932,	"	90.2	85.0
1933,	"	128.4	119.6
1933,	Junio	128.8	120.9
	Julio	127.7	118.1
	Agosto	146.7	136.9
	Septiembre	133.7	124.6
	Octubre	142.2	131.4
	Noviembre	131.7	123.0
	Diciembre	132.2	122.8
1934,	Enero	146.1	132.3
	Febrero	134.5	119.9
	Marzo	* 142.9	* 133.2
	Abril	* 141.8	* 123.4
	Mayo	* 139.0	* 131.4
	Junio	* 150.8	* 141.6

* Cifras provisórias.

El número de empleados y obreros ocupados en esta industria subió también en Junio, llegando a 11.600 individuos contra 11.215 ocupados en Mayo y 10.161 ocupados en Junio de 1933.

ORO

La producción de oro en Chile ha continuado aumentando durante el primer semestre del año en curso. Se han producido en este período 3.276 kilos en comparación 2.670 kilos producidos en el segundo semestre de 1933 y 1.883 kilos en los seis primeros meses de ese año.

El aumento de la producción se observa, principalmente, en el oro de minas. Si comparamos el total de este oro producido en los seis primeros meses de este año con lo producido en el segundo semestre de 1933, se observa un aumento de 86%; en relación al primer semestre de 1933, esta producción se ha quintuplicado.

También ha sido mayor la producción del oro exportado en minerales, etc.; con relación a los seis últimos meses de 1933 ha subido en 36% y el alza ha sido de 71% con respecto al primer semestre de 1933.

La producción de oro de lavaderos no ha continuado en su trend de alza; en el primer semestre de este año ha sido inferior en 10% a la del semestre inmediatamente anterior, debido a las causas mencionadas ya en nuestro Boletín anterior, es decir, a la paralización temporal de algunos lavaderos por el tiempo desfavorable habido en los meses de Abril y Mayo; pero sí, ha sido superior en 31% a la del primer semestre de 1933.

Producción de Oro en Chile

(En gramos de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Oro de minas	Oro de lavaderos	Oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas	Producción total
1928 Prom. mensual.	2.633	5.403	80.751	88.787
1929 " "	1.257	3.777	80.612	85.646
1930 " "	1.475	2.373	49.869	53.717
1931 " "	4.842	3.911	46.655	55.415
1932 " "	4.880	23.183	70.681	98.744
1933 " "	24.772	141.368	211.095	377.235
1933, Junio.	16.367	115.218	318.673	430.058
Julio.	20.643	126.320	194.981	341.824
Agosto.	30.827	171.759	209.362	411.948
Septiembre.	34.121	161.970	208.219	404.310
Octubre.	33.926	181.827	401.094	636.507
Noviembre.	38.176	174.571	240.345	453.083
Diciembre.	33.323	195.146	174.184	422.653
1934, Enero.	53.671	171.429	470.445	695.548
Febrero.	58.463	175.068	349.439	582.970
Marzo.	114.211	160.549	217.632	492.392
Abril.	105.135	139.657	231.236	376.048
Mayo.	46.633	149.615	181.599	377.847
Junio.	52.807	104.202	394.364	551.373

INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

El índice de la producción minera ha continuado en su movimiento ascendente. La cifra a que ha alcanzado en Junio es superior en 44% a la del mismo mes del año pasado y supera también a la del término medio de la producción del año 1931.

Índice de la Producción Minera

1927/29=100

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934 *
Enero.	94,1	116,5	97,2	61,3	43,1	26,5	47,4
Febrero.	95,9	119,4	90,4	56,3	41,5	30,5	45,8
Marzo.	94,5	134,0	85,6	56,1	40,5	30,0	49,0
Abril.	109,7	122,3	83,8	54,6	34,7	35,4	52,0
Mayo.	107,5	129,4	82,6	55,2	28,5	37,1	57,6
Junio.	111,2	134,1	86,9	57,7	25,2	41,5	59,7
Julio.	107,2	110,0	75,2	57,2	24,7	35,9	
Agosto.	107,9	113,7	86,6	59,1	24,3	38,9	
Septiembre.	122,0	121,4	85,4	59,9	28,0	41,4	
Octubre.	116,4	110,5	76,6	57,4	26,9	41,7	
Noviembre.	125,6	103,3	78,6	52,9	27,3	49,3	
Diciembre.	124,1	108,8	65,2	52,2	24,4	47,4	
Promedio.	109,7	117,6	82,8	56,6	30,8	37,5	

(*) Cifras provisionales.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La producción de las industrias fabriles, desde comienzos de 1933 hasta el presente, se ha mantenido bastante estable; experimentó en el curso del segundo semestre de 1933 cierta baja, más bien de carácter estacional, pero volvió a reaccionar en el curso de los seis primeros meses de este año recuperando el nivel que tuvo el año pasado en el mismo período.

Las oscilaciones que han experimentado las ventas de las industrias fabriles en el mismo período que consideramos para la producción, es decir, de comienzos de 1933 hasta la actualidad, han sido más acentuadas. La producción bajó del primer semestre de 1933 al segundo semestre en 4,5%; las ventas bajaron en igual período en 10%; la producción volvió a subir después en la misma proporción en que había bajado, y las ventas, en cambio, subieron en 13,5%.

El índice de Luz y Fuerza, con las alzas continuas experimentadas en los últimos cuatro meses, principalmente a causa de un aumento importante de la producción de energía eléctrica, ha llegado al más alto nivel que haya tenido. Comparando el promedio de producción del primer semestre del presente año con igual período del año 1933, se observa un alza de 14%.

Índices de Producción y Ventas Industriales (Promedio 1927, 1928, 1929=100) (Calculados por la Dirección General de Estadísticas)

PRODUCTOS	PRODUCCIÓN						VENTAS							
	1931	1932	1933	1934			1931	1932	1933	1934				
	Junio	Junio	Junio	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Junio	Junio	Marzo	Abril	Mayo	Junio	
A. Industrias Fabriles.....	93,1	95,2	106,3	114,9	115,3	114,0	110,6	81,4	91,9	97,7	124,3	118,3	117,4	114,0
Algodón.....	141,6	154,7	174,0	119,0	141,1	150,7	173,2	39,8	125,6	181,7	226,0	248,5	237,9	219,5
Algodón.....	128,0	95,0	112,7	115,7	127,1	122,3	134,7	97,3	98,4	126,1	120,7	114,9	116,4	132,4
Algodón.....	75,0	59,1	68,5	71,8	75,5	79,2	73,5	75,1	84,3	67,2	69,9	76,4	80,0	80,0
Algodón (general).....	75,0	59,1	68,5	71,8	75,5	79,2	73,5	75,1	84,3	67,2	69,9	76,4	80,0	80,0
a) para hombres.....	88,1	80,1	75,6	100,4	94,9	98,8	80,3	86,5	70,0	85,3	91,7	98,8	98,9	99,9
b) para mujeres.....	74,9	57,4	75,3	70,2	65,4	74,6	72,5	67,2	50,9	73,7	73,2	73,6	73,6	73,6
c) para niños.....	116,5	76,1	87,9	116,6	113,8	91,8	77,2	62,8	109,9	133,1	136,5	150,9	158,2	122,7
Cartón.....	135,8	79,5	82,4	199,7	144,3	146,7	150,3	67,5	53,7	83,7	186,5	160,5	118,7	107,3
Cemento.....	36,0	46,5	50,7	76,7	61,1	60,6	53,3	50,0	41,4	49,4	97,0	70,0	84,0	65,0
Cerveza.....	122,7	102,8	119,5	91,0	107,2	117,4	130,8	100,0	101,4	109,8	88,3	102,8	104,3	128,5
Coke.....	108,1	109,9	97,2	71,1	65,5	76,2	70,6	98,2	106,1	118,0	81,8	80,3	94,6	88,0
Defecor.....	92,4	77,8	68,1	132,3	129,7	117,4	139,5	85,1	75,6	59,6	134,1	114,9	100,0	90,6
Jabón bruto.....	321,2	430,5	427,2	288,0	367,6	387,6	388,0	347,8	390,0	464,7	421,0	369,6	460,1	434,5
Lana para tejer.....	105,5	108,1	168,0	181,4	180,4	172,7	171,7	77,1	82,0	133,3	235,2	210,5	225,9	209,5
Paños.....	119,5	222,5	264,0	270,8	228,6	248,2	215,8	96,8	264,3	189,6	297,0	320,1	251,4	244,6
Papel general.....	82,8	237,4	298,9	284,6	331,1	305,0	299,3	94,6	325,6	209,4	441,6	458,3	359,8	351,1
a) para escribir e imprenta.....	148,4	210,8	236,0	239,9	147,8	211,3	173,7	98,3	234,9	142,1	200,9	228,3	179,5	171,1
b) para envolver.....	66,5	100,0	96,0	100,0	108,9	101,3	88,9	70,9	100,0	84,6	104,6	102,4	106,0	106,0
Productos de tabaco (general).....	97,8	125,5	171,6	120,2	130,3	162,0	149,3	98,7	119,2	150,6	165,4	152,3	181,8	150,5
a) cigarrillos.....	97,8	125,5	171,6	120,2	130,3	162,0	149,3	98,7	119,2	150,6	165,4	152,3	181,8	150,5
b) cigarrillos.....	65,9	108,3	95,0	100,5	109,7	101,1	88,6	70,5	102,2	84,1	104,3	102,6	106,3	100,3
c) paquetes de tabaco.....	60,6	68,7	53,9	78,3	74,2	62,7	56,1	58,9	50,4	48,4	77,0	71,3	61,8	58,1
Vidrio (general).....	90,9	91,9	144,5	84,8	79,6	96,2	74,7	70,0	117,6	115,9	68,3	61,7	62,0	55,0
a) vidrio blanco.....	313,5	93,4	176,3	36,9	54,1	39,9	113,1	227,6	408,1	137,2	82,3	89,3	81,8	95,9
b) vidrio semi-blanco.....	34,9	211,0	496,8	256,7	235,1	285,7	96,9	31,7	27,7	295,8	156,8	126,5	113,9	97,5
c) vidrio verde-oscuro.....	10,7	2,1	0,5	43,2	39,9	50,1	49,1	8,9	15,6	21,3	18,0	17,5	27,9	28,4
B. Luz y Fuerza (*).....	137,7	123,6	138,3	132,6	139,0	145,3	154,6	137,7	123,6	138,3	132,6	139,0	145,3	154,6
Gas.....	141,5	132,7	154,7	120,4	137,2	151,3	165,5	141,5	132,7	154,7	120,4	137,2	151,3	165,5
Energía Eléctrica.....	137,4	122,9	137,1	138,6	139,1	144,8	163,7	137,4	122,9	137,1	133,6	139,1	144,8	163,7
Índice General A y B.....	99,4	99,1	110,8	117,4	118,6	118,4	116,8	107,1	96,3	103,5	132,6	121,3	121,4	119,1

(*) Los índices de ventas de estos grupos son idénticos a los de producción.

C. MERCADO DEL TRABAJO

BOLSA DEL TRABAJO

Mes a mes ha disminuido este año el número de obreros inscritos en la Dirección General del Trabajo para solicitar ocupación. En Junio de este año sólo había 18.564 individuos inscritos, cifra que al compararse con la de Junio de 1933 presenta una baja de 61%; y de 79% en relación con la de Junio de 1932.

Bolsa del Trabajo

(Datos de la Inspección General del Trabajo según «Estadísticas Chilenas»)

MESES	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1933, Junio.....	47.598	2.992	6,3%
Julio.....	41.928	2.464	5,9%
Agosto.....	41.880	2.070	5,0%
Septiembre.....	40.650	2.916	6,3%
Octubre.....	40.057	4.494	11,2%
Noviembre.....	45.637	5.234	10,8%
Diciembre.....	45.014	5.352	11,9%
1934, Enero.....	36.534	6.102	16,7%
Febrero.....	35.164	7.791	22,2%
Marzo.....	27.588	2.794	10,1%
Abril.....	21.709	3.089	14,2%
Mayo.....	20.040	3.644	18,2%
Junio.....	18.564	2.503	13,5%

JORNALES

Volvemos a publicar el cuadro del «Índice de Jornales pagados en el País», cuya publicación suspendimos a partir del Boletín del

mes de Marzo, mientras la Dirección General de Estadística procedía a la revisión de estas cifras. Este índice se calcula tomando por base el monto de las ventas mensuales de estampillas de seguro correspondientes a las cuotas de 3 y 4% hechas por la Caja de Seguro Obligatorio, habiéndose ahora eliminado del cálculo, para evitar fluctuaciones demasiado bruscas, el pago de cuotas rezagadas cuyo monto mensual es muy variable. Han sido rectificadas las cifras correspondientes a los diez primeros meses del año pasado.

Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero.....	129,9	140,4	100,3	63,8	76,0	86,0
Febrero.....	102,8	131,0	101,0	57,6	76,0	94,6
Marzo.....	115,2	130,6	114,9	59,2	78,8	98,0
Abril.....	125,9	153,7	104,6	75,4	84,8	107,3
Mayo.....	121,3	123,7	99,6	76,9	87,7	98,8
Junio.....	130,1	131,2	78,5	62,2	53,7	89,7
Julio.....	135,0	116,3	74,0	71,2	83,5	85,4
Agosto.....	122,2	123,7	70,9	65,8	85,4	87,3
Septiembre.....	134,4	127,0	62,7	70,1	87,3	89,9
Octubre.....	134,7	115,6	64,2	75,3	89,9	94,3
Noviembre.....	142,7	125,9	65,6	79,2	102,1	102,1
Diciembre.....	165,0	115,2	67,8	83,4	102,1	102,1
Prom. mes.....	130,3	127,9	84,4	70,3	87,9	94,3

* Cifras rectificadas.

En nuestro Boletín N.º 72 de Febrero del año en curso publicamos un estudio sobre el poder adquisitivo de los jornales pagados en el país y demostramos en un gráfico que, a pesar de haber aumentado considerable-

mente el monto total de los jornales pagados, el poder adquisitivo de ellos había sido, hasta mediados del año pasado, inferior aún al de 1931, cuando comenzó la inflación monetaria.

Insertamos a continuación un gráfico con las mismas curvas. La única diferencia técnica entre estas curvas y las de nuestro estudio de Febrero consiste en que los datos del índice de los jornales para el año pasado han sido rectificadas y que el índice del poder adquisitivo de los jornales se ha obtenido mediante la división del primero por el índice del costo de la vida, después de haber eliminado de este último las fluctuaciones estacionales a que está sujeto.



El gráfico es interesante por cuanto demuestra claramente que, desde la segunda mitad del año pasado, el aumento de los jornales pagados en el país va acompañado también por un aumento en proporción semejante del poder de compra de los jornales. Entre Julio de 1933 y Abril del año en curso los jornales acusan un aumento de 12,6% y el índice del poder adquisitivo de ellos un aumento de 11,7%. Aun cuando la discrepancia entre ambos índices sigue siendo todavía relativamente grande, se revela, sin embargo, una tendencia manifiesta hacia una normalización.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

VENTAS AL POR MENOR

A consecuencia de un apreciable descenso producido en las ventas de los artículos de tienda, el índice general de valores de las ventas al por menor en Santiago bajó de Mayo a Junio en 13,4 puntos. A pesar de este descenso, el índice general se ha mantenido en Junio a un nivel superior en 10% al del mismo mes del año pasado. Lo mismo se observa en el índice de artículos de tienda, el que de Junio de 1933 a Junio de 1934 ha aumentado en 28%. El índice de las ventas de artículos alimenticios es algo inferior al del año pasado; el descenso observado es de 5,5%.

El índice general del volumen físico de las ventas al por menor también presenta en Junio un descenso con relación a Mayo. La baja se ha producido tanto en los artículos alimenticios como en los de tienda, pero ha sido más acentuada en éstos últimos. El índice general y los dos índices parciales se mantienen a un nivel superior al del año pasado en la misma época.

Índice de las Ventas al por Menor en grandes Casas Comerciales de Santiago

(Sin ajuste estacional)

1928-30=100

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	ÍNDICE DE VALORES			ÍNDICE DEL VOLUMEN FÍSICO		
	Art. alimenticios	Art. de tienda	Índice General	Art. alimenticios	Art. de tienda	Índice General
1927, Promedio.....	106,6	89,2	97,9	—	—	—
1928, ".....	101,7	93,2	97,4	105,7	96,3	101,0
1929, ".....	105,4	101,6	103,5	101,5	100,4	100,9
1930, ".....	92,7	103,2	98,9	97,0	106,4	101,7
1931, ".....	76,2	61,3	68,8	85,9	63,2	74,5
1932, ".....	91,0	64,7	77,8	85,6	48,3	56,9
1933, ".....	84,8	72,8	79,2	45,1	39,9	42,5
1933, Junio.....	86,6	72,0	79,3	43,9	39,0	41,4
Julio.....	82,8	67,8	75,3	43,3	36,6	39,9
Agosto.....	79,2	65,1	72,1	42,3	34,9	38,6
Septiembre.....	84,9	74,3	84,6	45,6	40,1	42,8
Octubre.....	74,7	72,4	73,5	40,5	40,7	40,6
Noviembre.....	74,4	76,4	75,4	40,6	42,9	41,7
Diciembre.....	86,4	101,9	94,2	48,4	57,2	52,8
1934, Enero.....	67,2	77,7	72,4	38,4	43,7	41,0
Febrero.....	61,5	76,0	68,7	34,6	31,4	33,0
Marzo.....	71,8	93,9	82,8	40,1	54,4	47,2
Abril.....	71,9	115,6	93,7	40,2	67,6	53,0
Mayo.....	80,6	125,0	102,8	45,4	71,4	58,4
Junio.....	81,4	97,5	89,4	45,1	55,6	50,3

COSTO DE LA VIDA

Siguiendo el movimiento propio de la estimación, el costo de la vida en Santiago experimentó en Junio un ligero incremento, influenciado por un alza más apreciable en el rubro de «Alimentación», pero que también se observa en el de «Combustible y Luz» y en el de «Vestuario».

Sin embargo, lo mismo que en el mes anterior, el índice general se mantiene a un nivel inferior al del año pasado en igual período; asimismo todos los índices parciales de Junio de este año son inferiores a los del mismo mes de 1933.

Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimen- tación	Com- bustible y luz	Vestua- rio	Varios	Índice General
1928 Promedio.....	115,6	99,2	100,8	101,3	107,2
1929 *	119,0	98,0	100,7	103,2	108,8
1930 *	114,6	101,7	95,3	109,1	107,6
1931 *	103,3	94,5	95,9	122,9	103,5
1932 *	115,1	101,2	134,5	104,0	112,6
1933 *	147,4	138,3	181,8	129,1	139,7
1933					
Junio.....	149,7	144,2	183,9	133,0	142,4
Julio.....	149,9	144,7	184,1	132,8	142,5
Agosto.....	152,2	144,9	185,6	132,8	143,8
Septiembre.....	157,4	146,7	184,5	132,9	146,2
Octubre.....	154,0	140,7	177,1	133,9	143,0
Noviembre.....	150,6	132,8	177,1	132,5	141,5
Diciembre.....	147,2	138,5	177,1	134,2	140,0
1934					
Enero.....	138,6	130,8	177,1	134,4	136,0
Febrero.....	135,9	137,3	177,2	134,8	134,9
Marzo.....	140,9	137,7	171,7	135,3	136,0
Abril.....	142,0	141,7	179,3	135,3	137,0
Mayo.....	145,0	141,7	174,2	135,3	139,0
Junio.....	148,9	142,2	174,4	135,2	140,7

PRECIOS AL POR MAYOR

La tendencia al alza que han mostrado los precios al por mayor desde comienzos del año, se acentuó y generalizó en el mes de Junio.

El índice general subió en más de 8 puntos. A pesar de esta alza se mantiene a un nivel inferior al del año pasado en la misma época debido a que los precios de los productos importados no han vuelto al nivel que tenían entonces.

El índice correspondiente a los productos agropecuarios subió en Junio en 17 puntos, participando en el alza todos los grupos de precios que se consideran para el cálculo de este índice. Fué especialmente marcada el alza del precio de la carne cuyo índice aumentó en 24 puntos. El índice general de este grupo es superior en 16,2 puntos al de Junio del año pasado.

Un alza importante se observa en el índice de los productos mineros, el que subió de 129,1 a 145,4. Con este aumento, que se debe a un incremento en el precio del salitre, el

índice ha alcanzado un nivel superior al del promedio del año 1929, época en que se mantuvo en las cifras más altas que se registran.

El alza habida en los productos industriales ha sido muy leve y se debe a aumentos en ciertos productos alimenticios y estimulantes y en el grupo de productos manufacturados. Los tejidos, por el contrario, experimentaron un descenso. El índice general tiene actualmente el mismo nivel que el año pasado en igual época.

El índice de productos importados subió en 1,8 puntos. Se mantiene, sin embargo, a un nivel bastante más bajo que el que tenía en Junio del año pasado.

Índices de Precios al por Mayor (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agropecu- arios	Prod. mine- ros	Prod. indus- triales	Prod. impor- tados	Índice total general
1928, Promedio.....	307,8	134,0	219,2	219,8	192,8
1929, *	215,0	141,7	210,7	213,6	192,4
1930, *	170,0	122,6	186,9	196,9	166,9
1931, *	134,4	101,4	189,2	193,5	152,2
1932, *	203,0	112,4	245,6	396,3	230,3
1933, *	271,8	128,8	328,8	730,5	345,9
1933, Junio.....	273,0	136,3	333,9	767,8	357,8
Julio.....	282,8	135,0	331,6	740,3	353,2
Agosto.....	285,4	131,3	341,9	739,7	355,8
Septiembre.....	294,3	128,7	340,5	717,6	351,4
Octubre.....	275,7	126,2	330,8	692,9	338,5
Noviembre.....	260,4	123,1	320,2	688,4	330,2
Diciembre.....	239,4	125,1	313,3	679,4	322,0
1934, Enero.....	242,0	130,6	314,4	698,3	328,9
Febrero.....	242,5	129,8	318,8	706,3	331,4
Marzo.....	253,0	128,9	326,9	711,6	336,9
Abril.....	267,0	129,7	325,3	711,3	342,6
Mayo.....	272,2	129,1	333,5	708,3	345,1
Junio.....	289,2	145,4	333,9	710,1	351,7

FERROCARRILES

Insertamos a continuación un cuadro con las cifras referentes al movimiento de carga habido en los ferrocarriles del país en los últimos cinco años y primeros cinco meses del año en curso.

Tráfico de carga en los Ferrocarriles del País

(En millones de toneladas-kilómetros)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero.....	140,7	127,5	114,9	74,8	79,5	109,7
Febrero.....	158,9	141,6	108,5	76,2	91,3	112,3
Marzo.....	139,3	150,5	110,0	86,4	109,2	134,1
Abril.....	201,2	135,2	101,0	70,1	88,2	125,7
Mayo.....	125,7	125,0	87,0	72,3	91,5	101,2
Junio.....	119,3	99,8	72,4	57,1	91,8	
Julio.....	138,4	108,1	72,2	64,7	81,7	
Agosto.....	130,2	97,6	65,8	63,2	82,2	
Septiembre.....	113,4	91,4	64,5	64,6	81,0	
Octubre.....	135,6	110,2	74,6	67,9	89,2	
Noviembre.....	132,8	103,0	68,6	68,7	88,2	
Diciembre.....	136,6	105,2	75,0	70,0	94,0	
Total.....	1.681,4	1.394,1	1.015,2	844,5	1.870,7	

El mayor movimiento se observa en 1929, año durante el cual el tráfico de carga alcanzó a 1.681,4 toneladas-kilómetros. Durante los tres años siguientes disminuye el transporte de carga en los ferrocarriles; el total transportado en 1932 acusa una baja de 49% con relación al año 1929. En 1933 se inicia una reacción de cierta importancia, la que se ha acentuado en el transcurso de los primeros meses de este año. El total del tráfico de carga de Enero a Mayo es superior en 27% al del mismo período del año 1933, y en 50% al del año 1932.

En el gráfico que insertamos a continuación, la curva delgada representa, en toneladas-kilómetros, el movimiento efectivo del tráfico de carga en los Ferrocarriles del país desde principios de 1928. Esta curva corresponde a los datos del cuadro preinserto. La curva gruesa representa el mismo movimiento, pero con exclusión de las variaciones estacionales a que el tráfico de carga está sujeto en forma muy marcada. En las variaciones de esta curva se reflejan, por lo tanto, únicamente las influencias ejercidas por las condiciones generales del desarrollo económico.



Generalmente, el tráfico de carga en los Ferrocarriles es considerado como uno de los elementos más sensibles en la moderna vida económica. En efecto, al estudiar las curvas de nuestro gráfico se nota que el descenso en los transportes ferroviarios se inició ya en la primera mitad del año 1929, período que debe considerarse como el verdadero comienzo de la crisis, ya que en aquel entonces comenzó a manifestarse también, aún cuando al principio en forma muy poco sensible, la baja de los precios y de las cotizaciones de los valores bursátiles. La crisis llegó a su término en 1932, anticipándose la nueva reacción que se abrió camino sólo a comienzos de 1933, con un ligero cambio de tendencia en los transportes ferroviarios en la segunda mitad de 1932. También la depresión que so-

brevino entre Junio y Octubre del año pasado como consecuencia del corto período de nueva inflación que se produjo en esos meses, se manifiesta claramente en la curva de los transportes ferroviarios. La nueva reacción que se inició en Noviembre del año pasado, está en pleno desarrollo y si continúan las condiciones que han determinado la reacción económica en el primer semestre de este año, no parece arriesgado el pronóstico de que los transportes ferroviarios habían recuperado, hasta fines de año, aproximadamente el mismo nivel que tenían a principios de 1930.

B. COMERCIO EXTERIOR

El movimiento del comercio exterior en Chile durante el primer semestre de 1934 ha alcanzado a 344,6 millones de pesos oro. Comparando estas cifras con las de años anteriores, se observa en 1934 un apreciable aumento que, en relación con igual semestre del año 1933, es de 84,0 millones de pesos. Si consideramos las cifras del segundo semestre del año 1932, época en que nuestro comercio exterior llegó a su más bajo nivel, el aumento es de 147,5 millones de pesos oro.

Comercio Exterior

(Sin numerario y metales preciosos, en mill. de pesos oro)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exportación	Importación	Índices de la Exportación	
			Valores	Vol. Físico
1920, Promedio mensual	196,6	110,1	120,9	74,3
1921, " " "	109,8	92,0	68,0	45,6
1922, " " "	84,2	59,3	52,0	39,5
1923, " " "	135,5	82,3	83,6	74,1
1924, " " "	151,3	90,8	93,5	84,8
1925, " " "	156,3	100,7	95,8	86,4
1926, " " "	121,9	107,4	74,7	72,7
1927, " " "	137,9	89,4	84,5	67,1
1928, " " "	161,6	99,7	98,9	103,1
1929, " " "	190,2	133,4	116,7	109,7
1930, " " "	110,5	116,4	67,4	71,9
1931, " " "	68,0	59,1	41,9	63,6
1932, " " "	24,2	17,3	14,3	32,1
1933, " " "	28,6 *	15,1		
1933, Junio	31,0 *	14,9	20,7	51,9
Julio	24,0 *	16,1	17,7	36,2
Agosto	21,0 *	13,2	15,8	39,3
Septiembre	23 *	15,4	17,0	34,0
Octubre	37 *	16,5	16,6	38,1
Noviembre	29 *	14,7	26,7	61,3
Diciembre	35 *	17,1	12,9	41,6
Enero	24,0	14,3		
1934, Febrero	46,0	12,9		
Marzo	64,6	12,7		
Abril	47,0	16,9		
Mayo	32,7	15,8		
Junio	41,2	15,3		

* Cifras rectificadas conforme a los valores reales.

La reacción anotada en el movimiento del Comercio Exterior de nuestro país, se debe exclusivamente al incremento que han experimentado las exportaciones; por cuanto, por el contrario, las importaciones, salvo una lige-

ra reacción durante el segundo semestre de 1933, han ido en continuo descenso.

Anotamos a continuación el movimiento de las exportaciones e importaciones por semestres durante los años 1932, 1933 y lo que va corrido de 1934:

	Exportaciones	Importaciones
	(En millones de \$ oro)	
1.º semestre de 1932..	182	125
2.º » » »	108	89
1.º semestre de 1933..	172	89
2.º » » »	172	93
1.º semestre de 1934..	256	88

En el cuadro que insertamos a continuación se comparan las importaciones de los últimos semestres según los países de procedencia más importantes:

Importaciones por países
(Valores en millones de pesos oro)

	Enero a Junio 1933	Julio a Diciembre 1933	Enero a Junio 1934
Alemania.....	9,6	11,1	9,2
Argentina.....	9,6	9,5	3,1

	Enero a Junio 1933	Julio a Diciembre 1933	Enero a Junio 1934
Bélgica.....	1,8	2,7	1,9
Brasil.....	2,3	1,6	1,7
España.....	1,1	1,3	1,4
Estados Unidos	18,9	21,9	24,1
Francia.....	4,7	6,6	5,6
Gran Bretaña..	9,8	12,3	13,8
Italia.....	2,2	2,1	2,4
Japón.....	0,7	1,3	2,2
Perú.....	14,9	10,9	10,1
Suecia.....	1,8	1,6	1,4
Total.....	76,7	81,6	74,7

En comparación con el primer semestre de 1933 las mayores bajas se han producido en las importaciones de Argentina y Perú; además han disminuído las de Alemania, Brasil y Suecia. Han mejorado su posición en forma más importante, el Japón, Estados Unidos, Gran Bretaña y Francia; ligeramente superiores han sido las importaciones de Bélgica, España e Italia.

Estas mismas comparaciones no pueden hacerse con respecto a las exportaciones, por no haberse hecho todavía la distribución del salitre.

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Según los informes de los Agrónomos Provinciales del país, correspondientes al mes de Julio ppto., ha reinado en las provincias de Atacama a Ñuble, buen tiempo. En esta zona cayeron escasas lluvias, pero sí fuertes heladas. De Concepción al sur del país, como siempre en esta época, las condiciones climáticas han sido más crudas, es decir, hubo días muy fríos, intensas lluvias y heladas.

Favorecidas por el buen tiempo, han continuado durante el mes las SIEMBRAS DE CEREALES, especialmente de trigo. También se han efectuado en algunas localidades siembras de avena y de cebada. En el transcurso del mes mejoraron notablemente las condiciones generales de las sementeras.

En algunas regiones se inició la preparación de BARBECHOS.

Las faenas para las nuevas SIEMBRAS DE CHACARAS sólo se han iniciado en la región del Norte y en pequeña escala hasta Santiago. Mas al Sur del país no se ha dado comienzo todavía a estos trabajos.

En los VIÑEDOS se continúa la poda, lo mismo se hace en las ARBOLEDAS FRUTALES, procediéndose, además, a la desinfección de éstas últimas. El estado de las viñas y

plantaciones frutales es en general satisfactorio.

El estado de los PASTOS naturales y de riego es deficiente; no obstante, en algunas regiones se ha visto un progreso en el desarrollo de las praderas naturales. En general hay cierta escasez de buenos talajes.

CEREALES

El PRECIO DEL TRIGO experimentó a fines de Junio una ligera baja en las plazas de Liverpool y Chicago, pero en la primera quincena de Julio, se observó nuevamente una reacción.

	Julio 1933	Junio 1934	Junio 1934	Julio 1934
	15	15	30	15
			(100 kilos en pesos de 3 d)	
Santiago.....	80,—	62,—	62,—	65,—
Buenos Aires.....	23,60	19,—	19,—	19,50
Liverpool.....	30,70	24,70	23,40	27,80
Chicago.....	37,00	33,35	31,00	34,35

Durante el período en referencia el mercado mundial del trigo tuvo marcadas variaciones tanto en los precios como también en el movimiento mismo del mercado. A fines de Junio y en los primeros días del mes siguiente, los precios descendieron debido a un notable

aumento de las ofertas en Estados Unidos, pero algunas estadísticas que después fueron publicadas en ese país y que anunciaban cosechas escasas provocaron un cambio en la situación del mercado que se tradujo en un alza de los precios. Algunos informes de las cosechas del Canadá también han sido desfavorables. Estos factores han sido suficientes para mantener al mercado del trigo bastante animado durante casi todo el mes de Julio, especialmente en las plazas de Liverpool y Londres.

ARGENTINA ha efectuado importantes ventas.

El mercado INTERNO del trigo se mantuvo en Julio bastante animado. El precio de las diferentes variedades de este grano ha conservado la tendencia al alza. Respecto a las transacciones efectuadas se ha informado que en trigo Australiano se han hecho operaciones a \$ 70, sin saco, línea. Por el trigo Ardito para semilla se nota especial interés en vista de ser un grano ligero; se han pagado hasta \$ 90, con saco, línea. Por el trigo Candéal ha habido mayor interés, especialmente para ser destinado a la exportación. A fines del mes se cotizó el trigo Centro blanco corriente entre \$ 65 y \$ 67 los 100 kilos, sin saco, base Providencia.

Insertamos a continuación un cuadro en el que se presentan las cifras referentes a las extensiones sembradas con cereales en el país, las cosechas obtenidas y su rendimiento desde el año 1924/25 al año 1933/34.

Cosechas de Cereales

(Datos de la Dirección General de Estadística)

AÑOS	TRIGO			CEBADA			AVENA			TOTAL GENERAL	
	Extensión	Cosecha	Rendimiento	Extensión	Cosecha	Rendimiento	Extensión	Cosecha	Rendimiento	Extensión	Cosecha
	Ha.	qq m.	qq/ha.	Ha.	qq m.	qq/ha.	Ha.	qq m.	qq/ha.	Ha.	qq m.
1924-25.....	578.425	6.659.601	11,5	85.652	1.080.819	16,5	53.626	661.660	12,3	697.703	8.402.080
1925-26.....	585.094	7.259.425	12,4	79.557	1.502.969	18,9	57.732	803.555	13,9	722.283	9.565.949
1926-27.....	600.304	6.341.167	10,6	62.684	984.779	15,7	54.836	708.044	12,9	717.824	8.938.590
1927-28.....	745.705	8.330.199	11,2	78.534	1.261.635	16,1	79.070	930.967	11,8	903.309	10.122.701
1928-29.....	693.901	8.077.423	11,6	78.399	1.331.589	16,9	89.124	1.034.138	11,6	861.424	10.443.170
1929-30.....	697.913	9.125.261	13,1	61.582	999.176	16,2	120.393	1.509.591	12,5	879.888	11.634.028
1930-31.....	631.496	5.787.064	8,9	67.247	843.830	12,5	77.939	741.517	9,5	796.592	7.352.351
1931-32.....	614.021	5.766.243	9,4	43.033	674.272	15,7	67.308	714.560	10,6	724.362	7.185.075
1932-33.....	(1)	7.822.618	—	(1)	1.441.895	—	(1)	1.028.032	—	1.053.085	10.292.565
1933-34.....	851.246	9.609.126	11,3	95.171	1.463.753	15,4	106.668	1.143.920	10,7	1.053.085	12.216.799

(1) No hay cifras definitivas.

En primer término se observa el considerable aumento que se produjo en el total de la extensión sembrada con cereales en el año recién pasado. La superficie sembrada ese año es superior en 16,7% a la de la temporada 1927/28 que era el año de mayor siembra que se registraba. La cosecha de cereales en el año agrícola 1933/34 es también la más alta que se registra, pero hay que observar, sin embargo, que es sólo ligeramente superior a

la de la campaña 1929/30, a pesar de la gran diferencia que existe en la extensión sembrada de esos dos años.

El mercado extranjero de la CEBADA no ha tenido variaciones apreciables. Se han anunciado importantes embarques, especialmente argentinos.

En el mercado interno se ha mantenido el interés por este cereal; sin embargo, parece que quedan solamente pequeñas partidas de cebada «del país». También hay bastante interés por cebada tipo alemana.

A fines de Julio se cotizó la cebada «del país», tipo exportación y la Chevalier a \$ 50 y \$ 60 los 100 kilos, con saco, base puerto.

El precio de la AVENA no ha indicado, en Junio y en la primera quincena de Julio, variaciones de importancia en las plazas de Buenos Aires y Chicago. En Liverpool hubo pequeña reacción.

	Junio	Junio	Junio	Julio
	15	15	30	15
	1933	1934	1934	1934
	(100 kilos en pesos de 3 d)			
Talcahuano (Chile).....	30.—	27.—	27.—	23.—
Buenos Aires.....	19.00	14.20	14.40	11.65
Liverpool.....	23.75	16.70	12.75	18.95
Chicago.....	37.60	29.—	28.95	29.10

En el país, el mercado de la avena ha continuado animado y los precios experimentaron una fuerte reacción. A fines de Julio se cotizaron la avena «rubia revuelta» y la Storm-

king a \$ 32 y \$ 40, respectivamente, los 100 kilos, con saco, bordo Talcahuano.

Como dato ilustrativo e interesante se publica a continuación un gráfico cuyas curvas han sido diseñadas a base de las cotizaciones de la avena «rubia revuelta», en moneda corriente, por unidad de 100 kilos, con saco, bordo Talcahuano y de la avena en las plazas extranjeras de Buenos Aires, Liverpool y Chicago, en pesos de 6 d oro por quintal métrico.



En el transcurso de los últimos cinco años y medio el precio de la avena ha seguido en el país un curso desigual. En efecto, en 1929 se inició un paulatino descenso que duró hasta la primera quincena de Enero de 1931, época en la cual se registró, con \$ 10 por quintal métrico, la cotización más baja de este producto. A continuación y como consecuencia de la inflación monetaria sobrevino una violenta reacción que culminó en Octubre de 1932 con \$ 56 por quintal métrico. Después de esa fecha, el precio de la avena inició un nuevo descenso, el que sólo ha tenido interrupciones periódicas.

En los mercados extranjeros el nivel de los precios de la avena ha sido más uniforme, es decir, a partir de 1929 iniciaron un curso descendente que sólo ha tenido, como por ejemplo en Abril de 1932, breves alteraciones, que generalmente reflejaron las fluctuaciones de las monedas extranjeras respectivas.

LEGUMBRES

Durante el mes de Julio se ha presentado el mercado de los productos chacareros con una demanda muy inconstante. Esto ha dado origen a que los precios, especialmente de los frejoles, hayan tenido, en comparación con el mes anterior, oscilaciones marcadas.

Al terminar el mes, el mercado estuvo flojo y con escasa demanda.

ESTADÍSTICA DE EXPORTACION Y PRECIOS

Se observa en comparación con el mes anterior un aumento de importancia en la exportación de la gran mayoría de los productos del país. Son especialmente pronunciados los aumentos de las exportaciones de trigo, miel, avena y vinos; también son importantes las de lanas y cueros.

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1931	Prom. mens. 1932	Prom. mens. 1933	1933		
				Junio	Mayo	Julio
Lana de oveja.....	844,8	946,5	913,0	871,3	213,2	342,5
Cueros sin curtir.....	455,5	568,3	648,7	2.130,9	348,7	684,2
Carnes (1).....	1.079,5	1.215,4	979,4	2.067,0	5,9	1.224,9
Cera de abejas.....	14,2	31,7	16,6	15,8	41,3	27,0
Miel de abejas.....	110,0	107,5	98,3	167,3	62,4	338,8
Avena.....	5.036,2	1.055,7	2.116,4	994,3	5.410,5	17.083,0
Cebada común.....	1.231,5	1.650,4	3.940,2	3.404,7	14.066,9	16.552,5
Trigo (2).....	93,2	48,6	11,0	11,5	796,3	6.096,7
Frejoles.....	1.278,4	665,8	812,2	1.051,0	3.421,0	2.921,7
Garbanzos.....	167,1	135,0	187,0	486,7	237,5	362,5
Guisantes (3).....	598,5	455,0	517,4	616,4	1.171,1	1.581,0
Lentejas.....	824,0	603,9	1.309,9	1.237,7	886,7	753,9
Cebollas.....	44,9	691,2	47,5	30,6	42,5	28,9
Desmochadinas.....	70,8	100,8	105,7	97,7	311,8	85,5
Nueces.....	91,6	188,7	144,7	447,1	543,6	566,7
Aletrio y Aletrio.....	1.878,6	2.128,0	1.872,5	810,0	1.548,9	1.815,5
Harina de trigo.....	89,8	89,6	1,0	—	365,9	85,0
Vinos (hectólitros).....	8.854,1	4.908,1	5.220,0	673,4	2.863,5	6.291,9

(1) Frescas y congeladas. (2) Incluido trigo mote. (3) Arvejas secas.

La mejoría en los precios de productos del país que ya se observó en Junio, se ha acentuado a fines de Julio para la mayor

Precios de Productos del País

(En pesos m/l.)

(Según estadística del Banco Central)

PRODUCTOS	BASE	1933		1934	
		Julio 31	Junio 30	Julio 15	Julio 31
Trigo					
Blanco, centeno, corriente.....	100 Kl. e. saco, Prov.	80,—	62,—	65,—	66,—
Avena					
Rubia revuelta.....	100 Kl. e. saco, b. Talcahuano	29,—	27,—	25,—	32,—
Stomling 1.ª.....	100 Kl. e. saco en Tal.	38,—	30,—	30,—	40,—
Cebada					
Del país, tipo exportación.....	100 Kl. e. saco en pt.	43,—	50,—	45,—	50,—
Chevalier.....	" " "	45,—	55,—	56,—	60,—
Maiz					
Amarillo.....	100 Kl. e. saco, bodega Santiago	37,—	43,—	46,—	46,—
Colorado.....	100 Kl. " "	37,—	42,—	45,—	50,—
Frejoles					
Cosecheros.....	100 Kl. e. saco, pt.	95,—	100,—	98,—	100,—
Caballeros.....	" " "	70,—	95,—	95,—	107,—
Trinitos.....	" " "	60,—	87,—	80,—	95,—
Pallares.....	" " "	105,—	105,—	105,—	107,—
Milagros.....	" " "	80,—	105,—	105,—	120,—
Red Kidney.....	" " "	140,—	120,—	110,—	105,—
Red Mountain.....	" " "	100,—	85,—	76,—	75,—
Araucanos reg.....	" " "	75,—	75,—	66,—	71,—
Frutillar.....	" " "	85,—	80,—	78,—	78,—
Arroz.....	" " "	60,—	83,—	80,—	95,—
Bayos reg.....	" " "	85,—	90,—	83,—	80,—
Burritos claros.....	" " carro Ala.	84,—	83,—	80,—	80,—
Lentejas					
Clase corriente.....	100 Kl. e. saco pt.	160,—	159,—	150,—	160,—
Garbanzos					
Grandes.....	100 Kl. e. saco pt.	140,—	130,—	150,—	155,—
Regulares.....	" " "	120,—	95,—	110,—	120,—
Arvejas					
Petit pois, verdes.....	100 Kl. e. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano	100,—	70,—	65,—	75,—
Blancas.....	100 Kl. " "	60,—	60,—	55,—	60,—
Papas					
Amarillas, 1.ª clase.....	100 Kl. " "	30,—	25,—	25,—	23,—

parte de los productos, pues a excepción de los precios de algunas clases de frejoles y arvejas y de las papas, han subido todos los demás precios. Las variaciones han llegado a ser hasta de 25 puntos.

B. VINOS

Según informes publicados en la «Revista de Estadística Agrícola y Comercial del Instituto Internacional de Agricultura», el estado de las viñas en los principales países productores era a fines de Junio muy bueno en España y Tunis, en la Europa Central y países del Danubio; se encontraba en condiciones algo inferiores en Francia y Argelia y era sólo regular en Italia. En resumen, dado el estado de los viñedos, se puede esperar que la cosecha en Europa y Africa del Norte dará un rendimiento medio o algo superior, y sólo es de temer que se propaguen a causa de la sequía, las enfermedades criptogámicas que ya han aparecido en ciertos viñedos del Centro de Francia, en Italia y Argelia. En Estados Unidos, debido al aumento de la extensión de terrenos plantados con viñas en California, se esperaba que la producción sería más del doble que la del año pasado, es decir, que alcanzaría a más de 3,5 millones de hectólitros, pero según parece, a causa de la gran sequía que ha reinado durante todo el verano en América del Norte, el rendimiento será muy inferior al cálculo que se había hecho.

En cuanto a la situación internacional del mercado puede decirse que la cosecha se ha liquidado muy fácilmente en Francia e Italia y también en los países vinícolas de la Europa Central. Más difíciles han estado las ventas en España, porque desde comienzos

del año han ido disminuyendo progresivamente las exportaciones de vinos a Francia.

Los precios, en relación con los hechos ya anotados, han experimentado un alza de cierta consideración en Francia y Argelia; ésta ha sido más reducida en Italia. En estos tres países se nota especial interés por los vinos de reducida graduación alcohólica. En Europa Central, los precios se mantienen firmes, pero en España y países del Danubio tienden a bajar.

El mercado interno del vino se presentó en Julio lento en transacciones; sin embargo, el precio de este producto se mantuvo firme. Las cotizaciones de vinos blancos y tintos fueron algo más altas que en el mes anterior.

A continuación figuran en el cuadro correspondiente, las cotizaciones de las diferentes variedades de vino en las principales zonas productoras del país.

C. GANADERIA

El mal tiempo propio de la estación que ha reinado en los últimos meses ha afectado el estado de los animales que se presentan a las ferias y ha hecho disminuir su número.

En general, durante el mes de Julio, las ferias de Santiago se han visto poco concurridas de ganado gordo, notándose especial escasez de novillos. Por este motivo los precios se han mostrado firmes y de alza. En las últimas subastas del mes se pagó por novillos de gordura sobresaliente hasta \$ 1,69½ el kilo, por vacas se pagó hasta \$ 1,57.

Los precios del ganado de engorda han estado muy firmes y se ha notado bastante escasez de novillos de 2 a 3 años.

Muy reducida ha sido la existencia de ganado lanar en las últimas ferias de Santiago y los precios han estado de alza. Se ha pagado hasta \$ 78,50 por corderos buenos y gordos del sur y \$ 80,— por ovejas gordas.

PRECIOS Y REMATES

Los cuadros que aparecen a continuación se refieren al mercado del ganado. En el primero de ellos figuran los promedios men-

Precios de Vinos

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)
(Según estadística del Banco Central)

TIPOS	1933		1934	
	Julio 31	Junio 30	Julio 15	Julio 31
San Javier				
Burdeos	0,40	0,40	0,45	0,45
Semillón	0,55	0,60	0,65	0,65
Pais	0,40	0,45	0,45	0,45
Pais blanco	0,50	0,50	0,55	0,55
Talca				
Burdeos	0,40	0,40	0,45	0,45
Semillón	0,55	0,60	0,65	0,65
Lontué				
Burdeos	0,40	0,40	0,45	0,45
Semillón	0,55	0,60	0,65	0,65
Sauvignon	0,60	0,70	0,70	0,80
Tinto en blanco	0,50	0,50	0,55	0,55
Santiago				
Burdeos	0,45	0,50	0,55	0,55
Semillón	0,60	0,70	0,70	0,70

Precios del Ganado en Santiago

(En pesos por kilo vivo)
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas
1933, Julio	1,312	1,386	1,291
Agosto	1,496	1,572	1,479
Septiembre	1,696	1,750	1,634
Octubre	1,523	1,663	1,462
Noviembre	1,423	1,561	1,352
Diciembre	1,203	1,417	1,247
1934, Enero	1,223	1,385	1,264
Febrero	1,197	1,365	1,273
Marzo	1,249	1,339	1,277
Abril	1,351	1,391	1,328
Mayo	1,297	1,383	1,321
Junio	1,444	1,524	1,384
Julio	1,546	1,695	1,549

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejas	Porcinos
1933, Junio, ...	8.773	9.903	17.462	16.723	2.494
Julio	7.618	12.584	16.300	17.890	2.127
Agosto	9.356	11.553	17.585	11.599	1.780
Septiembre	8.127	13.778	10.940	21.193	1.785
Octubre	7.655	17.020	11.868	30.971	1.278
Noviembre	8.488	20.210	15.299	39.133	928
Diciembre	9.619	17.738	18.075	46.267	1.131
1934, Enero	10.013	18.848	18.550	38.925	1.238
Febrero	9.092	14.082	17.120	29.900	2.648
Marzo	12.429	16.928	20.842	34.324	4.405
Abril	11.844	14.516	21.545	40.304	8.039
Mayo (1)	9.455	12.710	18.956	29.379	8.847
Junio (2)	8.857	11.096	15.329	20.910	9.743

(1) Cifras rectificadas (2) Cifras provisionales.

suales de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y en el segundo figura el movimiento habido en las ferias del país.

D. LANA

Según estimaciones particulares recibidas de Magallanes se calcula que la producción de lana del Territorio alcanzará más o menos a 8.400.000 kilos. El mismo informe indica que la producción de 1933 fué de 7.508.255.

Hasta el 30 de Junio del presente año había salido de este Territorio la siguiente cantidad de lana:

Por exportación: 8.705.930 kilos bruto
Por cabotaje a puertos del Norte: 172.802 » »

TOTAL: 8.878.732 kilos bruto

Se estima que casi la totalidad de la lana producida ya ha sido movilizada, quedando en la zona solamente unos 220.000 kilos, incluso la existencia de arrastre del año precedente.

El mercado europeo de la lana se presen-

Precios de la Lana
(En peniques por libras)
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres)	Tops Puntas in oil (Bradford)		
		58'S	56'S	50'S
1933, Junio	9,3	22,5	19,1	12,4
Julio	10,5	23,9	19,6	13,4
Agosto	10,7	24,4	19,1	14,7
Septiembre	11,0	26,0	20,9	15,1
Octubre	11,5	26,1	20,5	16,5
Noviembre	12,3	28,4	22,0	17,8
Diciembre	13,2	29,4	23,6	18,8
1934, Enero	15,5	33,4	26,8	20,7
Febrero	16,2	33,0	27,2	20,6
Marzo	15,1	32,3	26,6	20,3
Abril	15,0	31,4	25,2	19,5
Mayo	13,7	29,5	24,1	18,8
Junio	13,1	28,1	22,7	17,0
Julio	10,0	—	—	—

tó en los últimos meses bastante flojo, especialmente en el mes de Julio. Los precios de este producto acusaron fuerte tendencia a la baja. A fines de Julio se cotizó la lana cruda de Magallanes, clase media, a 10 d por libra, contra 16½ en Febrero del presente año, lo que equivale a un descenso de más o menos 65%.

El cuadro insertado a continuación contiene los promedios mensuales de las cotizaciones de la lana cruda de Magallanes, clase media, en peniques por libra, en el mercado de Londres y de los «tops in oil Puntas» en el mercado de Bradford.

E. INDUSTRIA FRIGORIFICA

CARNE CONGELADA

Los cinco frigoríficos del Territorio de Magallanes carnearon un total de 1.280.908 animales laneros, de los cuales 266.806 fueron aprovechados por las graserías.

Hasta el 30 de Junio se exportaron 7.211.618 kilos de carne, quedando un saldo por embarcar de más o menos 3.600.000 kilos.

Los acuerdos de Ottawa han influido beneficiosamente en los precios de la carne congelada en Inglaterra, como se comprueba con los promedios de las cotizaciones obtenidas en las dos últimas temporadas, por libra de carne congelada, en peniques, cif. Londres.

Corderos Borregos Capones

1933. 4 3/4 d 3 1/4 d 3 d
1934. 6 1/2 d 5 d 4 3/8 d

Esta alza ha permitido a los frigoríficos obtener un resultado halagador, compensando las reducciones de la producción que ha sufrido esta industria a consecuencia de los mismos tratados de Ottawa. Puede calcularse que el país tendrá por esta producción una entrada bruta de más o menos £ 250.000 contra £ 192.000 percibidas en 1932.

TRIPAS SALADAS

Se exportaron hasta fines de Junio 200.491 kilos bruto de tripas saladas, lo que equivale a más o menos el total de la producción de este año. Se estima que los industriales han percibido por este capítulo alrededor de £ 30.000. El rendimiento de las exportaciones del año pasado fué de £ 8.400.

CUEROS

Se estima que la producción de cueros del Territorio de Magallanes será este año algo mayor que la del año pasado, es decir, de 3.600.000 kilos (3.529.207 kilos en 1933).

La exportación de cueros ascendió al 30 de Junio a 2.112.790 kilos bruto. El 70% de los cueros de frigoríficos fué vendido a los siguientes precios, cif. Magallanes:

Cueros de cordero.....	11 d por libra
Cueros de oveja, carnero o capón.....	9 d por libra

Las graserías han vendido los cueros como término medio a 8 $\frac{3}{4}$ d por libra, pero queda aún en plaza una gran cantidad de ellos.

El mercado de los cueros declinó a fines

de Junio. Las mejores ofertas de los compradores han sido a 6 d por los cueros de frigoríficos y 5 d para los de grasería.

Esta baja dejará expuestos a pérdidas a los industriales que no han vendido sus cueros a mejores precios; sin embargo, es de esperar una reacción en los meses de Noviembre y Diciembre.

Con todo, puede calcularse en £ 250.000 el rendimiento de la producción de cueros de la actual temporada contra £ 140.000 del año pasado.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO E INTERES

A continuación insertamos un cuadro con las tasas de interés y descuento que el Banco aplica a las operaciones de crédito con las instituciones que se indican:

Descuentos a bancos accionistas.....	4 $\frac{1}{2}$ %
» al público.....	6 %
» a la Caja Nacional de Ahorros.....	5 %
Operaciones garantidas con Vales de Prenda.....	4 $\frac{1}{2}$ %
» con la Industria Salitrera, Ley 5.185.....	4 %
» con las Instituciones de Fomento; Ley N.º 5.185.....	3 %
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola, Ley 5.185.....	2 %
Préstamos a Instituciones Hipotecarias, D. L. 466.....	1 %
» a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, D. L. 182.....	4 $\frac{1}{2}$ %

Las tasas de descuento arriba mencionadas están en vigencia desde el 23 de Agosto de 1932; las demás tasas de interés rigen desde la promulgación de las respectivas leyes.

VALOR DE LAS ACCIONES

El precio de las acciones del Banco Central de Chile, a fines de Julio, ha sido igual al del mes anterior, o sea de 1.050 pesos.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El monto de las COLOCACIONES del Banco Central, a fines de Julio, comparado con el mismo del mes anterior, acusa una disminución total de 16,7 millones de pesos. Si se observa el cuadro de colocaciones que se inserta a continuación, se notará, durante el mes de Julio, en el rubro de «Otros préstamos y descuentos», una baja de 23,1 millones de pesos. Esta baja se ha producido, especialmente, en las cuentas de préstamos a la Industria Salitrera, por 23,5 millones; las demás cuentas ahí englobadas sólo indican ligeras variaciones. También se ha in-

cluido en el rubro a que nos referimos un préstamo por la suma de 250 mil pesos, que es el primero otorgado directamente por el Banco Central a la Caja de Crédito Popular, según autorizaciones de la Ley N.º 5.398, publicada en nuestro Boletín de Febrero pasado.

Es muy significativo el aumento de 6,5 millones de pesos que se observa en los «Redescuentos a bancos accionistas», que puede considerarse, como la primera manifestación de un mayor incremento del volumen de esta clase de operaciones en el futuro, como ya lo hemos recalado en ocasiones anteriores, dada la marcada tendencia a la baja que se viene observando, durante los últimos meses, en el encaje de los bancos comerciales. Es de suponer que algunos bancos se vean en la necesidad de recurrir en mayor escala al Banco Central en demanda de fondos para atender la expansión de sus operaciones de crédito.

Banco Central

Colocaciones

(En millones de pesos)

FECHAS	Redes cuentas a Bancos accionistas	Des-cuentos al público	Otros préstamos y descuentos (1)	Préstamos al Banco y Report.	Vales del Tesoro	Total
Julio 28, 1933	0,08	6,5	133,5	329,9	312,5	814,5
Junio 1.º, 1934	2,2	1,5	70,8	720,4	—	795,2
» 8, »	2,0	1,4	70,9	720,4	—	830,4
» 15, »	1,8	1,9	76,5	720,4	—	800,6
» 22, »	1,6	1,9	76,3	720,4	—	800,2
» 30, »	1,3	2,0	76,9	717,0	—	797,2
Julio 6, »	1,0	1,8	58,8	717,0	—	778,6
» 13, »	0,1	1,9	54,5	717,0	—	773,5
» 20, »	1,8	1,8	53,7	717,0	—	774,3
» 27, »	7,8	1,9	53,8	717,0	—	780,5

(1) Préstamos con garantía de productos; préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a la Caja de Crédito Popular; a Instituciones Hipotecarias; a Instituciones de Fomento; descuentos a la Industria Salitrera; y descuentos D. L. 364.

Las variaciones principales de los DEPOSITOS en el Banco Central, en el mes de

Julio, se han producido, en primer lugar, en las cuentas de los «Bancos Accionistas», con una disminución de 26 millones de pesos, y, también, en los depósitos del «Fisco y Reparticiones Públicas», con un aumento de 12,5 millones. Los demás rubros sólo indican pequeñas variaciones. El total de los depósitos experimentó una baja de 13 millones de pesos.

Banco Central

Depósitos

(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionistas	Público	Fisco y Reparticiones Públicas	Caja de amortización	Total
Julio 28, 1933..	254,4	88,6	13,1	13,9	375,0
Junio 1 ^a , 1934..	175,3	132,3	10,6	28,2	346,4
» 8, » ..	174,3	142,4	21,1	34,9	372,7
» 15, » ..	194,0	133,6	18,7	38,0	384,3
» 22, » ..	190,3	132,8	22,4	39,7	385,2
» 30, » ..	226,6	105,2	12,0	29,2	372,0
Julio 6, » ..	172,4	149,9	13,3	25,0	360,6
» 13, » ..	187,9	119,6	20,3	25,3	353,1
» 20, » ..	188,8	123,4	27,0	29,2	368,4
» 27, » ..	199,6	107,8	24,5	27,1	359,0

do en la página 165 de este Boletín. Para atender a la pérdida producida por esta conversión, que asciende a la suma de 10.150.000 pesos, se ha hecho uso de la provisión de 5,5 millones que el Banco mantenía con este objeto, y que estaba registrada en el pasivo de sus balances, bajo el rubro de «Operaciones Pendientes y Varios». Por otra parte, el saldo de la pérdida no cubierto por dicha provisión, de 4.650.000 pesos, se cargó a la cuenta «Pérdida por conversión de oro» que está englobado en el rubro de «Operaciones Pendientes y Varios», en el activo de los balances. En el futuro, las pérdidas provenientes de estas conversiones se seguirán cargando a esta última cuenta, hasta que el Directorio determine los recursos para castigarlas.

Los «Billetes y Depósitos» han disminuído, en el mes de Julio, en 18,3 millones de pesos, a consecuencia de la baja de más o menos la misma cantidad, experimentada en las colocaciones del Banco Central. El monto de las «Obligaciones sujetas a reserva» acusa una disminución de 16,4 millones de pesos, con lo que el porcentaje de la reserva quedó, a fines de Julio, en 37,98⁰⁷%.

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

En la última semana de Julio las «Reservas de Oro» del Banco Central experimentaron una fuerte disminución. Esta disminución se debe a la conversión de una parte de las libras que el Banco tenía depositadas en bancos de Londres, operación que se comenta en el artículo editorial inserta-

MEDIO CIRCULANTE

Durante el período comprendido entre el 11 de Junio y el 8 de Julio, el monto del medio circulante experimentó una baja de 9 millones de pesos. En el mismo período las existencias de circulante en poder de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros disminuyó en 3 millones; el circulante en poder del público acusa una baja de 6 millones de pesos.

Banco Central

Oro y obligaciones sujetas a reserva

(En millones de pesos)

FECHAS	Reservas de oro *	Billetes en circulación	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva **
Julio 30, 1933..	362,5	371,1	394,9	394,9
» 29, 1933..	486,9	338,6	442,8	442,8
» 27, 1933..	527,6	339,4	464,6	464,6
» 26, 1933..	445,4	356,9	455,2	455,2
» 25, 1933..	341,9	321,9	379,1	379,1
» 31, 1931..	213,3	314,7	352,4	352,4
» 29, 1932..	165,8	457,6	604,4	600,8
» 28, 1933..	101,6	482,7	857,6	855,9
Junio 1 ^a , 1934..	169,2	522,1	868,5	865,4
» 8, » ..	169,4	508,9	881,6	879,5
» 15, » ..	170,2	494,1	878,4	872,4
» 22, » ..	169,7	491,7	876,9	872,4
» 30, » ..	169,3	499,6	871,6	867,9
Julio 6, » ..	170,3	496,1	856,7	849,5
» 13, » ..	169,6	486,4	815,7	842,2
» 20, » ..	169,6	477,5	845,9	843,9
» 27, » ..	169,6	494,3	853,3	851,5

*) Pesos de 6 peniques oro.

**) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para la Comisión de Cambios Internacionales.

(En millones de pesos)

Medio circulante total	1931	1932	1933	1934
Mayo 14 a Mayo 27.....	363	527	880	910
Mayo 28 a Junio 10.....	360	536	883	902
Junio 11 a Junio 24.....	342	573	883	905
Junio 25 a Julio 8.....	347	600	891	893
Existencia en los bancos (1)	1931	1932	1933	1934
Mayo 14 a Mayo 27.....	121	276	456	392
Mayo 28 a Junio 10.....	114	263	441	388
Junio 11 a Junio 24.....	114	275	454	400
Junio 25 a Julio 8.....	108	290	455	385
En poder público	1931	1932	1933	1934
Mayo 14 a Mayo 27.....	242	250	424	518
Mayo 28 a Junio 10.....	245	273	442	514
Junio 11 a Junio 24.....	228	298	429	505
Junio 25 a Julio 8.....	239	310	436	508

(1) Comprende a la Caja Nacional de Ahorros. Se incluyen los depósitos que las empresas bancarias tienen en el Banco Central.

B. OFICINA DE COMPENSACION

En el cuadro que sigue publicamos el estado de las compensaciones a fines de Julio.

Estadística de las Compensaciones

Estado al 31 de Julio de 1934

(En miles)

PAISES	Créditos atrasados depositados en el Banco Central	Créditos atrasados calificados y aceptados para com- pensación por el Banco Central	Depósitos en el exterior para el pago de créditos atrasados	Depósitos en el exterior destinados al pago de exportacio- nes a Chile	Depósitos en el exterior utilizados para el pago de exporta- ciones a Chile	Compensa- ciones pri- vadas de mercaderías (Entre a Julio)	Tipos de Cambio	
							Para créditos atra- sados	Para compensa- ciones de mercaderías (31 de Julio) 1)
Alemania.....	\$ 12,532,1	\$ 3 439,8	RM 1.755,5	RM 2.349,1	RM 2.121,3	RM. 1.068,2	1 RM. = \$ 3,9537	1 RM. = \$ 9,293
Austria.....	403,2	216,0	Sch. 71,4	Sch. 71,4	Sch. 55,5	—	1 Sch. = \$ 1,70	1 Sch. = \$ 4,532
Bélgica-Luxemburgo.....	10 217,5	19 007,3	B. 1.624,0	—	B. 3.105,3	1 B. = \$ 2,2857	—	—
Checoslovaquia.....	1.788,7	1.779,3	Kc. 3.263,3	Kc. 2.212,2	Kc. 2.141,2	—	—	1 Kc. = \$ 0,9975
Dinamarca.....	1.708,0	1.699,2	Kd. 685,5	Kd. 79,8	Kd. 72,7	—	1 Kd. = \$ 2,48125	1 Kd. = \$ 5,405
España.....	6 324,4	6 324,5	—	—	Pta. 2.200,4	Pta. 331,0	1 Pta. = \$ 1,53 1 Pta. = \$ 1,35	1 Pta. = \$ 3,28
Francia.....	47.816,5	27.752,3	Fr. 21.585,2	Fr. 31.741,0	Fr. 21.232,0	Fr. 11.349,6	1 Fr. = \$ 0,65	1 Fr. = \$ 1,61
Holanda.....	621,6	66,2	Fl. 32,9	Fl. 55,4	Fl. 26,1	Fl. 57,4	1 Fl. = \$ 0,6666	1 Fl. = \$ 16,235
Italia.....	—	—	—	Lit. 3.025,6	Lit. 3.025,6	—	1 Lit. = \$ 0,84458	1 Lit. = \$ 2,058
Suecia.....	4.003,2	3.939,5	Ks. 1.122,2	—	—	—	1 Ks. = \$ 3,0123	—
Suiza.....	554,7	—	—	Fr. 4,8	—	Fr. 75,9	1 Fr. = \$ 3,1746	1 Fr. = \$ 7,83

1) Se fijan diariamente según Decreto N.º 879.

Este cuadro no necesita comentario. No ha habido ninguna novedad y las variaciones que se observan en comparación con el mes anterior, son de carácter regular.

C. BANCOS COMERCIALES

FONDOS DISPONIBLES

Durante el mes de Junio, los FONDOS DISPONIBLES de los bancos comerciales, experimentaron un aumento de 38,4 millones de pesos; esta variación se debe en especial a un incremento de los depósitos fiscales en los bancos nacionales y a cierta restricción de los créditos que generalmente se observa durante los meses en que se practican balances generales.

Según la estadística quincenal de la Superintendencia de Bancos, correspondiente a las semanas comprendidas entre el 25 de Junio y el 8 de Julio, el excedente de dinero en caja sobre el encaje mínimo legal de los bancos comerciales era de 102,7 millones de pesos. En este excedente no están incluidos los Pagarés Descontables de Tesorería ni los documentos autorizados por la Ley 5.185, que suman en conjunto la cantidad de 49,8 millones de pesos y que pueden considerarse como parte del encaje.

El excedente sobre el encaje mínimo legal de los bancos nacionales, correspondientes a la quincena a que nos referimos, indica un aumento de 15,4 millones de pesos en comparación con la quincena terminada el 10 de Junio pasado. Por otra parte, el excedente sobre el encaje legal de los bancos extranjeros experimentó, en el mismo período, una disminución de 8,1 millones de pesos.

Las cuentas EN EL EXTERIOR de los bancos comerciales, presentan a fines de Junio, un saldo pasivo de 2,6 millones de pesos oro de 6 d, que, comparado con el saldo—también pasivo—de 5,1 millones correspondiente al mes de Mayo, acusa una disminución de 2,5 millones. Esta baja es la consecuencia de un incremento de 0,7 millones de pesos en los fondos disponibles y de una baja de 1,8 millones en los fondos adeudados.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Durante el mes de Junio, las actividades bancarias están bajo la influencia que ejerce en sus operaciones la confección de los balances semestrales que se traduce, generalmente, en cierta restricción de los créditos y, por lo tanto, en un aumento de los fondos disponibles, de lo que se hizo mención en el capítulo anterior.

Las COLOCACIONES en moneda chilena de los bancos comerciales experimentaron un pequeño aumento de sólo 6 millones de pesos. El aumento se produjo en las cuentas de «Otras Colocaciones», por la cantidad de 3,6 millones y en los «Avances en cuentas corrientes» por 11,6 millones; se contrarrestó el alza de estas cuentas con una disminución en los «Préstamos», por 2,4 millones y también en las «Letras Descontadas», por 6,8 millones de pesos. Si se observan los créditos otorgados directamente al público, es decir, descontando del monto total de los créditos, los avances concedidos a las instituciones indicadas en la nota del cuadro insertado a continuación, se manifiesta un aumento de sólo 0,8 millones de pesos.

Bancos Comerciales
Caja, colocaciones y depósitos
(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1933	1934	
	Junio	Mayo	Junio
En Chile:			
Fondos disponibles.....	348,7 352,3	304,7 307,0	343,1 347,7
Colocaciones en m. ch.....	1.044,9	1.277,0	1.283,0
Colocaciones en m. extr.....	102,5 205,1	87,0 174,1	84,2 168,3
Total de las Colocaciones.....	1.147,4 1.250,9	1.364,0 1.451,1	1.367,2 1.451,3
Colocaciones con el público (*).....	1.060,0 1.162,5	1.309,3 1.384,3	1.310,1 1.382,6
Inversiones.....	216,2	208,2 210,6	204,1 204,9
Depósitos en m. ch.....	1.055,0	1.246,1	1.278,5
Depósitos en m. extr.....	70,7 141,4	52,1 104,2	48,7 97,4
Total de los Depósitos.....	1.125,7 1.196,4	1.298,2 1.350,3	1.327,2 1.375,9
Depósitos del público (*).....	987,9 1.058,6	1.139,6 1.189,4	1.130,3 1.177,2
Capital y Reservas.....	563,1	521,2 549,1	519,5 545,2
En el Exterior:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales.....	40,6 81,2	29,8 59,5	30,5 60,4
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales.....	33,6 67,2	34,9 63,3	33,1 60,7
Saldo activo o pasivo.....	+ 7,0 + 14,0	- 5,1 - 3,8	- 2,6 - 0,3

NOTA. Las cifras referentes a las colocaciones y los depósitos en m. ch. son netas, es decir, se han descartado las duplicaciones que resultan de las colocaciones y depósitos que mantienen los bancos entre sí.
Las cifras compuestas con tipos negros representan los valores en pesos de la antigua paridad; las cifras compuestas con tipo corriente indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos de acuerdo con el cambio oficial del día.

(*) Después de restar las operaciones efectuadas con el Fisco, Reparticiones Gubernativas, Bancos Hipotecarios, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular, Cajas de Previsión e Instituciones de Fomento Industrial y Agrícola.

En el curso del mes a que nos referimos, el monto de los DEPOSITOS en moneda chilena, experimentó un aumento total de 32,4 millones de pesos, que se debe, en primer término, a un incremento de los depósitos «en cuenta corriente y a la vista» de 31 millones de pesos. Los depósitos «a plazo fijo e indefinido» acusan sólo un ligero aumento de 1,4 millones.

Los depósitos del público, considerados independientemente, experimentaron una baja de 9,3 millones de pesos.

En el mes de Junio, las OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA, estimadas en pesos oro de 6 d, indican una disminución de 2,8 millones de pesos en las colocaciones y de 3,4 millones en los depósitos.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Los fondos disponibles de la Caja Nacional de Ahorros experimentaron, durante el mes de Junio, una baja de 15,5 millones de pesos,

que corresponde muy aproximadamente, a una disminución de los depósitos por la suma de 13,5 millones de pesos y a un aumento de los créditos e inversiones por las sumas de 2,6 y 1,2 millones, respectivamente.

Caja Nacional de Ahorros (En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1933	1934	
	Junio	Mayo	Junio
Fondos disponibles.....	148,8	121,4	105,0
Depósitos.....	518,8	621,0	608,4
Colocaciones.....	134,5	270,1	272,7
Inversiones.....	231,3	237,2	238,1

AHORROS

Durante el mes de Junio, los depósitos de ahorro en la Caja Nacional de Ahorros y otras instituciones de esta índole aumentaron en 6,9 millones de pesos.

Depósitos de Ahorro (En millones de pesos)

MESES	1931	1932	1933	1934
Enero.....	267,2	173,6	204,4	279,2
Febrero.....	269,9	172,2	209,3	283,1
Marzo.....	261,2	166,9	215,6	287,9
Abril.....	247,4	168,1	223,2	293,5
Mayo.....	225,1	171,2	229,5	296,6
Junio.....	218,0	169,8	240,6	303,5
Julio.....	193,6	173,2	250,3	
Agosto.....	185,5	174,1	256,7	
Septiembre.....	173,5	174,4	261,1	
Octubre.....	172,9	178,7	264,8	
Noviembre.....	170,0	188,3	265,1	
Diciembre.....	175,8	199,4	278,0	

MOVIMIENTO BANCARIO

El término medio diario del «Movimiento total de las Cámaras de Compensación» correspondiente al mes de Junio, fué de 44,4 millones de pesos que, comparado con el del mes anterior, ascendente a 49,2 millones, acusa una baja de 4,8 millones. Esta baja se viene observando sin excepciones, durante Junio, desde hace algunos años, lo que hace considerarla de carácter exclusivamente estacional.

Movimiento total en las Cámaras de Compensación (En millones de pesos)

MESES	1931	1932	1933	1934
Enero.....	811,3	546,7	779,2	1.002,6
Febrero.....	865,2	502,3	681,8	910,7
Marzo.....	749,9	493,2	928,0	1.034,1
Abril.....	759,1	646,6	869,0	1.164,0
Mayo.....	680,9	576,3	978,6	1.131,0
Junio.....	561,7	542,4	904,4	1.066,2
Julio.....	485,7	614,5	1.115,7	
Agosto.....	494,8	756,3	926,3	
Septiembre.....	408,5	837,1	881,9	
Octubre.....	520,6	842,9	961,7	
Noviembre.....	549,8	778,3	938,8	
Diciembre.....	549,9	852,4	979,9	

También en los «Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos» de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros, se manifiesta una baja de 7,3 millones en el término medio diario de Junio—que quedó en 80,3 millones—comparado con el mes anterior; esta variación obedece a las mismas causas estacionales que influyeron en el movimiento de las cámaras de compensación.

Movimiento total de Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos
(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1933	1934	1933	1934	1933	1934
Enero	286,3	431,0	1.229,0	1.515,3	272,4	262,2
Febrero	352,5	431,0	1.112,0	1.491,5	197,1	243,0
Marzo	437,9	497,3	1.420,4	1.597,6	234,9	277,6
Abril	303,2	549,1	1.407,2	1.822,9	256,5	317,3
Mayo	357,8	458,3	1.525,5	1.716,8	272,8	298,0
Junio	461,4	537,7	1.464,1	1.612,5	259,8	315,5
Julio	574,2	—	1.512,7	—	367,9	—
Agosto	477,8	—	1.443,6	—	298,5	—
Septiembre	420,7	—	1.337,9	—	259,4	—
Octubre	489,4	—	1.471,3	—	258,7	—
Noviembre	330,7	—	1.413,8	—	284,2	—
Diciembre	477,7	—	1.465,8	—	307,8	—

D. OTRAS INSTITUCIONES

INSTITUCIONES DE FOMENTO

El monto de las colocaciones de las diversas instituciones de fomento se ha mantenido, a fines de Junio, más o menos al mismo nivel que en el mes anterior. En la Caja de Crédito Agrario y en la Caja de Colonización Agrícola se observan disminuciones de 3,9 y 0,1 millones de pesos, respectivamente. Las colocaciones del Instituto de Crédito Industrial aumentaron en 0,7 millones y las de la Caja de Crédito Minero no experimentaron variaciones.

Instituciones de Fomento
Saldo vigentes de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Colonización Agrícola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero
1933, Junio	172,0	14,4	37,6	18,3
Julio	172,5	14,4	37,2	18,2
Agosto	172,5	14,4	38,9	17,9
Septiembre	171,3	14,4	39,1	18,8
Octubre	168,7	14,1	40,1	19,5
Noviembre	169,1	14,1	40,8	18,9
Diciembre	169,4	—	40,2	18,6
1934, Enero	169,1	14,4	40,4	18,2
Febrero	169,0	14,3	40,1	18,6
Marzo	167,2	14,7	40,7	17,9
Abril	163,1	14,8	40,0	17,5
Mayo	159,0	14,9	40,0	17,8
Junio	155,1	14,8	40,7	17,8

BANCOS HIPOTECARIOS

El total de los bonos en circulación ha experimentado una disminución de 6 millones

durante el mes de Julio. Los bonos de la Caja Hipotecaria se redujeron en 4,6 millones y los del Banco Hipotecario de Chile, en 1,7 millones; sólo aumentaron los del Banco Hipotecario Valparaíso, en 0,3 millones.

Bancos Hipotecarios
Circulación de bonos en moneda chilena
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Hipotecario	Banco Hipotecario de Chile	Banco Hipotecario Valparaíso	Total
1933, Julio	706,9	304,9	34,1	1.045,9
Agosto	705,3	306,2	35,2	1.046,7
Septiembre	703,7	303,9	35,4	1.043,0
Octubre	702,6	307,2	35,8	1.045,6
Noviembre	701,3	308,0	36,0	1.045,3
Diciembre	698,5	311,3	34,5	1.044,4
1934, Enero	698,4	311,5	34,9	1.044,9
Febrero	697,7	311,2	35,3	1.044,3
Marzo	699,0	308,6	35,5	1.034,1
Abril	688,4	308,3	35,9	1.032,6
Mayo	682,4	310,2	36,6	1.029,3
Junio	681,3	312,4	35,6	1.029,3
Julio	676,7	310,7	35,9	1.023,3

E. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El protesto de letras ha continuado manteniéndose durante los seis primeros meses de este año en cifras muy reducidas que son aún inferiores a las del semestre correspondiente del año 1933, época en que ya el número y valor de las letras protestadas había llegado a un nivel bastante bajo. En el primer semestre de 1933 se protestaron 3.946 letras con un valor de 6,1 millones de pesos; en igual período del año en curso se han protestado 3.325 letras con un valor de 5,1 millones de pesos.

Letras Protestadas por Falta de Pago
(Valores en miles de pesos)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

	N.º	Valor
1929	72.101	90.929,1
1930	68.472	85.188,9
1931	102.250	115.447,0
1932	33.602	35.003,9
1933	7.251	11.470,2
Tarapacá	6	7,2
Antofagasta	7	10,0
Atacama	4	4,9
Cochiguín	25	51,9
Aconcagua	73	100,7
Santiago	340	407,3
O'Higgins	2	2,3
Colchagua	—	—
Talca	12	28,1
Maule	5	97,5
Nuble	9	12,8
Concepción	24	13,3
Arauco	—	—
Bio-Bio	8	9,4
Cautín	12	5,9
Valdivia	6	13,2
Chilo	17	51,6
Aysén	—	—
Magallanes	2	6,0
30 Mayo 1934 - 26 Junio 1934	555	882,6
2 Mayo 1934 - 29 Mayo 1934	518	729,4
31 Mayo 1933 - 27 Junio 1933	565	1.266,8

QUIEBRAS

Las quiebras también han seguido un movimiento descendente. En los seis primeros meses de 1933 se declararon 63 quiebras; en igual período de este año sólo se han declarado 25.

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO	Enero a Dbre. 1931	Enero a Dbre. 1932	Enero a Dbre. 1933	Junio 1933	Abr. 1934	May. 1934	Jun. 1934
COMERCIAL							
Alimentos.....	111	31	11	1	—	—	—
Agricultores.....	30	21	7	—	1	—	—
Boticas.....	14	11	2	—	—	—	—
Comerciantes.....	41	17	14	1	—	—	—
Comerc. Amb.....	7	3	—	—	—	—	—
Frutos del país.....	11	1	—	—	—	—	—
Hoteles.....	12	3	3	1	—	—	—
Panaderías.....	4	3	—	—	1	1	—
Papeterías.....	103	30	3	—	—	—	—
Palpares.....	—	1	—	—	—	—	—
Sastrerías.....	24	15	2	—	—	—	—
Tiendas.....	91	43	6	—	—	—	—
Zapaterías.....	29	11	2	—	—	—	1
Varios giro.....	251	154	52	4	6	—	1
Total.....	730	344	102	7	8	1	2

CAUSAS DE INSOLVENCIA

El número de las causas de insolvencia con

activo y pasivo conocidos ingresadas a las Ligas y Uniones Comerciales del país sólo ha alcanzado en el primer semestre de este año, a 4, con un activo de 102,9 mil pesos y un pasivo de 114,5; en el primer semestre de 1933 las causas ingresadas fueron 9, con un activo de 1.964,6 mil pesos y un pasivo de 1.491,8 mil pesos.

Causas de Insolvencia

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1929.....	181	20.559,5	18.112,4
1930.....	382	59.400,0	44.157,6
1931.....	484	71.704,0	53.081,8
1932.....	145	15.754,4	11.672,0
1933.....	13	2.198,8	1.785,4
1933 Junio.....	—	—	—
Julio.....	—	—	—
Agosto.....	1	58,8	78,0
Septiembre.....	—	—	—
Octubre.....	—	—	—
Noviembre.....	1	98,5	115,4
Diciembre.....	2	76,9	103,2
1934, Enero.....	2	48,1	62,8
Febrero.....	1	33,8	41,1
Marzo.....	—	—	—
Abril.....	1	21,0	10,7
Mayo.....	—	—	—
Junio.....	—	—	—

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

El movimiento bursátil durante Junio fué de reducida importancia, notándose durante todo el mes flojedad en los negocios y carencia de órdenes.

A pesar de la falta de interés en las transacciones, las cotizaciones de acciones, que en los dos meses anteriores habían experimentado bajas, reaccionaron en Junio. El índice general de cotizaciones de acciones subió en 2,5 puntos. Las principales alzas se

Bolsa de Valores

Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1931	Prom. 1932	Prom. 1933	Junio 1933	Abril 1934	Mayo 1934	Junio 1934
Bancos.....	68,1	73,3	93,3	95,1	99,2	99,2	101,8
Seguros.....	106,5	158,5	184,3	183,8	173,3	177,8	173,9
Mineras.....	34,6	74,0	146,2	171,7	179,5	158,7	159,9
Salitreras.....	47,0	29,8	27,5	34,6	33,4	22,9	22,3
Carboníferas.....	100,7	169,8	200,9	207,9	197,9	195,7	197,9
Agropecuarias.....	52,9	141,4	171,9	162,0	208,7	204,8	213,2
Industriales.....	122,3	189,8	232,2	232,7	243,0	240,7	245,7
Gas y Electricidad.....	90,2	110,4	119,8	117,2	127,2	126,0	125,7
Marítimas.....	41,9	34,7	60,1	61,9	80,3	81,0	84,0
Índice General.....	63,3	94,8	132,6	141,4	149,6	142,5	145,0

observan en los grupos de acciones agropecuarias e industriales.

En todo el curso del semestre recién pasado, el índice de cotizaciones de acciones se ha mantenido a un nivel superior al que tuviera en la misma época del año 1933; el término medio mensual del semestre acusa este año, en comparación con 1933, un alza de 22%.

El monto de las transacciones en acciones que en Mayo había experimentado un alza de cierta consideración, sufrió un descenso en Junio. La variación más importante se observa en el grupo de acciones mineras. El monto de las transacciones en estas acciones bajó en Junio en 38,1 millones de pesos. Un aumento de cierta importancia se ha producido, en cambio, en las transacciones de acciones agropecuarias, las que subieron de 16,0 millones a 32 millones.

El total de lo transado en acciones en el primer semestre de este año fué de 660,8 millones de pesos, cifra que es superior en 76,8 millones a lo transado en igual período de 1933.

Presentamos a continuación un gráfico que representa el movimiento del índice de cotizaciones y el monto de las transacciones de los grupos de acciones mineras y salitreras:

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos.
Promedios anuales y mensuales

FECHAS	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdam	Amberes	Zurich	Buenos Aires
	90 d/v.	1 £	1 \$	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Fco.	1 Fl.	1 Belga	1 Fco.	1 Arg.
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3170	0,2658	—	—	1,695	3,358
1927.....	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	—	1,152	1,563	3,503
1928.....	39,575	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109
1929.....	39,549	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473
1930.....	39,313	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3243	3,325	1,153	1,602	3,051
1931.....	39,557	37,691	8,265	1,968	1,801	0,4320	0,3261	3,339	1,156	1,610	2,472
1932.....	39,574	49,132	14,053	3,324	1,135	0,7183	0,5514	5,668	1,947	2,729	3,598
1933.....	39,874	51,185	13,340	3,888	1,366	0,5865	0,6477	5,597	2,250	3,174	4,107
Paridad.....	37,338	—	8,219	1,958	—	43,90	0,3220	3,304	1,143	1,588	—
1933, Julio.....	—	54,030	11,600	3,859	1,350	0,8530	0,6440	6,508	2,255	3,120	4,123
Agosto.....	—	53,040	11,770	3,853	1,349	0,8500	0,6440	6,519	2,253	3,121	4,128
Septiembre.....	—	50,878	10,966	3,857	1,351	0,8510	0,6440	6,529	2,255	3,124	4,128
Octubre.....	—	50,780	10,880	3,856	1,352	0,8510	0,6440	6,529	2,255	3,124	4,136
Noviembre.....	—	52,110	10,970	3,863	1,329	0,8520	0,6440	6,526	2,256	3,140	4,169
Diciembre.....	—	52,950	10,330	3,862	1,324	0,8500	0,6440	6,505	2,249	3,140	3,442
1934, Enero.....	—	51,450	10,170	3,830	1,321	0,848	0,6440	6,486	2,246	3,120	3,415
Febrero.....	—	49,320	9,790	3,813	1,304	0,843	0,6440	6,474	2,245	3,111	3,289
Marzo.....	—	48,870	9,600	3,807	1,307	0,823	0,6440	6,458	2,237	3,095	3,260
Abril.....	—	49,140	9,500	3,771	1,305	0,817	0,6440	6,446	2,234	3,094	3,278
Mayo.....	—	49,010	9,600	3,790	1,315	0,818	0,6440	6,516	2,247	3,122	3,270
Junio.....	—	48,490	9,600	3,688	1,313	0,826	0,6440	6,512	2,244	3,120	3,237
Julio.....	—	48,410	9,600	3,697	1,312	0,823	0,6440	6,490	2,243	3,127	3,238

NOTA. A partir del 20 de Abril de 1932, los términos medios de los cambios están calculados a base de las cotizaciones diarias del Banco Central.

\$ 129,— durante casi todo el mes, bajando solo en la última semana a \$ 127,50; igualmente el dólar, después de mantenerse sin variación en \$ 25,70, bajó a fines del mes cotizándose a \$ 25,45; el franco francés se ha

mantenido estable en \$ 1,70. El premio del oro que ya a fines de Junio había experimentado un descenso, continuó bajando en Julio de 507% que fué el premio a comienzos del mes, a 504% en la última semana.

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

Las entradas ordinarias de la Nación en el primer semestre de 1934 han alcanzado a 427,0 millones de pesos y los gastos a 416,3 millones; ha habido, por lo tanto, de Enero a Junio, una mayor entrada de 10,7 millones de pesos.

Las entradas percibidas en el semestre han sido superiores en 26 millones a las percibidas el año pasado en igual período y en 11,8 millones de pesos a los seis duodécimos del presupuesto vigente para el año en curso.

Entradas y Gastos Ordinarios
(En millones de pesos)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1933		1934	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Enero.....	40,5	53,2	107,1	70,5
Febrero.....	34,2	52,6		
Marzo.....	57,1	52,2	62,3	80,4
Abril.....	50,5	62,3	77,5	80,8
Mayo.....	106,4	124,1	—	—
Junio.....	112,2	82,6	—	—
Julio.....	81,0	—	—	—
Agosto.....	61,2	79,5	—	—
Septiembre.....	77,2	98,4	—	—
Octubre.....	70,0	83,9	—	—
Noviembre.....	129,5	97,4	—	—
Diciembre.....	125,9	150,2	—	—

El total de gastos ha sido mayor en 1,1 millones de pesos a los seis duodécimos calculados en el presupuesto.

El total de entradas percibidas por concepto de impuestos directos alcanzó en el semestre a 210,4 millones de pesos, cifra que es superior en 17% a la de igual período del año 1933.

El aumento observado se debe a mayores entradas habidas en el rubro «Otros Impuestos». En los seis primeros meses de este año se han percibido por este concepto 104,8 mi-

Impuestos Directos

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la Renta	Otros impuestos	Total
1928.....	170,0	128,3	378,7
1929.....	238,9	139,8	387,6
1930.....	252,1	135,4	313,7
1931.....	200,9	111,5	251,0
1932.....	142,4	108,6	298,5
1933.....	213,3	185,4	80,2
1933, Junio.....	20,2	14,1	34,3
Julio.....	18,7	23,4	41,1
Agosto.....	9,5	17,7	27,2
Septiembre.....	23,5	19,0	42,5
Octubre.....	13,5	19,0	32,5
Noviembre.....	29,4	19,9	49,3
Diciembre.....	11,2	15,4	26,6
1934, Enero.....	5,3	17,6	23,9
Febrero.....	6,4	13,6	19,0
Marzo.....	4,4	17,4	21,8
Abril.....	6,1	18,2	24,3
Mayo.....	70,1	19,3	89,4
Junio.....	13,4	18,7	32,1

liones de pesos en comparación con 72 millones que se percibieron en el mismo período de 1933. El alza habida en el año en curso se debe principalmente a mayores entradas por el impuesto de 2% sobre las compraventas. En las entradas provenientes del impuesto a la renta se observan ciertas bajas; de Enero a Junio de 1934 se percibieron 105,7 millones y en el mismo período de 1933 107,3 millones de pesos.

También se ha producido un aumento en las entradas correspondientes a las rentas aduaneras. En el primer semestre del año en curso, éstas han alcanzado a 170,9 millones de pesos; en igual período de 1933 se percibieron 117 millones, es decir, se ha producido para este año un aumento de 46%.

El monto de las rentas percibidas por el capítulo de las importaciones de Enero a Junio del presente año ha sido de 140,9 millones; en igual período de 1933 se percibieron 93 millones. El grupo «Otras Entradas» rindió este año 27,5 millones contra 20,8 millones en 1934.

Las rentas percibidas por derechos de exportación que en 1932 sólo alcanzaron a unos miles de pesos, rindieron en el primer semestre de 1933, después de haberse restablecido el derecho de exportación sobre salitre, 3,1 millones de pesos. En el curso del presente año se han recaudado por ese capítulo sólo 2,4

millones de pesos en Enero, habiéndose suprimido después nuevamente el derecho de exportación sobre salitre por la Ley N.º 5.350, de fecha 8 de Enero de 1934, que creó la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile.

CAJA DE AMORTIZACION

Los ingresos de la Caja de Amortización durante Julio alcanzaron a 11,9 millones de pesos y los egresos a 12,0 millones de pesos. De esta suma se han destinado 5,1 millones de pesos al pago de intereses de la deuda interna directa del Estado y 6,3 millones a la amortización de la misma deuda. En esta última cifra queda englobado un pago de 4,3 millones de pesos hecho por la Caja y con el cual se ha cancelado la última cuota del empréstito de \$ 44.200.000 hecho por los Bancos Comerciales al Fisco en virtud del Decreto-Ley N.º 596, de 9 de Septiembre de 1932, deuda que no quedó incluida en la consolidación de las deudas fiscales que se hizo a fines del año pasado.

El saldo para el mes de Agosto alcanzó a 49,8 millones de pesos. Deducidos de este saldo el fondo de reserva, o sea, 1,5 millones, y el fondo de depósitos para el servicio de la deuda externa, que suma 14,4 millones, queda un fondo neto disponible a fines del mes de 33,9 millones de pesos.

Rentas Aduaneras
(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928.....	..	..	..	284,8
1929.....	302,4	364,2	30,0	696,6
1930.....	182,9	313,9	36,0	532,8
1931.....	67,7	188,3	46,3	302,3
1932.....	0,1	127,1	26,7	153,9
1933.....	44,6	212,1	45,4	302,2
1933, Junio.....	..	23,6	7,8	31,4
Julio.....	1,7	17,8	2,8	22,3
Agosto.....	..	15,4	2,4	17,8
Septiembre.....	8,3	21,7	5,8	35,8
Octubre.....	14,0	19,5	3,2	36,7
Noviembre.....	1,7	17,5	3,4	22,6
Diciembre.....	15,8	27,0	6,9	49,7
1934, Enero.....	2,4	23,7	3,1	29,2
Febrero.....	..	21,9	5,4	27,3
Marzo.....	..	19,8	3,9	23,7
Abril.....	..	27,3	5,2	32,5
Mayo.....	..	24,0	4,3	28,3
Junio.....	..	24,2	5,6	29,8

Caja de Amortización

(En miles de pesos)

ESPECIFICACIÓN	Junio 1934	Julio 1934
Ingresos.....	14.246,3	11.972,6
Egresos.....	14.494,0	12.007,8
Intereses deuda interna directa del Estado	7.924,2	5.115,2
Amortización id. id.	4.565,4	6.346,3
Intereses deuda interna indirecta del Estado	..	142,8
Amortización id. id.	28,0	129,5
Gastos del Servicio.....	54,8	39,7
Devoluciones. Operaciones pendientes y otros egresos.....	1.877,1	234,3
Saldo para el próximo mes.....	49.871,6	49.836,5
Menos. Fondo de Reserva.....	1.503,4	1.441,2
Menos. Fondos de depósitos para servicio deuda Externa y otros depósitos.....	14.416,4	14.416,4
Fondos disponibles a fines del mes.....	33.951,8	33.978,9

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1933				BANCOS	1933			
	Abril	Feb.	Marzo	Abril		Abril	Feb.	Marzo	Abril
Banco de Inglaterra: DEPTO. DE EMISION: Oro acuñado y en barras..... Billetes en circulación.	(En millones de libras est.)				Bco. d. l. Rep. d. Colombia	(En miles de pesos)			
	185,9	191,9	191,1	191,2	Oro en el país.....	14.307	14.719	14.989	15.538
	371,9	367,4	378,8	373,7	Oro en el extranjero....	3.455	2.996	2.702	2.395
DEPTO. BANCARIO:					Préstamos y desc.....	3.448	3.662	6.594	6.741
Oro y plata acuñado. .	0,9	1,0	1,1	0,9	Billetes en circulación.	24.181	33.297	34.903	35.926
Caja en billetes.	74,0	83,6	72,3	77,5	Depósitos.....	20.609	24.848	28.430	27.056
Valores mobiliarios. .	80,0	87,9	88,1	86,3					
Descuentos y avances.	11,6	5,8	5,6	5,3	Banco Central del Ecuador	(En miles de sucres)			
Depósitos público	10,8	32,1	17,5	15,8	Oro.....	14.775	15.082	16.417	
Depósitos de bancos. .	100,9	90,3	94,5	99,5	Letras extranjeras....	802	7.195	6.916	
Otros depósitos.....	37,1	37,7	36,9	37,0	Préstamos y desc.....	39.444	47.471	50.018	
Otras obligaciones....	17,7	18,2	18,3	17,7	Billetes en circulación	27.076	36.477	37.711	
					Depósitos.....	18.639	22.188	23.070	
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.	(En millones de dólares)				Bco. de Res. del Perú	(En miles de soles)			
Reservas de oro.	727,1	4.139,7	4.537,0	4.843,1	Oro y Res. en let. extr.	39.951	44.438	42.850	
Letras descontadas. .	435,0	64,4	54,1	39,0	Descuentos.....	27.487	51.639	56.185	
Aceptaciones bancarias.	170,7	62,3	28,5	8,6	Billetes en circulación.	51.732	66.198	64.941	
Bonos d. Gob.	1.837,3	2.431,9	2.447,2	2.431,3	Depósitos.....	7.641	22.704	26.046	
Billetes en circulación.	3.427,9	2.979,6	3.038,3	3.060,1					
Total de depósitos....	2.379,8	3.265,4	3.653,4	3.982,1	Bco. Central de Bolivia	(En miles de bolivianos)			
Banco de Francia	(En millones de francos)				Oro.....	18.406	14.364	14.543	
Oro.....	80.866	73.971	74.613	75.756	Letras extranjeras....	3.052	3.841	10.069	
Letras extranjeras....	3.846	1.070	1.068	1.066	Préstamos y desc.....	27.820	22.136	21.707	
Préstamos y descuentos.	6.454	8.895	9.170	8.723	Billetes en circulación.	42.648	56.539	57.254	
Bonos negociables....	6.595	6.114	6.007	5.973	Depósitos.....	35.417	60.690	76.383	
Otras colocaciones....	8.861	7.960	8.229	8.152					
Billetes en circulación	84.902	81.024	82.832	81.502	Bco. de la Nac. Argentina	(En millones de pesos oro)			
Depósitos fiscales.....	2.340	1.868	1.721	2.024	Oro.....				
Otros depósitos.....	17.181	13.067	12.632	14.199	Otro encaje.....				
Otras obligaciones....	2.109	2.052	1.900	1.944	Préstamos y descuentos.				
					Depósitos.....				
Reichsbank alem.	(En millones de R. M.)								
Reservas de oro.	411	333	237	205					
Res. en letras extranjeras.	100	7	8	7					
Vales de Tesorerías. .	7	4	90	53					
Préstamos y desc.....	3.319	3.014	3.288	3.280					
Valores mobiliarios. .	017	666	681	639					
Otras colocaciones....	582	801	685	760					
Billetes en circulación.	3.538	3.494	3.675	3.640					
Depósitos.....	406	530	547	515					
Otras obligaciones....	719	802	768	788					

NOTA.—El Banco de la Nación Argentina no pertenece a la categoría de los Bancos Centrales.

Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres. Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £.	Berlín cta. por 1 R. M.	París cta. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Frs. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Pts. por 1 £.
1926.....	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927.....	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
1930.....	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738	4,862070	20,3812	123,8432	92,8226	42,1494
1931.....	453,2342	23,6323	3,9199	5,2061	9,5392	4,534631	19,2298	115,6281	86,9851	47,5472
1932.....	350,3756	23,7488	3,9276	5,1253	8,0454	3,507205	14,7353	89,2121	68,3362	43,5912
1933.....	420,1229	30,3680	5,0060	6,6727	10,6639	4,217671	13,9730	84,5884	63,6840	39,7078
Mayo.....	393,2381	27,3629	4,5927	6,0888	9,9875	3,937685	14,3952	85,5474	64,6597	39,3773
Junio.....	413,5581	28,8097	4,8035	6,3789	10,3638	4,141600	14,3750	86,1050	64,7912	39,9025
Julio.....	404,9915	33,2627	5,4588	7,3697	11,6540	4,643510	13,9990	85,2440	63,1226	39,9207
Agosto.....	450,2670	32,7144	5,3749	7,2176	11,4555	4,604040	13,7734	83,8486	62,3990	39,3089
Septiembre.....	466,4722	35,4307	5,7724	7,8075	12,4087	4,660170	13,1773	80,3546	59,7668	37,6226
Octubre.....	446,8290	35,4267	5,8167	7,8208	12,4343	4,667870	13,1662	80,2609	59,6855	37,5456
Noviembre.....	514,9737	38,2361	6,2678	8,4331	13,1129	5,126250	13,4620	82,1455	61,0340	39,0704
Diciembre.....	511,5890	37,3347	6,1216	8,1204	12,7918	5,118120	13,7090	83,6081	62,3097	40,0143
1934.....										
Enero.....	504,9336	37,5872	6,2110	8,3076	13,0042	5,059200	13,4390	81,3624	60,7812	38,9572
Febrero.....	503,2596	38,8841	6,4648	8,5757	13,3001	5,038000	12,9290	77,8047	58,5221	37,8216
Marzo.....	509,3917	39,6599	6,4801	8,5763	13,6175	5,092840	12,8319	77,3714	59,3029	37,3642
Abril.....	515,3425	39,5890	6,6161	8,5641	13,7024	5,154450	13,0200	77,8828	60,1445	37,5937
Mayo.....	510,6279	39,4712	6,6131	8,5176	13,7050	5,106106	12,9350	77,2305	59,9038	37,2488

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913.....	1,018,5	132,5	1,000,8	1,185,6	6,532,1	692,2
1921.....	556,9	105,3	437,1	853,3	5,425,2	501,7
1922.....	871,0	124,0	708,2	1,045,6	5,327,6	496,9
1923.....	1,226,1	125,6	948,1	1,180,8	6,526,0	480,6
1924.....	1,352,9	135,9	1,005,1	1,298,2	7,651,8	553,3
1925.....	1,400,2	146,1	1,133,9	1,513,5	7,448,8	591,9
1926.....	1,461,1	147,7	1,235,3	1,598,8	7,627,0	591,8
1927.....	1,517,8	158,1	1,320,8	1,671,3	7,893,9	601,8
1928.....	1,763,1	182,3	1,428,9	1,656,6	7,899,9	604,4
1929.....	1,983,8	198,6	1,470,2	1,739,1	8,117,3	606,5
1930.....	1,636,6	177,7	1,418,3	1,650,4	7,735,9	648,1
1931.....	1,362,1	148,9	1,010,2	1,387,2	6,093,9	694,5
1932.....	972,8	98,6	781,5	1,143,4	5,124,6	750,9
1933.....	.....	89,4	998,8	1,179,7	.....	.....
Abril.....	.....	7,7	74,6	89,6	.....	.....
Mayo.....	.....	7,5	77,9	91,1	.....	.....
Junio.....	.....	6,9	77,8	95,7	.....	.....
Julio.....	.....	8,0	86,7	92,5	.....	.....
Agosto.....	.....	7,4	90,9	89,3	.....	.....
Septiembre.....	.....	6,3	91,0	103,8	.....	.....
Octubre.....	.....	7,4	97,5	110,3	.....	.....
Noviembre.....	.....	8,0	92,9	115,9	.....	.....
Diciembre.....	.....	7,1	94,5	116,6	.....	.....
1934.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Enero.....	.....	8,4	95,9	110,5	.....	.....
Febrero.....	.....	8,5	88,0	106,5	.....	.....
Marzo.....	.....	8,7	99,7	120,7	.....	.....
Abril.....	.....	10,0	95,5	104,7	.....	.....

NOTA.—Cobre, estaño, zinc y plomo según «Frankfurter Metallgesellschaft», plata y oro según «Annual Report of the Director of the Mint», Washington, 1929.

Precios de Metales
(Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	C O B R E			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	Londres
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	oro
1913.....	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77. 9.00
1921.....	12,502	..	69,356	165,265	25,545	22,752	36,875	107. 0.50
1922.....	13,382	..	62,123	159,450	30,033	24,007	34,437	93. 3.80
1923.....	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90. 2.90
1924.....	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,421	93. 8.30
1925.....	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85. 1.87
1926.....	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84.10.32
1927.....	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84.10.57
1928.....	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84.10.99
1929.....	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84.10.99
1930.....	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666	84.11.88
1931.....	8,116	42,093	38,342	118,375	12,215	12,958	14,594	92. 6.12
1932.....	5,555	35,961	31,682	135,848	13,545	11,913	17,843	118. 0.67
1933.....	7,025	36,359	32,524	194,510	15,666	11,670	18,144	124. 9.38
Abril.....	5,395	33,681	29,576	157,944	14,951	10,872	18,440	120. 7.70
Mayo.....	6,698	38,163	34,071	186,207	15,505	12,095	19,046	123. 4.63
Junio.....	7,773	41,000	36,759	199,964	16,988	13,280	19,078	122. 3.48
Julio.....	8,635	41,571	37,917	216,673	17,795	13,411	18,341	123.11.88
Agosto.....	8,768	40,227	36,071	215,210	16,869	12,182	17,877	125. 8.79
Septiembre.....	8,753	38,339	35,122	216,893	16,810	11,932	18,272	131. 4.27
Octubre.....	7,950	36,977	33,656	223,455	16,310	11,804	18,221	131. 6.56
Noviembre.....	7,881	33,898	30,588	226,722	15,048	11,537	18,428	128. 8.65
Diciembre.....	7,855	34,329	31,306	227,678	14,826	11,431	18,674	126. 2.62
1934 Enero.....	7,890	35,614	32,560	226,631	14,688	11,304	19,382	130. 1.42
Febrero.....	7,777	35,969	33,072	226,731	14,844	11,634	20,073	136.11.65
Marzo.....	7,775	35,512	32,497	233,863	14,735	11,545	20,278	136. 5.66
Abril.....	8,173	36,038	33,006	234,181	14,916	11,500	19,740	135. 1.54
Mayo.....	8,275	35,756	32,662	234,239	14,722	11,051	19,276	136. 3.19

NOTA.—Cobre en Nueva York, etvs. am. por lb., Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres, peniques por onza standard, 925 fino, Oro en Londres, precios del mercado libre en chelines y peniques 131 por onza standard, 916½ fino, de 1919 en adelante por onza fina.

Números Índices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. B. R. E. T. A. N. A.	A. L. E. M. A. N. I. A.	P. E. R. Ú.	B. E. L. G. I. C. A.	F. R. A. N. C. I. A.	I. N. D. I. A.	I. T. A. L. I. A.	E. S. P. A. Ñ. A.	H. O. L. A. N. D. A.	J. A. P. Ó. N.	N. O. R. U. E. C. I. A.	D. I. N. A. M. A. R. C. A.	S. U. I. Z. A.
	Bureau of Labor	Board of Trade	Official	Official	Official	Official	Calcutta Official	Cons. prov. com. di. Milano	Lab. de Est.	Official	Banco de Japón	Official	Official	Official
1913.....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1921.....	139.8	197.2	1.911	205	..	..	178	517	..	182	200.4	..	222	.. 191.2
1922.....	138.5	158.8	34.182	190	..	..	176	529	172	160	195.8	..	173	.. 167.5
1923.....	144.1	158.9	16.620	189	..	..	172	536	171	151	199.1	232	163	.. 180.6
1924.....	140.5	166.2	137.3	192	..	..	173	554	182	156	206.5	267	162	.. 174.6
1925.....	148.3	159.1	141.8	202	..	..	159	646	185	155	201.7	253	161	210 161.6
1926.....	143.3	148.1	134.4	203	..	141.1	148	654	175	145	178.9	198	149	163 144.5
1927.....	136.7	141.4	137.6	203	123.2	130.4	148	527	168	148	169.8	146	146	153 142.2
1928.....	138.5	140.3	140.0	192	121.5	131.0	145	491	163	149	170.9	157	148	153 144.6
1929.....	136.5	136.5	137.2	186	123.9	127.3	141	481	168	142	166.2	140	140	150 141.2
1930.....	123.8	119.5	124.6	178	108.4	122.5	116	411	167	117	136.8	137	122	130 126.5
1931.....	104.6	104.1	110.9	175	90.2	101.9	96	342	169	97	115.6	122	111	114 109.7
1932.....	93.0	101.6	96.5	170	77.2	86.8	91	310	167	79	121.7	122	109	117 96.0
1933.....	94.5	100.9	92.4	180	72.3	80.9	87	283	..	74	135.6	122	107	125 91.0
Abril.....	86.5	97.2	90.7	174	72.2	78.6	84	282	158	71	133.1	121	105	122 91.1
Mayo.....	89.8	99.2	91.9	179	72.3	77.8	87	282	157	72	133.6	121	106	123 91.9
Junio.....	91.1	101.7	92.9	178	73.1	81.8	89	285	157	73	135.7	121	106	123 91.2
Julio.....	98.7	102.3	93.9	180	72.9	81.4	91	283	157	73	137.6	121	108	125 91.7
Agosto.....	99.6	102.5	94.2	181	72.2	80.6	89	282	..	73	136.0	122	108	126 90.9
Septiembre.....	101.4	103.0	94.9	182	71.5	80.6	88	281	..	75	137.8	123	109	128 90.8
Octubre.....	102.0	102.6	95.7	184	70.5	80.6	88	277	..	75	136.3	123	109	127 90.7
Noviembre.....	101.9	102.8	96.0	187	69.9	81.8	88	275	..	76	135.0	122	110	128 91.0
Diciembre.....	101.4	102.8	96.2	186	69.8	82.6	89	277	..	77	132.6	122	110	129 91.3
1934 Enero.....	103.4	104.6	96.8	187	69.8	82.2	90	278	..	79	132.6	120	112	130 91.8
Febrero.....	105.4	105.3	96.0	189	69.6	81.2	89	276	..	80	134.1	122	112	131 91.4
Marzo.....	105.6	103.8	95.9	184	68.9	80.0	88	275	..	79	133.7	122	112	129 90.9
Abril.....	105	102.8	95.8	187	68.3	78.6	89	275	..	79	133.7	123	113	128 89.6
Mayo.....	..	..	96.2	..	67.7	77.4	..	..	..	..	..	123	..	128 ..