

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Septiembre 1930

N.º 33

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

No se presenta ninguna dificultad en determinar la situación de nuestra economía en el mes que revisamos. Continúa desarrollándose la crisis por que atravesamos con todos los indicios que caracteriza este movimiento y sin que hasta ahora se hayan advertido los que permiten formular juicios sobre una reacción inmediata.

Las cifras e informaciones a que damos cabida en este boletín, no autorizan, por cierto, deducciones alarmantes, pero tampoco se podría concluir de ellas que la onda de depresión ha pasado y que en un futuro próximo los negocios recobrarán su actividad normal. La interdependencia económica entre los diferentes países del orbe es tal hoy día que sin que se manifiesten signos francamente favorables en los grandes mercados mundiales, los que hasta ahora no se dejan sentir, no es posible predecir mejores tiempos para nosotros.

Las condiciones del mercado del SALITRE no han experimentado alteraciones. El stock sigue aumentando y aunque este movimiento es debido principalmente a la baja estacional del consumo, no es difícil pronosticar que, a fines de año, habrá existencias de salitre mayores aún que a fines del año pasado, a menos que se logre en los meses que restan del año, una considerable reducción de la producción. Es interesante recordar que en Diciembre del año 1921, en que se produjo la primera fuerte crisis de la post-guerra, los stocks habían llegado a 2,7 millones de toneladas, es decir, más o menos a la misma cifra a que alcanzaron en Enero del año pasado y a que van a alcanzar probablemente a fines de este año. Pero la producción, en aquel entonces, había bajado fuertemente y se mantuvo durante quince meses a un nivel de 80.000 toneladas mensuales con el resultado de que a principios del año 1923 los stocks habían quedado reducidos a una cantidad que no desdecía con las necesidades reales del mercado. En la actualidad la producción se desarrolla a un nivel de 200.000 toneladas mensuales y difícilmente puede esperarse una normalización del mercado antes de que se reduzca la producción y se mantenga por un período de varios meses al mismo nivel de los años 1921 y 1922. Hasta qué punto se podría conseguir un aumento del consumo en el próximo año, no es

posible prever en vista del hecho de que la agricultura de todos los países consumidores del salitre sigue desenvolviéndose con dificultades.

El mercado del COBRE demuestra una manifiesta analogía con el del salitre. Los stocks de cobre refinado en las dos Américas continúan aumentando y habrán de alcanzar dentro de poco el mismo volumen que en 1921, año en que los stocks llegaron a 340.000 toneladas métricas. Pero entonces la producción bajó hasta un nivel de 40.000 toneladas mensuales, mientras que la actual fluctúa alrededor de 110.000 toneladas. A pesar de que el precio del cobre electrolítico, que se cotiza por ahora en Londres y Nueva York, es el más bajo durante los últimos 36 años, el consumo no ha reaccionado en forma notable, de manera que el incremento progresivo de los stocks es la consecuencia directa de la producción desproporcionadamente alta. En vista de la difícil situación en que se encuentran las principales industrias consumidoras de cobre, ante todo la de los automóviles, no se advierten expectativas de una próxima normalización en el mercado de este metal, a menos que se reduzca la producción al nivel del año 1921.

En la AGRICULTURA se están efectuando los trabajos de la estación, perturbados en parte por lluvias de invierno y heladas que han causado algunos daños en las nuevas sementeras. En el Ministerio de Fomento se estudia un interesante proyecto de defensa de la agricultura con el fin de llegar a cierta estabilización de las condiciones del mercado de nuestros productos agrícolas.

La situación del mercado interior no ha variado. Las INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, en general, trabajan con actividad, pero en aquellos ramos cuyos productos, como por ejemplo los calzados y los paños, son más susceptibles de alteraciones en la capacidad consumidora, han empezado a manifestarse los efectos de la crisis mediante una sensible disminución en las ventas, la que, a su vez, tendrá necesariamente que acarrear cierta reducción tanto de la producción como de los precios. En Santiago, considerado generalmente como el mercado más estable del país, el total de las VENTAS AL POR MENOR, según el índice respectivo, se ha reducido, en Agosto, a un nivel inferior al del mismo mes de los

últimos tres años. Este movimiento dice cierta relación con la baja del INDICE DE LOS JORNALES pagados en el país que, en Agosto, fué en más o menos 15 puntos inferior al índice correspondiente del año 1929. EL INDICE DE LOS PRECIOS AL POR MAYOR ha continuado su tendencia a la baja, en tanto que el del COSTO DE LA VIDA tiende a su punto culminante al que habitualmente llega en Septiembre y que esta vez, a pesar de que en Agosto se produjo una baja del índice parcial del vestuario, no será mucho inferior al del mes correspondiente de los años anteriores.

La IMPORTACION ha vuelto a bajar en Agosto y en una cantidad mayor de lo que había reaccionado en el mes anterior. Lo mismo ha sucedido con la EXPORTACION. Las condiciones de la COBRANZA en general son malas. Las LETRAS PROTESTADAS han aumentado a la cifra más alta registrada hasta ahora por esta estadística.

Las tendencias del MERCADO BANCARIO ilustramos por un gráfico especial. En el movimiento de todas las cuentas, o sean, las colocaciones, los depósitos, los descuentos, movimiento en las Cámaras de Compensación y de los cargos bancarios, se manifiestan los indicios de la crisis por una tendencia general a la baja. El CAMBIO sobre Londres se mantuvo, durante la mayor parte del mes de Agosto, bajo el punto de exportación. Las RESERVAS DE ORO del Banco Central aumentaron a causa de compras de letras en el mercado por esta Institución.

En las BOLSA S han bajado nuevamente las transacciones de acciones, y aumentado las transacciones de bonos, predominando en estos últimos las tendencias a vender. Por eso, los índices de los bo-

nos, como asimismo de las acciones, demuestran reducciones de varios puntos.

Aunque no es posible prever hasta donde va a llegar el receso que se observa en todas las actividades de nuestra economía, no se notan tampoco indicios de que esta restricción conduzca a perturbaciones irremediables. Es cierto que cada crisis es un proceso de depuración económica que elimina, sin distinción, todos los elementos que carecen de resistencia y de capacidad para acomodarse a los cambios que se producen en las condiciones de su existencia. Por eso es que se revelan durante una crisis con mayor evidencia que nunca todos los problemas inherentes a la economía de un país, cuya solución depende tanto de la política económica como de la iniciativa privada. Referente al primero de estos puntos hay tres factores que, a nuestro juicio, no autorizan reflexiones pesimistas sobre el futuro: la concentración de la industria salitrera, imperiosamente requerida como una necesidad en resguardo del futuro de esta industria; las medidas que están en estudio en pro de la defensa de la agricultura, factor preponderante de nuestro mercado consumidor; y las actividades del Gobierno con el fin de acomodar el presupuesto de la Nación a las excepcionales condiciones de la situación del momento. Si a esto se agrega la cooperación que es lógico esperar, de todas las actividades particulares, guiadas del propósito de aliviar su propia situación, sea consolidando las posiciones individuales, sea disciplinando las importaciones para evitar el desequilibrio de la balanza de pagos, no hay razón para dudar de la estabilidad de nuestra economía.

FERROCARRILES DEL ESTADO

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 48 del Decreto Ley N.º 695, de 17 de Octubre de 1925, el Director General de los Ferrocarriles del Estado, ha presentado al Ministro del ramo la cuadragésima sexta Memoria correspondiente a la marcha de los servicios de la Empresa durante el año 1929.

Los resultados económicos de este año son bastante satisfactorios. En cifras redondas, las entradas alcanzaron a 277,9 millones de pesos y los gastos ordinarios de explotación sumaron 209 millones, lo que hace subir la utilidad líquida a 68,9 millones de pesos. Esta cifra representa el 10% sobre el capital de la Empresa en 31 de Diciembre de 1928, que fué de 685,7 millones de pesos.

Incrementado durante 1929 dicho capital en 2,5 millones de pesos, resulta que el ejercicio del año 1930 ha sido iniciado con un capital de 688,2 millones de pesos.

Las utilidades o pérdidas líquidas producidas por la explotación de los últimos quince años, pueden observarse claramente en el primero de los gráficos que insertamos.

En la ley N.º 4407, de 7 de Septiembre de 1928, se

estableció en un 3% la retribución anual que la Empresa concederá al Fisco sobre el valor del capital y fondos de explotación reconocido como aporte acu-



mulado del Estado en los balances de cada año, disposición que consagra, por decirlo así, la autonomía financiera de los Ferrocarriles del Estado, establecida desde 1914. De acuerdo con dicha ley, de las utilidades obtenidas en 1928 y 1929, debe rebajarse esa cuota de participación fiscal, que fué de 20,4 y 20,6 millones de pesos, respectivamente, para esos años. Hecha esta rebaja, resulta para 1928 una utilidad efectiva de 13,8 millones de pesos y de 48,3 millones en 1929.

Las entradas y gastos totales en los últimos seis años, han sido:

Años	Entradas (En millones de pesos)	Gastos
1924	186,7	175,9
1925	223,5	215,4
1926	239,2	220,4
1927	236,2	226,4
1928	251,1	216,9
1929	277,9	209,0

De las cifras anteriores, se desprende que las Entradas de 1929 fueron superiores en 26,8 millones a las del año anterior. Esta mayor entrada se debe, principalmente, al aumento del tráfico de carga entre un año y otro, que fué de 8,55%.

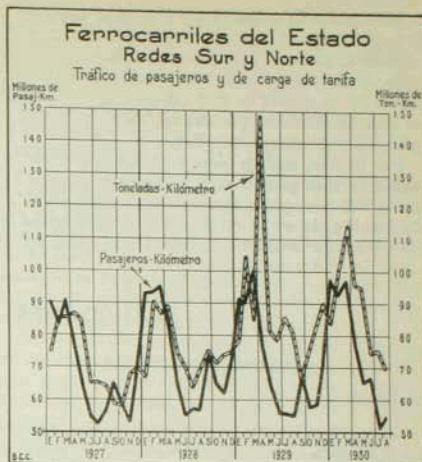
El ejercicio de los primeros años, después de establecida la independencia económica de la empresa, en 1914, junto con la cual se le dió una organización técnica a cargo de un cuerpo de ingenieros, dejó algunas utilidades. Luego después, en 1918, con motivo de haber incorporado a sus servicios la red norte, la explotación dejó pérdidas que aumentaron progresivamente hasta 1922, en que, al obtener nuevamente resultados favorables, se hizo posible la amortización paulatina de ese déficit de arrastre. Así es como, reducido a principios de 1929 a 22,4 millones de pesos, ha podido ser totalmente amortizado con las utilidades obtenidas en el último ejercicio, al mismo tiempo que se ha logrado reducir a un mínimum las pérdidas que arroja el servicio de la red norte.

El empréstito consolidado, contratado a principios de 1928, que produjo 286,4 millones de pesos, se hallaba reducido al término de 1929 a 280,6 millones y la deuda vigente con la Caja de Crédito Hipotecario a 20,5 millones, lo que hace subir la suma total adeudada, a 301,1 millones de pesos.

El tráfico de pasajeros y de carga de tarifa (excluida la carga de servicio interno de la Empresa) en los últimos años, es el que refleja el siguiente gráfico.

Puede observarse que ambas curvas están sujetas a variaciones estacionales perfectamente definidas, pues, bajan siempre en los meses de invierno. Además, hay que hacer presente que el fuerte movimiento de alza que denota la curva del tráfico de carga en Abril de 1929, no corresponde solamente a un mayor volumen del tráfico, porque en ese mes, las cifras estadísticas cubren un período de 36 días, hecho que se debe a que hasta entonces, las estadísticas que se cerraban el día 24 de cada mes, se modificaron en el sentido de cerrarlas los días 30 ó 31, según los casos.

La proporción en que las entradas del tráfico con-



tribuyeron a formar el total durante 1929, es la siguiente.

	(En millones de pesos)
Pasajeros.....	72,7
Equipaje.....	9,4
Carga.....	187,4
Otras entradas.....	8,4
	277,9

En 31 de Diciembre de 1929, la longitud de las líneas en explotación, incluyendo los desvíos, era de 5.532 Km., con 529 Estaciones. La existencia de locomotoras y demás material rodante, era la siguiente:

Locomotoras a vapor.....	652
" eléctricas.....	39
Coches, Furgones y Autocarriles.....	890
Carros.....	9.730

El gasto de conservación de la vía, durante el año, fué de 20,1 millones de pesos. El consumo de carbón fué de 357.347 toneladas, con un valor de 21,9 millones de pesos, habiendo disminuido más o menos en 5.000 toneladas con relación al año anterior. El consumo por kilómetro y por locomotora, fué de 16,98 kgs. en comparación con 17,24 kgs. en 1928. Asimismo, ha sido menor el último año del consumo de lubricantes; el de aceite fué un 59% y el de hilas un 43% menor. No obstante estas fuertes reducciones en los consumos de aceite e hilas, se ha notado una gran disminución en las caldeaduras de los ejes, pues de 2.946 cajas caldeadas en 1928, bajaron a 1.803 durante 1929.

Es interesante también, hacer notar que el número de accidentes ha disminuido en los últimos años, según se desprende de las siguientes cifras:

Causas	1926	1927	1928	1929
Choques.....	396	292	185	115
Descarrilamientos.....	645	423	322	311
Accidentes varios.....	2.142	1.443	677	732
	3.183	2.158	1.184	1.158

El personal de empleados y obreros a contrata y a jornal aumentó de 17.044 en 1928 a 17.588 en 1929, a pesar de lo cual, los gastos de sueldos y jornales bajaron de 71,3 millones a 67,6 millones de pesos. En 31 de Diciembre de 1929 existían, además, 4.562 empleados jubilados que demandaron en el año un gasto de 15,8 millones de pesos.

Por último, vale la pena mencionar que en el curso del año entró a regir una rebaja general de las tarifas de carga, equipaje y pasajeros, de un 10%. La desahogada situación presente de la Empresa le ha permitido establecer la rebaja apuntada, en la

confianza de que ella estimulará al productor y le facilitará el desarrollo de sus negocios, lo que puede contribuir a ampliar la competencia comercial, trayendo, indirectamente, el abaratamiento de la vida. Por lo que se refiere al servicio de pasajeros, la rebaja tiende a obtener que el pasajero de 1.ª clase que con las alzas anteriores se había desplazado a 3.ª clase, vuelva paulatinamente a ella.

Finalmente, se han otorgado otras facilidades de menor importancia que se espera han de redundar, tanto en una ventaja para el público, como en una mayor utilidad para la Empresa.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

Aumentó la PRODUCCION de salitre en Agosto en 3,2 mil toneladas. EL CONSUMO, en cambio, continuó disminuyendo, lo que hizo aumentar el STOCK a 2.515,9 mil toneladas.

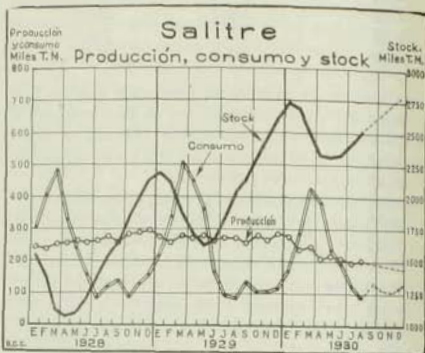
Producción, Exportación, Consumo y Stock de Salitre
(En miles de toneladas)

FECHAS	Producción	Exportación	Consumo	Stock (1)
1923 Prom. mens. . .	158,8	188,8	185,4	1.665,5
1924 " " " " " "	200,3	197,0	194,2	1.721,0
1925 " " " " " "	210,5	209,8	206,1	1.735,1
1926 " " " " " "	168,1	134,5	158,5	1.833,7
1927 " " " " " "	134,3	198,1	159,3	1.525,0
1928 " " " " " "	263,6	233,4	210,5	2.133,2
1929 " " " " " "	269,9	241,5	223,1	2.621,8
1929, Agosto.	270,3	191,2	87,4	2.013,2
1930, Enero.	277,5	234,9	169,7	2.732,0
" Febrero.	233,9	169,3	286,5	2.678,7
" Marzo.	244,0	187,6	426,2	2.495,8
" Abril.	205,2	78,8	376,9	2.323,4
" Mayo.	215,4	74,6	232,2	2.311,0
" Junio.	205,9	63,5	192,0	2.324,3
" Julio.	199,3	136,6	123,1	2.401,6
" Agosto.	202,5	66,0	99,4	2.515,9

(1) Las cifras del stock son las de fines de cada período.

Publicamos a continuación un gráfico con las curvas de la producción, consumo y stock de salitre, que puede considerarse, en cierto sentido, como un "barómetro" de la situación de esta industria. Para demostrar la forma en que probablemente va a desarrollarse el mercado del salitre, en lo que resta al año, hemos prolongado las curvas hasta fines del año. Las líneas segmentadas, por eso, representan un pronóstico referente a los próximos cuatro meses, que se funda en las siguientes observaciones:

En vista de la paralización progresiva de oficinas, la PRODUCCION continuará disminuyendo; pero a juzgar por su desarrollo en los últimos meses, parece poco probable que llegue en el mes de Diciembre a una cifra inferior a 180.000 toneladas. La probable producción total del año podría estimarse, con eso, en 2.560.000 toneladas más o menos. Con respecto al CONSUMO hemos manifestado ya



en el editorial del N.º 31 de nuestro Boletín, que posiblemente no va a alcanzar a más de 2.400.000 toneladas. Suponiendo que esta cifra no sea optimista, tendríamos a fines de año un excedente de la producción sobre el consumo de 160.000 toneladas, lo que incrementaría el STOCK a una cantidad de 2.780.000 toneladas, en comparación con 2.620.000 toneladas, que fué el stock a fines del año pasado.

Se ve claramente que la restricción de la producción recomendada a principios del año por la Asociación de Productores de Salitre no ha sido suficiente para conducir a una reducción de los stocks a una cantidad normal. Esto sólo puede conseguirse por medio de una regulación estricta de la producción durante el próximo año, lo cual, por eso, es una de las principales tareas de la Compañía de Salitre de Chile.

COBRE

La PRODUCCION nacional de cobre aumentó en Agosto en 2.830 toneladas comparada con la de Julio, participando principalmente en este aumento el mineral de "El Teniente", cuya producción de Agosto fué superior en 2.897 toneladas a la de Julio. El número de EMPLEADOS Y OBREROS ocupados en la industria en Agosto fué 19.216 contra 19.847 en Julio.

Producción de Cobre (En toneladas métricas)

FECHAS	Chuquibambilla	Potrerillos	El Teniente	Zaita (1)	Naltagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	—	—	17.912
1928 Prom. mens.	10.044	3.961	8.250	210	463	(2) 325	23.161
1929 Prom. mens.	11.363	6.195	6.665	261	512	(3) 294	25.265
1929 Agost.	9.859	5.916	6.811	247	480	158	23.471
1930 Enero	6.799	4.337	5.157	290	546	318	17.447
Febr.	6.796	3.339	4.191	271	469	236	15.302
Marzo	6.786	3.578	4.193	290	454	300	15.601
Abril	6.797	3.576	4.183	274	599	240	15.669
Mayo	6.791	3.580	4.192	259	332	305	15.459
Junio	6.795	3.572	5.280	284	321	305	16.557
Julio	6.788	3.572	5.285	367	376	300	16.688
Agost.	6.792	3.572	8.182	387	385	200	19.518

(1) Antes Chagres. (2) Producción de 7 meses. (3) Producción de 11 meses.

La producción de cobre refinado en las dos Américas bajó de 113.238 toneladas métricas en Junio a 111.748 en Julio. Sin embargo el stock aumentó de 287.366 toneladas en Junio, a 292.154 toneladas en Julio, y según noticias cablegráficas en Agosto subió a 315.422 toneladas, o sea, en dos meses el stock ha aumentado en 28.056 toneladas. Esto comprueba que el consumo de cobre, a pesar de haber aumentado ligeramente en Julio, se mueve a un nivel aun muy bajo, en tanto que la producción no se ha reducido aún en la forma en que debiera hacerse en vista de las grandes existencias acumuladas.

CARBON

La producción de carbón bajó en Agosto en 7.608 toneladas. El número de obreros y empleados ocupados en la industria fué en Agosto 11.380, contra 11.479 en Julio.

Producción de Carbón (En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual	120,0	—
1926, " "	122,0	—
1927, " "	122,7	—
1928, " "	115,2	102,6
1929, " "	125,6	116,7
1929 Agosto	134,9	121,7
1930 Enero	133,5	126,1
Febrero	120,1	113,4
Marzo	107,2	100,7
Abril	117,2	110,4
Mayo	121,3	114,2
Junio	124,3	117,4
Julio	142,5	134,7
Agosto	134,8	127,5

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

Las actividades industriales han estado desarrollándose en este último tiempo con tendencia a restringir la producción, en atención a que se nota disminución casi general del consumo de artículos industriales. Las más afectadas por esta merma del

consumo, como dijimos en nuestro boletín anterior, son las fábricas de calzado. Los precios de cueros han bajado de \$ 2.50 y \$ 3.— el Kg. no hace mucho tiempo, a \$ 1.— y \$ 0.80 el Kg. en la actualidad, siendo estos precios tan bajos que permiten a algunos fabricantes de calzado exportar suelas en condiciones de competir con los mercados extranjeros, especialmente Alemania y Estados Unidos. Sin embargo los precios del calzado elaborado se mantienen relativamente estables; mientras que los pedidos siguen reduciéndose, tanto los de parte de las salitreras como los de los comerciantes de tiendas, que prefieren liquidar sus actuales stocks. Las fábricas de paños también están siguiendo la tendencia a reducir la producción, en vista de que las ventas están disminuyendo.

Parece que sólo han escapado de este receso general del consumo las refinerías de azúcar y los molinos, tratándose en estos dos casos de artículos industriales, cuyo consumo no es muy sensible a la buena o mala situación de los negocios. Los molinos han producido 2.142,4 miles de quintales métricos de harina durante el primer semestre de 1930, contra 1.909,2 miles de quintales en el primer semestre de 1929, y 1.945,1 miles en el segundo semestre de ese mismo año. El consumo de harina tampoco ha mermado, pues en el primer semestre de este año, fué con 2.071,7 miles de quintales métricos, superior en 146,4 miles de quintales al del mismo semestre del año pasado. Por otra parte se están normalizando las dificultades entre molineros y panaderos, con motivo del vencimiento de los contratos hechos a precios altos, anteriores a la fuerte baja del trigo. En cuanto a las refinerías de azúcar, también tienden a aumentar la producción, y tratándose de un artículo de primera necesidad, las ventas se efectúan normalmente, y con crecido margen de utilidades, debido a los bajos precios que está alcanzando la materia prima en el Perú (de 4 sh. y 9 d. el mes pasado, bajó este mes a 4 sh. los 46 kilos puesta puerto de embarque).

INDICE DE JORNALES

Siguió bajando el índice de jornales en Julio. La cifra de este mes es inferior a la del anterior en 0,7 puntos, y considerablemente menor que la de Julio de 1929.

Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930
Enero	100,0	129,9	140,4
Febrero	83,5	102,8	121,0
Marzo	99,8	115,2	130,6
Abril	97,7	125,9	141,9
Mayo	100,0	121,3	123,7
Junio	111,0	130,1	121,1
Julio	95,0	135,0	120,4
Agosto	102,2	122,2	—
Septiembre	110,5	134,4	—
Octubre	113,2	134,7	—
Noviembre	114,3	142,7	—
Diciembre	133,6	165,0	—
Promedio mensual	105,1	130,3	—

jar por causas que son del dominio público. La importación, por otra parte, ha seguido, desde mediados de 1928, una tendencia ascendente que sólo desde fines del año pasado se ha tornado en sentido contrario. Mientras que la balanza comercial fué activa, en 1928 y 1929, con un exceso de la exportación sobre la importación de 800 y 660 millones de pesos respectivamente, se observa en los primeros ocho meses de este año, un saldo pasivo de 22 millones, el cual de hacer las correcciones de que hablamos en nuestro editorial del Boletín anterior, resultaría en realidad considerablemente mayor.

El hecho de que nuestro comercio exterior se ha desarrollado en este sentido tiene su explicación por las siguientes razones:

Como demostramos en el cuadro de la balanza de pagos en el Boletín N.º 32, las cuentas más importantes en el intercambio económico de Chile con el extranjero, son las importaciones y las exportaciones. Las últimas proporcionan al país la mayor parte de los medios con que se pagan las adquisiciones que se necesita hacer en el extranjero. Si las exportaciones bajan considerablemente a causa de la mala situación del mercado de nuestros principales productos, disminuyen también las entradas provenientes de esas transacciones y lógicamente deberían bajar, en cierta proporción también las importaciones, pues, cada alteración en el activo de la balanza de pagos tiene por consecuencia una alteración correspondiente en el pasivo. La forma, empero, en que se produce este reajuste depende principalmente de las demás cuentas de la balanza y si, como es el caso en los primeros ocho meses de este año, nuestras importaciones exceden a las exportaciones, esto no quiere decir que los comerciantes no saben limitar sus compras al extranjero, sino que el país dispone de otros créditos en el extranjero cuya utilización en su mayor parte se efectúa y puede efectuarse sólo por medio de las importaciones. Estos «otros créditos» en nuestro caso están constituidos en primer término por los empréstitos emitidos en el extranjero a los que se agregan los aportes de capitales extranjeros que se invierten en el país.

De lo expuesto se desprende que no hay razón para temer que una posible reducción de los futuros empréstitos extranjeros del Gobierno pudiera acarrear perturbaciones excesivas en nuestra balanza de pagos, ya que, si por una parte es efectivo que el nivel relativamente alto de las importaciones se debe en la actualidad principalmente a los créditos creados en el extranjero por los empréstitos, es lógico deducir que las importaciones han de bajar automática y necesariamente a medida que se reduzcan esos créditos en el extranjero, pues un país no alcanza a comprar más de lo que puede pagar.

C. COMERCIO AL POR MENOR

Ha seguido bajando el índice de ventas al por menor; la cifra de Agosto es inferior a la de Julio en

19 puntos, y es asimismo menor que la de Agosto de los tres años anteriores.

Índice del Volumen total de Ventas al por menor en grandes Casas Comerciales de Santiago

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	100,0	84,5	102,6	121,5
Febrero	80,2	72,0	81,6	96,8
Marzo	96,4	115,8	103,2	107,0
Abril	110,7	110,2	113,6	122,6
Mayo	126,1	110,2	121,4	122,4
Junio	104,9	107,1	118,0	116,0
Julio	103,7	102,4	104,7	97,9
Agosto	92,2	108,3	102,2	
Septiembre	90,0	103,2	102,2	
Octubre	96,3	107,8	116,2	
Noviembre	107,0	126,5	140,3	
Diciembre				
Índice anual	101,0	103,1	111,0	

D. INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

También continuó bajando el índice general de precios al por mayor en Agosto. El índice de este mes es inferior al de Julio en 1,2 puntos, participando principalmente en este descenso el índice de productos agropecuarios. Entre estos productos bajaron sobre todo los productos agrícolas, con exclusión de los cereales, que no han variado apreciablemente de precio; la carne y los animales vivos, en cambio, experimentaron una reacción.

Índices de Precios al por mayor (1913=100)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

BASE	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio	129,2	83,4	136,4	136,8	119,1
1929, Agosto	145,9	85,8	131,8	133,4	122,5
Septiembre	142,2	89,0	130,0	132,0	121,9
Octubre	136,7	85,6	129,3	130,8	119,1
Noviembre	132,1	83,1	126,5	129,7	116,3
Diciembre	123,1	83,8	124,7	128,7	113,5
1929, Promedio	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930, Enero	116,4	84,8	124,2	127,2	111,9
Febrero	109,0	84,7	125,7	126,5	110,3
Marzo	107,1	84,9	122,9	124,2	108,7
Abril	109,3	90,0	121,3	123,5	107,5
Mayo	110,2	75,9	117,3	122,7	105,1
Junio	112,9	71,4	114,5	122,7	104,5
Julio	112,8	70,3	110,7	122,4	102,3
Agosto	108,5	70,4	109,4	122,9	101,1

E. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

El índice del costo de la vida subió en Agosto en 0,2 puntos; el aumento es casi insignificante, debido a que el alza estacional de los productos alimenticios, fué equilibrada por una baja en los precios del vestuario.

Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928=100)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

Años y meses	Alimentación	Habitación	Combust. y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1928 Prom.	115,6	100,0	99,3	100,9	101,3	107,5
1929, Agosto	126,1	100,0	95,2	101,2	103,1	112,0
Septiembre	131,5	100,0	96,1	101,2	102,9	114,4
Octubre	126,5	100,0	94,6	99,3	101,1	111,8
Noviembre	127,0	100,0	94,1	99,3	102,2	112,0
Diciembre	134,0	100,0	93,3	99,3	103,1	115,1
Promedio, ..	118,7	100,0	96,0	100,7	103,2	108,6
1930, Enero	111,9	100,0	94,3	99,3	103,2	105,2
Febrero	104,4	100,0	90,9	99,3	103,2	102,3
Marzo	108,5	100,0	99,7	99,3	103,3	103,2
Abril	111,9	100,0	104,5	99,3	103,3	106,0
Mayo	116,2	100,0	103,6	99,3	103,4	107,9
Junio	121,4	100,0	105,1	99,3	103,4	109,4
Julio	124,8	100,0	102,9	99,3	103,3	111,7
Agosto	126,2	100,0	102,9	99,9	103,3	111,9

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Durante el mes de Agosto, el mal tiempo causó nuevas interrupciones en las faenas agrícolas, motivo por el cual no se alcanzó a terminar la SIEMBRA DE CEREALES en el país. Como informamos en nuestro Boletín anterior, el exceso de lluvias ocasionó algunos daños en las sementeras, siendo la clorosis el mal más generalizado.

En los VIÑEDOS y ARBOLEDAS FRUTALES se han continuado los trabajos de la época en forma satisfactoria. En algunas regiones, existe un marcado interés por hacer nuevas plantaciones frutales, especialmente en Coquimbo donde se ha formado una importante cooperativa frutícola.

La lluvia y las fuertes heladas caídas durante el mes, han dificultado también el desarrollo de los PASTOS naturales y de riego. En general, los buenos talajes son escasos.

Los agricultores principiaron la preparación de BARBECHOS para las futuras siembras de cereales y en las extensiones destinadas a las siembras de CHACARAS, hay gran actividad en los trabajos.

CEREALES

Los PRECIOS DEL TRIGO experimentaron en los mercados de Buenos Aires, Liverpool y Chicago nuevas oscilaciones. En efecto, en la primera quincena del mes de Agosto, influenciado el mercado

	Agosto 31 1929	Julio 31 1930	Agosto 15 1930	Agosto 31 1930
Santiago.	43,50	26,—	27,50	30,—
Buenos Aires.	36,70	28,40	28,95	27,15
Liverpool.	42,60	30,70	31,65	30,45
Chicago.	43,50	26,80	27,55	25,70

por importantes ventas de trigo americano y canadiense, manifestaron los precios una reacción favorable. Contribuyeron además a esta reacción, las noticias sobre perjuicios sufridos por las cosechas de maíz en Estados Unidos, donde se pensó que, en vista de esto, aumentaría el consumo interno de trigo para la alimentación animal. Informaciones del Canadá hicieron saber que reinaba gran incertidumbre con respecto al probable rendimiento de las cosechas en vista de las condiciones desfavorables del tiempo. Esta situación del mercado fué poco duradera, y es así como en la segunda quincena del mes, bajaron nuevamente los precios, tan rápidamente como habían subido. Según Broomhall's Corn Trade News, la causa de este movimiento se debe a la influencia de grandes ofertas de trigo de Canadá, de Estados Unidos y de Rusia. Actualmente, los trigos americanos de invierno y rusos son los que dominan el mercado.

Según nuevas estimaciones de The United States Department of Agriculture correspondientes al mes de Agosto, la cosecha total de trigo de ESTADOS UNIDOS será superior en 381.000 toneladas a la del año pasado. Insertamos a continuación un cuadro con las cifras correspondientes a las cosechas de trigo de Estados Unidos en los últimos cuatro años:

(En miles de toneladas)

1927.	23.895
1928.	24.874
1929.	21.935
1930.	22.316

En CANADA se ha estimado que la cosecha de trigo alcanzará a 10,9 millones de toneladas y que dejará aproximadamente un excedente de un millón de toneladas para la exportación. Noticias de este país, informan que los bancos financiarán la cosecha de trigo tomando como base las cotizaciones del mercado, pero el Gobierno, no dará su garantía y los precios que pagará el Pool estarán de acuerdo con las ventas efectuadas.

En EUROPA las expectativas de las cosechas no han variado y se han mantenido las estimaciones dadas anteriormente. En los países importadores la demanda de trigo es constante dados los escasos rendimientos de las cosechas y la mala calidad de sus granos. Se espera que la importación de trigo en Europa será mayor que en el año anterior.

En los países del hemisferio sur ARGENTINA y AUSTRALIA, las perspectivas de las futuras cosechas son excelentes, auspiciadas por condiciones climáticas favorables. La Dirección General de Economía Rural y Estadística, en Argentina, ha calculado el área sembrada con trigo y avena en el presente año en ese país, cuyas cifras acompañamos a continuación:

Extensiones Sembradas en Argentina
(En miles de hectáreas)

ESPECIES	1930	1929
Trigo.	8.150	7.863
Avena.	1.653	1.511

De la cifra referente a la extensión sembrada con trigo en 1929, hay que deducir 1.331 mil hectáreas correspondientes al área perdida a consecuencia de la sequía y otros factores climáticos.

Noticias oficiales de la Oficina Estadística de Australia, pronostican una cosecha de cereales para este país de 55 millones de quintales métricos siempre que no cambien las condiciones climáticas favorables hasta el término del año. En caso de realizarse tales expectativas, esta cosecha significaría un

récord en la producción, ya que el año pasado se obtuvieron 34,3 millones de quintales y el promedio de los últimos 5 años, asciende a 39 millones de quintales métricos.

Según las estimaciones de Broomhall's Corn Trade News, la cosecha mundial de trigo será la siguiente:

Cosechas mundiales de Trigo
(En millones de toneladas)

PAÍSES	1930	1929	1928
Europa sin Rusia.....	39,0	43,5	42,0
Rusia.....	20,7	18,9	18,5
Norte América.....	32,7	30,5	39,8
India.....	10,4	8,7	7,9
Argentina y Australia.....	13,0	8,1	14,6
Cosecha total.....	115,8	109,7	122,8

En CHILE, los precios del trigo experimentaron desde los primeros días del mes de Agosto una notable reacción a causa de la solicitud de este grano para la molinero y exportación. La demanda de parte de los molinos de Santiago al sur del país, se ha acentuado, pero las negociaciones han tenido resistencia debido a la escasa oferta de parte de los tenedores de este cereal. La exportación de trigo de la nueva cosecha alcanzó a fines del mes de Agosto a 29.632 toneladas.

En nuestros números anteriores a este Boletín, hemos presentado un estudio sobre la situación del mercado interno del trigo y las cantidades disponibles para la exportación. Las estimaciones dadas por nosotros a la publicidad, han sido efectuadas a base de las cifras oficiales obtenidas por la Dirección General de Estadística, y de las cuales, según hemos sido informados, hay el convencimiento entre algunos comerciantes, que éstas son exageradas en vista de la escasa oferta de este grano de parte de los productores. En contestación a una consulta nuestra sobre este punto, la Dirección General de Estadística nos manifestó que consideraba que sus estimaciones están ajustadas a la realidad porque provienen de 224 informes de diversas fuentes y del resumen de la opinión de 14 Agrónomos Regionales. Agregó además, que en el año 1928 se hizo un cálculo de la cosecha de trigo a base de las mismas informaciones proporcionadas en este año, y que, al efectuarse después el censo agropecuario, éste arrojó una cosecha un poco mayor que la estimada por esa Dirección. Es, por eso, muy probable, que la escasa oferta de parte de los agricultores se debe a que éstos retienen sus cosechas en espera de mejores precios.

Broomhall's Corn Trade News informa que en el mercado de la AVENA se ha notado mayor interés por este producto, especialmente por algunas clases extranjeras; sin embargo, sólo se ha sabido de algunas ventas de avena argentina y chilena. Esta última, de calidad corriente, se vendió en Londres al precio de 14/4 1/2 las 320 libras.

Las expectativas de las cosechas europeas de avena son desfavorables. La cosecha alemana, después de

haber sufrido a causa del calor y la sequía, ha sido afectada nuevamente por la caída de lluvias durante la época de la recolección. En los países vecinos a Alemania también ha reinado mal tiempo, sólo en Inglaterra las lluvias no han causado daños de consideración.

Insertamos a continuación, las cifras de la probable producción mundial de avena en este año, comparadas con las de los dos años anteriores:

Cosechas mundiales de Avena
(En millones de toneladas)

PAÍSES	1930	1929	1928
Europa, incluso Rusia....	24,7	29,3	27,3
Estados Unidos.....	19,0	17,9	21,0
Canadá.....	6,5	4,6	7,0
Argentina.....	1,0	1,0	0,7
Cosecha total.....	51,2	52,8	56,0

Se puede observar que las cosechas en Norte América serán mayores que las del año pasado, pero en cambio, en Europa serán menores. Seguramente Alemania necesitará este año de toda su cosecha y no podrá disponer de un excedente para la exportación.

Durante el mes de Agosto, el mercado de la avena en el país, tuvo nuevas variaciones, como ser, una reacción favorable de los precios y un aumento considerable en la exportación.

DEFENSA DE LA AGRICULTURA

En el Congreso se estudia un proyecto de ley del Ejecutivo, referente a la defensa de la industria agrícola. El Mensaje respectivo indica la necesidad de mantener la relativa estabilidad de los precios de los productos agrícolas, asegurando un margen de utilidades que permita a los productores efectuar sus trabajos y que asegure a la vez, el servicio de las deudas contraídas para su desarrollo. Este proyecto no trata solamente de proteger el comercio de ciertos granos, sino que también persigue el propósito de evitar futuras alzas de precios de los productos, motivadas por disminuciones eventuales de las siembras que, de ordinario, siguen a períodos de depresión del mercado. La estabilidad del precio provocaría además, el mantenimiento del valor de los salarios agrícolas, evitándose con ello la despoblación de los campos.

Con el fin de fomentar la exportación de los productos agrícolas se ha pensado crear un fondo para el otorgamiento de primas de exportación, el que se obtendría mediante algunos nuevos impuestos.

Estas actividades estarán a cargo de una Junta de Exportación Agrícola, organismo autónomo, que será un genuino representante de la clase agrícola del país, con amplias facultades para asegurar la estabilidad de los precios mediante el aumento o disminución de los derechos de internación, como también, para evitar que los dineros que se reúnan sean empleados en un objeto distinto a aquel para el cual se habían destinado. El Gobierno por su par-

te, también tendrá sus representantes en la Junta, con el fin de intervenir en representación de los intereses del resto del país, evitando de este modo, que las decisiones de los representantes de la agricultura tengan un marcado favoritismo en beneficio de una sola clase de productores. Además, el proyecto contiene disposiciones que autorizan al Presidente de la República para modificar el Arancel Aduanero fijando una escala móvil de derechos, tanto para evitar especulaciones internas, como para impedir que productores extranjeros amenacen la estabilidad de los precios en nuestros mercados.

LEGUMBRES

A principios del mes de Agosto, se notó mayor actividad en las transacciones de algunos productos de la chacarería, especialmente en los frejoles blancos. Los precios de estas variedades subieron a medida que se efectuaban las negociaciones. A continuación, sucedieron algunos días de calma en esta clase de negocios, la que fué nuevamente interrumpida con numerosas operaciones de frejoles del tipo arroz. Además, los precios de las arvejas y lentejas manifestaron una pequeña tendencia al alza.

ESTADÍSTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

Precios de Productos del País

(En pesos m/l)

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15 Agosto	31 Agosto	15 Agosto	31 Agosto
Trigo					
Blanco, corriente	100 Kl. c. saco, Prov.	43.50	43.50	27.50	30.—
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	26.—	25.—	14.—	14.—
Storming 1.º	100 Kl. c. saco en Tale.	30.—	29.—	17.—	18.—
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. c. saco en pt.	30.—	29.—	23.—	24.—
Chevalier	" " " "	32.—	30.—	25.—	25.—
Frejoles					
Cocorrotos	100 Kl. c. c. saco, pt.	125.—	130.—	62.—	60.—
Caballeros	" " " "	125.—	125.—	87.—	85.—
Triguitos	" " " "	115.—	100.—	60.—	60.—
Pallares	" " " "	135.—	135.—	83.—	80.—
Millares	" " " "	135.—	135.—	65.—	60.—
Red Kidney	" " " "	106.—	105.—	153.—	150.—
Red Mexicano	" " " "	96.—	96.—	60.—	57.—
Araucanos reg.	" " " "	70.—	70.—	50.—	55.—
Frutillas	" " " "	76.—	74.—	56.—	54.—
Aroz	" " " "	130.—	129.—	63.—	63.—
Bayos reg.	" " " "	88.—	92.—	60.—	58.—
Burritos claros	" " " "	88.—	96.—	62.—	60.—
Lentejas	" " " "				
Clase corriente	100 Kl. c. saco pt.	175.—	165.—	64.—	75.—
Garbanzos					
Grandes	100 Kl. c. saco, pt.			90.—	90.—
Regulares	" " " "			65.—	60.—
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. Saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano			25.—	24.—
Blancas	100 Kl. " " "				
Maiz				24.—	25.—
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	43.—	45.—	23.—	25.—
Colorado	100 Kl. " " "	41.—	41.—	22.—	23.—
Papas					
Amarillas, 1.º clase	100 Kl. " " "	34.—	54.—	28.—	30.—

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1927	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	1930		
				Junio	Julio	Agosto
Quilay	104.0	267.6	230.3	109.8	64.0	111.7
Lana de oveja sucia	1,035.4	1,006.2	979.0	378.9	123.7	127.7
Cueros al pelo sin curt	418.6	533.5	302.0	550.2	644.9	920.9
Cera de abejas	14.9	16.1	15.8	23.0	20.2	8.1
Miel de abejas	135.9	155.0	149.0	313.6	194.4	92.6
Algarrobilla	240.1	113.3	62.3	15.1	63.2	97.8
Avena	5,807.9	4,709.2	3,745.4	3,017.1	2,400.6	2,696.4
Cebada común	4,494.5	4,748.0	4,304.5	3,289.1	4,640.3	3,347.0
Trigo	28.6	1,016.5	83.1	11,822.9	6,216.0	8,261.2
Frejoles	1,081.4	3,392.3	1,879.3	5,525.9	2,532.1	2,418.7
Guisantes	600.3	656.9	479.7	686.2	1,068.1	97.8
Lentejas	635.3	990.0	571.8	953.7	577.7	606.3
Cebollas	285.9	905.8	501.4	7.0	68.2	16.4
Descarozados	87.4	82.5	71.8	143.1	33.6	32.7
Nueces	208.4	181.0	228.0	593.4	360.5	122.2
Afrecho	2,679.7	1,328.8	2,124.8	1,739.5	907.9	1,961.9
Harina de trigo	799.1	694.2	837.2	906.8	532.3	950.9
Vinos (hectolitros)	3,672.3	4,578.0	3,466.0	4,480.8	1,496.1	1,653.6

B. GANADERIA

En el GANADO vacuno y lanar no se notó una reacción favorable en su estado físico, resentido con los rigores del invierno.

En nuestro Boletín anterior, dimos cuenta de la pérdida de grandes cantidades de ovejunos en Magallanes. Según cálculos particulares llegados últimamente, se han perdido o se perderán dentro de los dos próximos meses, Septiembre y Octubre un 5 a un 7% de la existencia total del Territorio. La causa de esta gran mortalidad de animales, se debe al mal tiempo habido en este invierno, pues en algunas ocasiones se han registrado en el interior del Territorio, temperaturas de 33° bajo cero.

En el mercado, continuó durante Agosto la demanda por los animales gordos, registrándose en los remates de Santiago, mejores precios.

PRECIOS Y REMATES

Insertamos a continuación los cuadros referentes al promedio de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y al movimiento habido en las ferias del país.

Precios del Ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo vivo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1929				
Agosto	1.49,5	1.58,3	1.55,2	1.99
Septiembre	1.53,7	1.63,4	1.59,4	2.13
Octubre	1.55,0	1.64,6	1.57,1	2.07
Noviembre	1.46,8	1.56,8	1.46,6	2.11
Diciembre	1.38,0	1.45,0	1.39,0	1.82
1930				
Enero	1.33,6	1.44,2	1.36,6	1.78
Febrero	1.33,5	1.42,9	1.38,5	1.70
Marzo	1.26,2	1.38,8	1.30,8	1.60
Abril	1.23,1	1.35,5	1.32,4	1.54
Mayo	1.24,6	1.36,1	1.30,9	1.49
Junio	1.31,1	1.44,0	1.33,5	1.45
Julio	1.35,2	1.43,9	1.36,2	1.71
Agosto	1.38,5	1.47,5	1.41,7	1.66

Movimiento de Ferías en el País

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1930				
Enero	10.501	23.332	17.896	1.463
Febrero	7.624	15.542	15.244	1.555
Marzo	9.697	15.764	17.722	3.942
Abril	8.600	15.317	16.456	6.534
Mayo	10.006	17.612	18.737	9.154
Junio	6.653	14.388	17.301	7.282
Julio	7.022	12.947	12.647	5.743
Agosto	10.253	14.493	10.428	5.847

IMPORTACION DEL GANADO

La internación de ganado vacuno de Argentina, vía Los Andes, aumentó considerablemente duran-

te el mes de Agosto. En efecto, fueron importados 3.610 animales contra 1.380 en Julio y 2.567 en Agosto del año pasado. La causa de este aumento, es probablemente, la demanda y los buenos precios del ganado gordo en el país, unido esto, a la rebaja de los derechos de internación en \$ 12 por cabeza. Además, hemos sido informados que una gran parte del ganado importado, había sido comprado con cierta anticipación y que los interesados no lo habían traído al país por interrupciones del Ferrocarril Trasandino o en espera de mejores precios en el mercado chileno. Para el mes de Septiembre, los derechos de internación por Los Andes han sido fijados en \$ 60 por animal contra \$ 70 en el mes pasado. El total de animales internados al país por los diferentes puertos y resguardos, desde el primero de Enero hasta el 31 de Agosto, ascendió a 60.135 contra 111.000 en el mismo período del año pasado.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO

Las tasas fijadas por el Banco Central, el 4 de Agosto último, de 7% para operaciones con los bancos accionistas y de 8% para transacciones con el público, no ha experimentado variaciones. Igualmente, ha continuado vigente la tasa de 7 $\frac{1}{2}$ % acordada para los redescuentos que pueda presentar el Instituto de Crédito Industrial.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El movimiento de las colocaciones y depósitos del Banco Central, durante Agosto y Septiembre, ha sido el siguiente:

Banco Central
COLOCACIONES Y DEPOSITOS
(En millones de pesos)

FECHAS	COLOCACIONES		DEPOSITOS		
	Des- cuen- tos	Redes- cuen- tos	Bancos accio- nistas	Públi- co	Fisca- les
Julio 25	12,2	85,0	47,8	2,8	62,1
Agosto 1*	11,1	95,5	45,8	2,5	151,7
" 8	10,5	116,3	67,7	4,8	145,8
" 15	10,4	96,2	58,4	3,6	149,1
" 22	10,1	65,0	54,0	4,5	109,5
" 29	10,5	66,7	59,0	2,7	90,3
Septbr. 5	10,2	44,5	55,2	3,1	97,6
" 12	9,2	38,9	62,9	3,8	87,9
" 19	9,1	28,0	59,8	4,0	56,4
" 26	7,8	24,5	64,3	2,0	74,3

Se observa en el curso de estos meses una sensible disminución de las COLOCACIONES. Este movimiento es, sin duda, una consecuencia del alza

del tipo de descuento y redescuento aprobada por el Directorio del Banco en la primera semana de Agosto. Los DEPOSITOS de bancos accionistas han aumentado en cerca de 20 millones, y los del público, se han mantenido sin mayores variaciones. Los del Gobierno y Reparticiones públicas acusan a principios de Agosto un aumento hasta 151,7 millones a causa de haberse acreditado en una de las cuentas que el Fisco mantiene en monedas extranjeras, el producto de un anticipo obtenido a cuenta de la cuota correspondiente a este año del empréstito para el desarrollo del plan de obras públicas. Posteriormente, las inversiones legales de estos fondos han hecho bajar su saldo en cerca de 80 millones de pesos.

CIRCULANTE

Aun cuando las cifras que demuestran el medio circulante, no han experimentado variaciones de importancia en los últimos períodos, se advierte una disminución del dinero en poder de los bancos que se ha compensado con la mayor suma que revela el dinero en poder del público.

Medio Circulante		1930	1929	1928	1927
		(En millones de pesos)			
Julio 14 a Julio 26	26	416	466	485	435
Julio 28 a Agosto 9	9	417	463	475	441
Agosto 11 a Agosto 23	23	412	453	459	422
Agosto 25 a Septiembre 6	6	416	451	456	421
Dinero en los Bancos					
Julio 14 a Julio 26	26	164	196	234	169
Julio 28 a Agosto 9	9	153	182	213	197
Agosto 11 a Agosto 23	23	163	187	212	194
Agosto 25 a Septiembre 6	6	155	176	194	178
Dinero en manos del público					
Julio 14 a Julio 26	26	252	270	251	236
Julio 28 a Agosto 9	9	264	281	262	244
Agosto 11 a Agosto 23	23	249	266	247	228
Agosto 25 a Septiembre 6	6	261	275	262	243

TRASPASOS DE FONDOS

En el mes de Agosto han decrecido en 12 millones de pesos las transferencias de fondos verificados por intermedio de las diversas Oficinas del Banco,

Banco Central

TRASPASOS DE FONDOS

(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930
Enero	116,1	137,1	150,3
Febrero	122,1	121,6	152,8
Marzo	119,4	139,1	131,5
Abril	88,5	161,6	126,5
Mayo	95,0	141,6	162,8
Junio	98,2	101,2	117,9
Julio	103,8	159,7	129,4
Agosto	93,9	144,5	117,4
Septiembre	103,0	120,9	
Octubre	152,6	178,9	
Noviembre	129,3	166,5	
Diciembre	137,0	135,8	
T/M. Mensual	113,2	142,4	

B. BANCOS COMERCIALES

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Con el propósito de simplificar la forma en que se han dado las cifras estadísticas relacionadas con la situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros, en el futuro publicaremos un cuadro distinto del que hasta hoy hemos insertado, en el cual se han omitido detalles a fin de consignar resultados globales que son los que presentan un positivo valor y permiten apreciar la importancia que el giro del comercio bancario reviste para la situación económica del país.

De acuerdo con lo anterior, en esta nueva presentación se han refundido las diversas partidas de que se componen los rubros de las COLOCACIONES y de los DEPÓSITOS en una sola; pero, por otro lado, estas partidas se consignan ahora en forma de poder apreciar la parte que de ellos corresponde al público, independientemente de los del Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipales, y de los de los propios bancos comerciales entre sí, en los cuales se incluye la Caja Nacional de Ahorros.

El objeto perseguido al deducir de las colocaciones o depósitos totales, las sumas que corresponden al movimiento de los propios bancos entre sí, es obtener los saldos netos de estos rubros, o sea, eliminar duplicaciones. Ahora bien, deduciendo de estos saldos netos el movimiento fiscal, se obtienen los saldos que representan el monto de las operaciones del público, que son los de mayor importancia para apreciar el desenvolvimiento de nuestra economía, separadamente de la influencia, a veces desorientadora, que tanto a las colocaciones como a los depósitos puede imprimirles el movimiento fiscal.

Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros

CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

ESPECIFICACIÓN	1929	1930	
	Agosto 31	Julio 31	Agosto 30
EN CHILE:			
Fondos disponibles	163,3	198,6	177,2
Colocaciones totales	1.789,1	1.779,5	1.777,1
entre bancos	..	13,5	15,6
netas	..	1.766,0	1.761,5
Avances al Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipales	..	9,2	11,2
Colocaciones con el público	..	1.756,8	1.750,3
Depósitos totales	1.561,8	1.617,8	1.585,7
entre bancos	..	57,4	49,8
netos	..	1.560,4	1.535,9
del Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipales	..	114,5	115,2
Depósitos del público	..	1.445,9	1.420,7
EN EL EXTERIOR:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales	157,8	67,4	81,4
Fondos adeudados a bancos y corresponsales	160,5	95,7	127,8
Saldo activo o pasivo	-2,7	-28,3	-46,4

Sin perjuicio de la forma global en que, como hemos dicho, presentaremos desde ahora en adelante estas cifras de colocaciones y depósitos, en el comentario mensual que de ellas se haga, indicaremos las variaciones de importancia que las partidas de uno u otro rubro hayan experimentado.

Guiados siempre del deseo de simplificar hasta donde sea posible la presentación de estos guarismos, hemos suprimido también las columnas que contenían el movimiento de las cuentas en moneda chilena y en moneda extranjera, dejando sólo aquella que se refiere al total de ambas. No obstante, como en el caso anterior, haremos notar los cambios interesantes que ellas puedan experimentar.

Por lo que a las cifras mismas se refiere, debemos hacer presente que tanto en las colocaciones como en los depósitos denominados «del público», se comprenden las operaciones de esta naturaleza efectuadas por las instituciones que no pueden ser tenidas por bancos propiamente tales, como los hipotecarios, las Cajas de Crédito Agrario, de Crédito Minero, de Colonización Agrícola, de Fomento Carbonero y el Instituto de Crédito Industrial, con los bancos comerciales y la Caja Nacional de Ahorros.

También es necesario advertir que las colocaciones y los depósitos del Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipales, sólo ha sido posible determinarlos desde el mes de Julio del año en curso, razón por la cual el saldo de estas cuentas con el público sólo será comparable entre sí, a partir de esa fecha.

Presentamos a continuación un gráfico referente al desarrollo del comercio bancario en los dos últimos años y en los meses corridos del actual. Puede observarse en él la forma en que la situación económica presente se refleja en el movimiento bancario, verdadero barómetro de la economía de una nación.

Las cifras que han servido para dibujar las primeras cuatro curvas, corresponden a las de los estados trimestrales presentados por las empresas bancarias a la Superintendencia de Bancos, razón por la cual ellas aparecen necesariamente más tranquilas que si hubieran sido trazadas sobre la base de cifras mensuales.

Respecto de las colocaciones y de los depósitos cabe hacer notar que el movimiento ascendente que casi sin interrupción se desarrollara desde principios de 1928, ha declinado desde los primeros meses del presente año. El descenso mayor experimentado por los depósitos con relación a las colocaciones ha sido compensado con la disminución que se observa en los fondos disponibles en Chile que, a no mediar esta circunstancia, debían haberse in-

crementado en el año actual, como consecuencia de la baja de las colocaciones.

Los saldos con corresponsales del exterior que, en Agosto de 1929 llegaron por primera vez a ser pasivos, han continuado hasta ahora en esa situación sin variaciones de gran importancia. Es necesario, sin embargo, recordar que los datos que se han tenido a la vista para dibujar este gráfico son los de los estados trimestrales a que nos referimos al principio. A causa de esto, aparecen aquí estos saldos como pasivos, cuando en realidad, en los meses de Septiembre y Octubre de 1929 sobrepasaron en algo la línea neutra.

Los redescuentos en el Banco Central empiezan a crecer a fines de 1928, juntamente con el aumento de colocaciones en los bancos comerciales. Llegan tal como éstas, a su punto más alto en Marzo del año actual y decrecen en seguida, siendo de importancia la fuerte baja que han experimentado en el último mes, como consecuencia del alza del tipo del descuento acordada por el Banco Central.

Finalmente, las curvas que demuestran el movimiento de las Cámaras Compensadoras y de los Cargos bancarios guardan siempre un cierto paralelismo muy explicable, ya que la primera está comprendida dentro de la última. Si hubiera de calcularse el «trend» de ambas, resultaría ciertamente una línea ascendente hasta fines de 1929, para cambiar completamente su dirección a partir de Enero del presente año. La situación actual de crisis económica se refleja claramente en la trayectoria de las diversas curvas de nuestro gráfico, de modo que nada tiene de extraño la variación del «trend» de estas dos últimas curvas que siempre denotan con mucha claridad la intensidad del movimiento comercial e industrial de un país.

DEPOSITOS DE AHORRO

Una pequeña disminución acusan en Agosto los depósitos de Ahorro en los bancos comerciales y demás instituciones comprendidas en el siguiente cuadro.

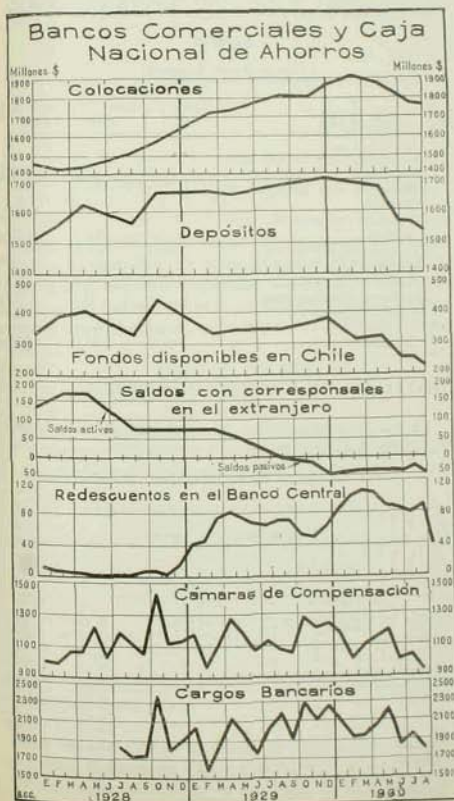
Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero.....	170,8	188,5	239,7	277,0
Febrero.....	171,2	190,1	241,6	278,6
Marzo.....	172,3	192,1	243,7	278,3
Abril.....	174,4	195,6	248,6	278,8
Mayo.....	176,5	200,6	250,2	278,6
Junio.....	179,2	208,9	256,4	282,2
Julio.....	180,7	217,0	260,5	282,1
Agosto.....	182,1	220,9	263,6	280,5
Septiembre.....	183,9	222,5	266,3	
Octubre.....	184,1	228,0	268,4	
Noviembre.....	185,6	230,3	268,0	
Diciembre.....	190,9	241,8	279,1	

NOTA.—Comprende los depósitos de ahorros en los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular y Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado.



MOVIMIENTO BANCARIO

El período de depresión de los negocios por que atravesamos como una consecuencia inevitable de

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

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	948,0	998,0	1.177,4	1.173,2
Febrero	883,5	988,1	960,9	1.016,5
Marzo	922,1	1.069,4	1.103,1	1.097,7
Abril	943,5	1.068,3	1.275,5	1.134,9
Mayo	972,1	1.225,4	1.183,5	1.192,1
Junio	818,9	1.035,8	1.065,1	999,1
Julio	1.056,3	1.185,5	1.117,3	1.038,7
Agosto	950,0	1.109,8	1.074,9	933,7
Septiembre	878,6	1.052,0	1.044,6	
Octubre	911,9	1.429,1	1.279,0	
Noviembre	954,8	1.110,5	1.209,8	
Diciembre	1.039,6	1.134,3	1.240,3	

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

MESES	Bco. Cent. de Chile		Bancos Comerc.		C. Nac. de Ahorros	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero	760,8	746,4	1.770,4	1.782,2	272,2	308,0
Febrero	492,8	742,8	1.336,1	1.620,6	233,6	301,1
Marzo	671,8	807,3	1.575,9	1.636,9	251,1	300,1
Abril	710,6	771,8	1.832,8	1.745,0	302,6	315,3
Mayo	651,2	985,2	1.719,7	1.872,7	257,4	328,8
Junio	536,8	751,0	1.511,5	1.532,0	247,3	309,7
Julio	707,9	715,8	1.720,0	1.673,0	288,6	278,3
Agosto	766,0	711,6	1.899,8	1.598,1	267,2	272,1
Septiembre	725,9		1.642,1		267,8	
Octubre	723,4		1.979,2		308,2	
Noviembre	708,3		1.802,2		298,2	
Diciembre	745,9		1.897,3		363,3	

la crisis mundial, ha repercutido en el volumen del movimiento que puede observarse en los dos cuadros que insertamos, relativos al movimiento de cheques que se liquidaron por intermedio de las Cámaras de Compensación y al total de cargos verificados en cuentas corrientes y en otras cuentas de depósitos.

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

BANCOS HIPOTECARIOS

El movimiento habido en la circulación de bonos en moneda corriente, emitidos por los bancos hipotecarios, durante el mes de Agosto, puede apreciarse en el cuadro que publicamos a continuación.

Circulación de Bonos en Moneda chilena
(En millones de pesos)

MESES	C. de Créd. Hipotecario		Bco. Hipot. de Chile		Bco. Hipot. Valparaíso	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero	668,9	703,3	298,3	314,6	33,9	36,9
Febrero	685,7	710,4	299,7	314,4	34,7	37,3
Marzo	668,5	710,3	286,3	314,3	34,1	37,5
Abril	699,3	709,5	293,2	317,5	35,5	37,5
Mayo	707,8	714,7	294,8	320,4	36,0	37,3
Junio	715,0	713,8	302,6	323,1	35,3	36,2
Julio	722,5	718,4	307,2	326,8	36,0	36,9
Agosto	727,4	728,8	309,6	328,4	37,0	38,0
Septiembre	696,2			307,3	37,4	
Octubre	703,6		309,8		37,6	
Noviembre	716,5		313,0		37,7	
Diciembre	699,4		314,6		36,4	

CAJA DE CREDITO AGRARIO

En 3,3 millones de pesos aumentó el saldo vigente de colocaciones de esta Caja.

Caja de Crédito Agrario

SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES

(En millones de pesos)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	—	43,8	72,9	135,4
Febrero	1,4	45,7	76,0	136,9
Marzo	3,4	46,9	78,1	137,2
Abril	6,3	49,6	84,3	138,7
Mayo	10,3	50,9	93,7	143,1
Junio	13,3	52,4	97,8	148,1
Julio	16,7	53,9	103,0	152,0
Agosto	19,3	55,9	105,9	155,3
Septiembre	23,9	57,7	112,3	
Octubre	28,6	59,6	116,7	
Noviembre	33,6	63,4	121,4	
Diciembre	39,4	68,6	123,1	

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

Clasificación de las Colocaciones de la Caja de Crédito

Agrario

(En millones de pesos)

	Agto. 31, 1929	Julio 30, 1930	Agto. 31, 1930
Préstamos sobre prenda agraria	—	—	—
Préstamos con garantía de fianzas	65,2	82,2	81,3
Préstamos con garantía hipotecaria	2,3	4,5	4,4
Documentos descontados	4,0	13,1	15,8
Deudores por letras aceptadas	34,4	41,9	43,0
Deudores en ctas. ctes.	—	6,3	6,4
Varios deudores	—	0,6	0,4
Totales	105,9	152,0	155,3

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

El movimiento de las colocaciones de este Instituto, ha sido el siguiente:

Instituto de Crédito Industrial

SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES

(En millones de pesos).

MESES	1929	1930
Enero	3,4	22,1
Febrero	3,9	23,2
Marzo	5,3	23,1
Abril	7,1	23,6
Mayo	8,4	26,5
Junio	9,8	27,3
Julio	11,9	28,3
Agosto	14,4	28,8
Septiembre	15,1	
Octubre	17,4	
Noviembre	18,7	
Diciembre	19,5	

CAJA DE CREDITO MINERO

Un pequeño aumento denotan las colocaciones de la Caja Minera durante Agosto:

Caja de Crédito Minero

SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES

(En millones de pesos)

MESES	1930
Enero	6,5
Febrero	6,9
Marzo	7,6
Abril	7,8
Mayo	8,3
Junio	8,9
Julio	8,9
Agosto	9,0

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

Mayor que en el período anterior fué el número de letras protestadas entre el 24 de Julio y el 20 de Agosto.

Letras Protestadas

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS Período de 4 semanas	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS (1)		TOTAL	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
1928						
2.º Semestre.....	8 548	10 770,9	5 72	6 761,8	13 920	17 522,7
1.º Semestre.....	8 018	9 052,1	5 501	6 871,3	13 519	15 923,4
2.º ".....	10 045	9 430,5	5 694	5 586,4	15 739	15 016,9
1929						
Jul. 25 a Ag. 21..	1 379	1 148,0	542	657,6	1 921	1 805,6
Ag. 22 a Sept. 18..	929	1 083,3	1 146	1 080,2	2 105	2 143,5
Sept. 19 a Oct. 16..	1 764	1 515,2	760	673,1	2 524	2 188,3
Oct. 17 a Nov. 13..	1 386	1 521,1	867	765,6	2 253	2 286,7
Nov. 14 a Dic. 11..	1 350	1 456,4	826	735,3	2 376	2 191,7
Dic. 12 a En. 8..	1 562	1 441,5	861	870,8	2 423	2 312,3
1930						
En. 9 a Feb. 5..	1 532	1 768,3	1 204	1 147,0	2 736	2 915,3
Feb. 6 a Mar. 5..	1 686	1 913,2	1 098	1 187,2	2 784	3 100,5
Mar. 6 a Abril 2..	1 038	2 302,4	1 216	1 234,2	2 254	3 536,6
Abril 3 a Abril 30..	1 976	3 070,6	946	1 119,1	2 922	4 189,7
Mayo 1.º a Mayo 28	1 738	2 822,6	837	908,8	2 575	3 731,4
Mayo 29 a Junio 25	2 145	3 500,4	965	924,3	3 110	4 424,7
Junio 26 a Julio 23..	2 241	2 870,0	1 276	1 549,6	3 517	4 419,6
Julio 24 a Ag. 30..	2 148	2 626,8	1 741	1 882,8	3 889	4 509,6

(1) Comprende las de Antofagasta, Aconcagua, Concepción y Valdivia.

El valor de los protestos fué ligeramente superior, aun cuando disminuyó algo en Santiago y en Valdivia, debido a los aumentos experimentados en Antofagasta, Aconcagua y Concepción.

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

Con excepción del grupo de acciones salitreras que mantuvieron su situación del mes anterior, en Agosto bajaron todos los índices parciales que forman el índice general de INVERSIONES en acciones. No obstante, a causa de la diferente pon-

Indice de Acciones

A. Indice de Inversiones en Acciones
(Enero 1927=100)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Prom. 1930	Prom. 1931	Prom. 1932	Prom. 1933
Bancos	101,5	105,0	107,8	108,2	105,5	105,4	103,3
Seguros	107,1	150,6	160,8	163,7	157,6	157,3	156,0
Mineras	85,9	107,5	127,4	132,9	62,8	58,3	56,7
Salitreras	111,9	129,1	120,7	123,9	100,4	108,0	108,0
Carboníferas	126,4	172,6	172,0	172,2	146,9	139,8	133,4
Agropecuarias	101,6	121,9	124,5	122,6	95,5	87,5	83,2
Madereras	97,1	97,7	116,0	127,9	105,2	100,5	98,0
Industriales	106,0	141,6	165,9	169,0	163,4	156,9	156,3
Gaselectricidad	109,1	128,0	136,3	130,0	122,0	121,7	111,5
Marítimas	124,3	165,3	160,0	125,5	126,6	128,8	116,0
Indice General	100,2	121,3	130,8	133,2	103,1	101,1*	98,9

(*) Cifras rectificadas.

deración con que se calcula el índice de cada uno de estos grupos, el índice general sólo experimentó un descenso en Agosto de 2,3 puntos.

Por lo que se refiere al índice general de TRANSACCIONES de acciones, aún cuando dos de los grupos que lo forman tuvieron pequeños aumentos (acciones salitreras e industriales) las fuertes bajas de algunos de los otros hicieron que descendiera en 1,2 puntos.

Indice de Acciones

B. Indice de Transacciones de Acciones
(Enero 1927=100)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Prom. 1930	Prom. 1931	Prom. 1932	Prom. 1933
Bancos	103,2	107,3	108,3	109,5	106,9	105,9	105,0
Seguros	110,5	171,6	175,5	174,6	170,6	180,6	168,2
Mineras	82,2	99,1	123,0	134,1	65,2	60,2	58,5
Salitreras	109,8	125,2	110,3	122,1	89,7	104,9*	107,0
Carboníferas	125,4	172,5	171,7	171,2	149,0	144,5	138,8
Agropecuarias	100,8	123,3	131,0	128,6	94,7	86,3	82,2
Madereras	97,2	97,7	117,3	134,6	99,6	106,1	92,2
Industriales	107,3	145,5	175,1	180,1	170,8	167,3	168,5
Gas y electricidad	111,1	132,5	144,7	135,1	127,9	123,6	115,6
Marítimas	128,9	181,7	176,0	173,7	129,0	129,1	109,9
Indice General	92,2	113,0	130,0	137,0	86,2	86,8*	85,6

(*) Cifras rectificadas.

Las cifras absolutas del valor de las transacciones efectuadas en las Bolsas del país, demuestran en Agosto un incremento de 11,5 millones de pesos

en las operaciones de bonos hipotecarios y una disminución de 3,4 millones en las acciones. Los bonos del Estado y de Municipalidades de transaron también en menor escala que el mes anterior.

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades
1928.....	1,693,1	207,3	25,0
Promedio mensual..	141,1	17,3	2,1
1929.....	1,544,2	162,6	15,9
Promedio mensual..	128,7	13,5	1,3
Enero 1930.....	41,1	9,9	8,4
Febrero ".....	38,0	6,1	7,7
Marzo ".....	32,9	9,7	0,9
Abril ".....	41,8	13,9	1,9
Mayo ".....	38,9	13,2	2,4
Junio ".....	25,9	12,9	1,1
Julio ".....	30,2	17,1	1,4
Agosto ".....	26,8	28,6	0,5
Agosto 1929.....	123,5	10,8	1,4

Los índices de cotizaciones en bonos, tanto fiscales como de bancos hipotecarios han continuado bajando durante Agosto.

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dol.	Berlín 1 RM.	Madrid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Fco.	Amsterdam 1 Fl.	Amberes 1 Belga	Zúrich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Milr.
	90 d/v. 1 £	vista 1 £										
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	..	..	1,595	3,358	..
1927.....	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	..	1,152	1,593	3,502	..
1928.....	39,540	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,999
1929.....	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473	0,991
Julio.....	39,519	40,068	8,259	1,969	1,203	0,4321	0,3235	3,316	1,148	1,590	3,481	0,991
Agosto.....	39,495	40,054	8,259	1,969	1,215	0,4320	0,3234	3,312	1,149	1,589	3,481	0,991
Septiembre.....	39,423	39,997	8,246	1,965	1,220	0,4315	0,3229	3,307	1,147	1,589	3,474	0,987
Octubre.....	39,511	40,139	8,245	1,969	1,204	0,4319	0,3240	3,319	1,151	1,594	3,462	0,987
Noviembre.....	39,535	40,150	8,234	1,970	1,159	0,4311	0,3242	3,324	1,151	1,596	3,424	0,986
Diciembre.....	39,649	40,149	8,227	1,970	1,144	0,4307	0,3241	3,320	1,151	1,598	3,396	0,979
1930.....												
Enero.....	39,815	40,264	8,267	1,975	1,100	0,4327	0,3250	3,329	1,153	1,601	3,347	0,960
Febrero.....	39,781	40,186	8,264	1,974	1,058	0,4325	0,3238	3,319	1,151	1,595	3,170	0,966
Marzo.....	39,867	40,211	8,263	1,974	1,023	0,4330	0,3238	3,319	1,153	1,600	3,131	0,947
Abril.....	39,918	40,210	8,267	1,974	1,038	0,4333	0,3241	3,324	1,155	1,603	3,239	0,955
Mayo.....	39,923	40,190	8,267	1,974	1,015	0,4333	0,3245	3,327	1,155	1,602	3,187	0,955
Junio.....	39,923	40,182	8,268	1,974	0,983	0,4331	0,3245	3,325	1,155	1,602	3,089	0,953
Julio.....	39,967	40,221	8,268	1,974	0,962	0,4330	0,3252	3,327	1,156	1,605	3,000	0,947
Agosto.....	39,804	40,035	8,236	1,938	0,904	0,4309	0,3236	3,318	1,152	1,601	2,999	0,890

Bolsa de Valores Números Índices de cotizaciones de bonos (Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927 = 100)	Bonos Fiscales (Enero 1928 = 100)
1927.....	102,5	..
1928.....	108,0	103,1
1929.....	105,0	102,1
Enero 1930.....	102,5	100,6
Febrero ".....	102,3	100,7
Marzo ".....	102,6	101,3
Abril ".....	102,1	99,8
Mayo ".....	100,4	100,3
Junio ".....	98,3	99,7
Julio ".....	95,6	98,2
Agosto ".....	92,9	96,0
Agosto 1929.....	104,5	102,0

B. CAMBIO

La cotización del cambio sobre Londres a 90 d/v., que sobrepasó ligeramente en los primeros días de Agosto el punto de exportación del oro, declinó

SEMANA DE	Libras esterlinas a 90 días vista		Dólares a la vista	
	1929	1930	1929	1930
Agosto 2.....	39,549	40,013	8,265	8,266
" 9.....	39,503	39,923	8,260	8,215
" 16.....	39,489	39,771	8,258	8,222
" 23.....	39,491	39,726	8,259	8,208
" 30.....	39,501	39,723	8,260	8,204

en las semanas siguientes para cerrar a fines del mes a \$ 39,723 por libra esterlina.

HACIENDA PUBLICA

LEY N.º 4897 SOBRE EMISION DE PAGAREES DES- CONTABLES DE TESORERIA

Con fecha 24 de Septiembre último, ha sido promulgada una ley que autoriza al Presidente de la República para emitir pagarés descontables de Tesorería, sin interés, destinados a regularizar las entradas y los gastos fiscales en los diversos meses del año.

Estos documentos deberán ser a un plazo máximo de 120 días, y EN NINGUN CASO, LA FECHA DE SU VENCIMIENTO SERA POSTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO DE SU EMISION. Podrán ser nominativos a la orden o al portador, y su tipo mínimo, será de diez mil pesos.

En la ley a que nos referimos, se dan las reglas a que estará subordinada la colocación de los pagarés y se estipula expresamente que no habrá obligación de recibirlos en pago de obligaciones entre particulares o de éstos con el Fisco, o vice-versa.

El artículo 10 dispone que las Cajas de Ahorros, las Compañías de Seguros y las instituciones de previsión que, por disposiciones legales deban invertir sus fondos en determinados valores, podrán adquirir y mantener estos pagarés durante el plazo por el cual hayan sido emitidos.

Los bancos comerciales, por su parte, de acuerdo con lo prescrito en el artículo 11, quedan facultados para constituir en estos pagarés una parte proporcional del encaje que deben mantener sobre los depósitos a la vista y a plazo según lo dispuesto en la Ley General de Bancos y en la ley N.º 4272 del 15 de Febrero de 1928.

La cancelación de los pagarés deberá hacerse por intermedio de las Tesorerías fiscales que el Presidente determine, o por el Banco Central para lo cual, el Fisco deberá depositarle previamente los fondos necesarios. El monto total de los pagarés cuya cancelación esté pendiente, no podrá exceder en ningún momento de la cantidad que corresponda a un DUODECIMO DEL PRESUPUESTO DE ENTRADAS ORDINARIAS de la Nación, del año respectivo.

El sistema de emisión de estos pagarés, contemplado en la ley que comentamos, ha sido adoptado con ventaja para la regularización de las finanzas públicas en algunos países extranjeros cuyas entra-

das ordinarias, lo mismo que en Chile, se recaudan en forma desproporcionada con relación a los gastos en diversos meses del año.

ENTRADAS Y GASTOS

A continuación publicamos tres cuadros que se refieren al movimiento de la Hacienda Pública, durante Agosto, en comparación con los meses anteriores y con Agosto de 1929.

Entradas y gastos ordinarios
(En millones de pesos)

Fechas	1929		1930	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit.	34,0	—	77,6	—
Enero.	93,9	60,7	73,0	69,2
Febrero.	74,4	76,3	68,4	116,7
Marzo.	90,3	71,9	71,0	86,5
Abril.	84,6	90,8	74,3	90,1
Mayo.	144,6	97,0	150,3	119,0
Junio.	91,5	113,5	73,8	99,9
Julio.	87,6	137,4	75,5	76,5
Agosto.	73,8	103,3	63,3	88,9

Rentas aduaneras (En millones de pesos)

Fechas	Exportación	Importación	Otras entradas	Total
Enero 1930.	23,0	31,9	2,6	57,5
Febrero. »	19,9	25,5	2,2	47,6
Marzo. »	19,3	31,8	2,4	53,5
Abril. »	9,6	27,8	3,3	40,7
Mayo. »	10,6	25,8	3,0	39,4
Junio. »	5,8	25,2	2,9	33,9
Julio. »	11,8	28,2	3,4	43,4
Agosto. »	9,0	23,6	3,4	36,0
Agosto 1929.	18,9	29,2	2,2	50,3

Impuestos directos (En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

Fechas	Impuesto a la renta	Otros imp.	Total
Enero 1930.	3,1	10,2	13,3
Febrero. »	5,2	10,5	15,7
Marzo. »	3,6	10,8	14,4
Abril. »	8,0	10,8	18,8
Mayo. »	95,2	11,3	106,5
Junio. »	10,5	9,9	20,4
Julio. »	5,7	11,1	16,8
Agosto. »	9,6	10,2	19,8
Agosto 1929.	3,4	12,4	15,8

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1929	1930		
	Junio	Abril	Mayo	Junio
Banco de Inglaterra:				
Deposito de emisión:				
Oro acuñado y en barras.....	159,1	163,3	157,2	156,9
Billetes emitidos.....	419,1	423,3	417,2	416,9
Deposito Bancario:				
Oro y plata acuñado.....	1,1	0,9	0,9	0,9
Billetes del banco.....	56,3	64,5	61,1	58,4
Bonos del Gobierno.....	38,6	59,2	45,6	48,9
Otros valores mobiliarios.....	23,2	10,0	11,5	15,3
Descuentos y avances.....	27,0	6,8	6,8	15,9
Depósitos fiscales.....	24,7	21,0	13,2	21,5
Depósitos de bancos.....	67,4	66,2	59,0	63,8
Otros depósitos.....	36,1	36,6	35,9	36,1
Reservas (en %).....	44,8	52,9	57,3	48,8
Billetes en circulación.....	362,7	358,8	356,1	358,5
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.				
	(millones de dólares)			
Reservas de oro.....	2.857,8	3.072,7	3.038,4	3.012,2
Letras descontadas.....	1.037,1	233,4	312,6	271,8
Aceptaciones bancarias.....	81,6	209,6	185,1	127,8
Bonos d. Gob.....	215,7	529,5	528,3	590,9
Billetes en circulación.....	1.712,9	1.507,3	1.488,9	1.423,8
Total de depósitos.....	2.419,2	2.433,9	2.435,0	2.455,2
Banco de Francia				
	(millones de francos)			
Oro.....	36.625	42.351	43.809	44.052
Dep. a la vista en el extranjero.....	7.300	6.902	6.873	6.905
Letras extranjeras.....	18.450	18.736	18.690	18.728
Préstamos y descuentos.....	10.497	8.206	10.194	8.984
Bonos negociables.....	5.769	5.395	5.395	5.395

BANCOS	1929	1930		
	Junio	Abril	Mayo	Junio
Billetes en circulación	64.921	70.770	73.078	72.594
Depósitos fiscales	11.041	6.554	5.363	4.938
Otros depósitos	7.075	7.997	10.062	10.420
Reichsbank alem.				
	(millones de Reichsmark)			
Reservas de oro.....	1.831	2.416	2.441	2.469
Oro en el extranjero.....	80	150	150	150
Res. en letras extranjeras.....	361	327	351	459
Préstamos y desc.....	3.196	2.152	2.146	1.909
Depósitos.....	631	537	401	492
Reichsmark en circulación.....	4.839	4.664	4.812	4.685
Rentenmark en circulación.....	465	380	379	419
Bco. d. l. Rep. d. Colombia.				
	(millones de pesos)			
Oro en el país.....	25,9	20,9	21,3	20,5
Oro en el extranjero.....	29,4	9,1	9,9	10,6
Préstamos y desc.....	14,7	16,8	17,0	13,5
Billetes en circul.....	48,7	30,1	30,7	30,8
Depósitos.....	9,8	6,2	6,4	6,4
Bco. de Res. del Perú.				
	(miles de soles)			
Oro.....	50.636	44.596	39.492	38.786
Oro en garantía a/v.....	3.090	4.292	3.400	4.188
Res. en letras extr.....	9.526	11.160	16.747	17.741
Descuentos.....	21.265	18.466	15.791	14.239
Billetes en circul.....	63.269	59.063	58.500	57.453
Depósitos.....	5.086	8.585	8.799	8.376
Bco. d. l. Nac. d. Argentina.				
	(millones de pesos oro)			
Oro.....		7	7	
Otro encaje.....		122	126	
Préstamos y descuentos.....		601	561	
Depósitos.....		729	721	

NOTA.—El Banco de la Nación de Argentina no pertenece a la categoría de bancos centrales.

Tasas de Dinero

Tasas de Descuento

Años y meses	NUEVA YORK		LONDRES		BERLÍN		PARÍS
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans" 60 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	
1920 4	4 3/4	3 1/2	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82
1927 4	4 1/2	3 1/2	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85
1928 4	5 1/2	3 1/2	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65
1929 5	6 1/2	3 1/2	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50
J.	6	5 1/2	7,83	5,32	4,23	7,50	7,90
J.	6	5 1/2	9,41	5,38	4,54	7,39	8,21
A.	6 1/2	5 1/2	8,15	5,47	4,35	7,18	7,42
S.	6 1/2	5 1/2	8,62	5,59	4,39	7,18	7,86
O.	6 1/2	5 1/2	10	6,13	5,45	7,28	8,06
N.	5 1/2	3 1/2	6,40	5,35	5,15	6,89	7,79
D.	5	3 1/2	4,88	4,76	4,23	6,98	8,14
1930							
E.	4 1/2	3 1/2	4,31	4,07	3,62	6,33	6,03
F.	4 1/2	3 1/2	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01
M.	3 1/2	2 1/2	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57
A.	3 1/2	2 1/2	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40
M.	3 1/2	2 1/2	3,05	2,16	1,93	3,89	3,62
J.	3 1/2	1 1/2	2,60	2,31	1,93	3,58	3,74
J.	3	1 1/2	2,18				2,11

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	5	Octubre 9, 1930
Austria.....	5,5	Agosto 1.º, 1930
Bélgica.....	2,5	Mayo 1.º, 1930
Colombia.....	8	Mayo 21, 1930
Dinamarca.....	4	Mayo 3, 1930
Ecuador.....	9	En. 10, 1930
España.....	6	Julio 18, 1928
Estad. Unid. (Nueva York).....	2,5	Junio 20, 1930
Francia.....	2,5	Mayo 2, 1930
Holanda.....	3	Marzo 25, 1930
India.....	5	Julio 10, 1930
Inglaterra.....	3	Mayo 1.º, 1930
Italia.....	5,5	Mayo 19, 1930
Japón.....	5,48	Oct. 10, 1927
Noruega.....	4,5	Marzo 21, 1930
Perú.....	7	Setiembre 1.º, 1930
Suecia.....	3,5	Abril 3, 1930
Suiza.....	2,5	Julio 10, 1930

NOTA REFERENTE AL CUADRO «TASAS DE DINERO».—«Prime commercial papers» son obligaciones de comerciantes o industriales bien conocidos, a plazo de 4 a 6 meses, que se venden a los bancos por intermedio de los corredores que se ocupan especialmente de la negociación de esta clase de obligaciones. «Call loans» son préstamos hechos a firmas bancarias o corredores con garantía de acciones o bonos de fácil realización, exigibles en cualquier momento y que se emplean para financiar operaciones bursátiles.

Los «descuentos privados» en Berlín y París son las tasas del mercado libre para aceptaciones bancarias de primera clase. Las cifras de las dos primeras columnas de este cuadro indican los límites entre los cuales han fluctuado las tasas. Las demás cifras son promedios anuales y mensuales.

Movimiento de Oro (En millones de U. S. Dólares)

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA			ESPAÑA		ARGENTINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.	
1926.....	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,47	735	711	493	451			
1927.....	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	754	502	529			
1928.....	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	204,54	+ 28,12	750	1254	494	607			
1929.....	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	- 109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434			
Julio.....	35,53	0,81	+ 34,72	3974	48,73	0,72	+ 48,01	512	22,58	100,48	+ 77,90	694	1432	495	513			
Agosto.....	19,27	0,88	+ 18,39	3995	27,73	0,88	+ 26,85	520	17,23	59,28	+ 42,05	670	1526	495	507			
Septiembre.....	18,78	1,20	+ 17,58	4008	9,94	0,85	+ 9,09	527	18,30	41,28	+ 22,98	648	1545	495	497			
Octubre.....	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	+ 1,80	643	1570	495	476			
Noviembre.....	7,12	30,29	- 23,17	4003	5,09	0,92	+ 4,17	534	36,25	27,84	+ 8,41	659	1600	495	452			
Diciembre.....	8,12	72,55	- 64,43	3900	11,10	0,81	+ 10,29	544	65,34	16,44	+ 48,90	711	1633	495	434			
1930.....																		
Enero.....	12,91	8,95	+ 3,96	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	495	445			
Febrero.....	60,20	0,21	+ 59,99	3988	38,25	0,69	+ 37,56	582	38,96	34,07	+ 4,89	740	1680	476	448			
Marzo.....	55,77	0,29	+ 55,48	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	33,26	12,83	+ 20,43	759	1668	476	445			
Abril.....	65,83	0,11	+ 65,72	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,83	+ 27,91	795	1659	477	442			
Mayo.....	23,55	0,08	+ 23,47	4159	7,32	0,72	+ 6,60	617	45,39	61,13	- 15,75	765	1717	477	441			
Junio.....	13,94	0,03	+ 13,91	4178	7,56	1,81	+ 5,75	621	13,75	20,66	- 6,91	768	1727	477	440			

NOTA: Véase la nota en los N.º 25 y 26 de este Boletín.

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

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £	Berlín R.M. por 1 £	París Fr. por 1 £	Roma Liras por 1 £	Madrid Pts. por 1 £
1926.....	485,8203	23,7994	3,2475	3,8935	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927.....	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86108	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,5007	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0960	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,5086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad.....	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1929.....										
Julio.....	485,1018	23,6255	3,9158	5,2302	14,5070	4,851257	20,3590	123,8815	92,7776	33,5061
Agosto.....	484,8515	23,8140	3,9134	5,2256	14,6664	4,848723	20,3600	123,8897	92,7342	33,0491
Septiembre.....	484,8202	23,8085	3,9135	5,2300	14,7559	4,848277	20,3555	123,8708	92,6900	32,9320
Octubre.....	486,9944	23,8733	3,9307	5,2357	14,5046	4,869150	20,3964	123,8796	92,9959	33,5846
Noviembre.....	487,7481	23,9185	3,9375	5,2357	13,9893	4,878094	20,3982	123,9545	93,1848	34,8682
Diciembre.....	488,1632	23,9430	3,9390	5,2355	13,7826	4,879944	20,3801	123,9143	93,2324	35,3842
1930.....										
Enero.....	486,8823	23,8821	3,9291	5,2331	13,1044	4,869628	20,3868	123,9125	93,0470	37,0518
Febrero.....	486,1785	23,8711	3,9155	5,2346	12,6955	4,863314	20,3822	124,2569	92,8388	39,5190
Marzo.....	486,3085	23,8573	3,9132	5,2375	12,3131	4,863714	20,3744	124,1045	92,7766	39,9487
Abril.....	486,3104	23,8684	3,9185	5,2415	12,4828	4,860523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo.....	485,9675	23,8627	3,9222	5,2414	12,2283	4,855840	20,3585	123,8058	92,7554	41,3929
Junio.....	485,8067	23,8498	3,9241	5,2380	11,7490	4,855880	20,3716	123,8058	92,7554	41,3816
Julio.....	486,5691	23,8693	3,9343	5,2383	11,5243	4,865245	20,3801	123,6682	92,8776	42,1670

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑO	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
1919.....	948,8	122,2	707,6	872,6	5.593,9	550,5
1920.....	556,9	105,3	437,1	853,3	5.425,2	501,7
1921.....	871,0	124,0	708,2	1.045,6	5.327,6	496,9
1922.....	1.226,1	125,6	948,1	1.180,8	6.526,0	480,6
1923.....	1.352,9	135,9	1.005,1	1.298,2	7.448,8	591,9
1924.....	1.400,2	146,1	1.133,9	1.513,5	7.627,0	591,8
1925.....	1.461,1	147,7	1.235,3	1.598,8	7.893,9	601,8
1926.....	1.517,8	158,1	1.320,8	1.671,3	7.899,9	604,4
1927.....	1.763,1	182,3	1.428,9	1.656,6	8.002,3	612,0
1928.....	1.982,6	195,2	1.469,5	1.747,5	..	..
1929.....						
1930.....						
Enero.....	144,9	17,9	128,0	141,2		
Febrero.....	129,6	14,3	118,3	134,6		
Marzo.....	137,8	14,0	128,7	148,3		
Abril.....	134,2	15,7	121,9	140,0		
Mayo.....	137,8	16,7	123,6	141,6		
Junio.....	135,0	15,0		136,4		
Julio.....	132,6	14,1		137,0		

NOTA: Cobre, estaño, zinc y plomo según "Frankfurter Metallgesellschaft"; plata y oro según "Annual Report of the Director, of the Mint", Washington, 1925.

Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913	15,299	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9.00
1919	18,891	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1.03
1920	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11.32
1921	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0.50
1922	13,382	..	62,123	159,450	30,003	24,097	34,437	93: 3.80
1923	14,121	..	65,810	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2.90
1924	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8.30
1925	14,042	..	61,920	250,974	36,624	36,429	32,062	85: 1.87
1926	13,705	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10.32
1927	12,920	62,064	55,653	288,953	23,513	24,192	26,047	84:10.43
1928	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84:10.57
1929	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10.99
Agosto	17,775	84,250	73,783	209,815	24,896	23,185	24,288	84:11.38
Septiembre	17,775	84,363	75,286	204,863	24,208	23,557	23,708	84:11.50
Octubre	17,775	83,978	72,815	190,783	22,927	23,226	23,042	84:10.72
Noviembre	17,775	82,202	69,324	180,565	20,851	21,622	22,690	81:10.93
Diciembre	17,775	82,569	68,303	179,419	20,072	21,472	22,258	84:10.66
1930	17,775	83,250	71,469	175,460	19,034	21,545	20,896	84:10.92
Enero	17,775	83,500	71,419	173,750	19,209	21,188	20,008	84:10.90
Febrero	17,775	83,403	69,202	164,851	18,304	18,807	19,298	84:10.69
Marzo	15,621	74,333	62,075	162,838	17,819	18,319	19,554	84:10.80
Abril	12,756	59,545	53,159	144,818	16,639	17,795	18,850	84:11.27
Mayo	12,049	56,750	50,003	139,300	16,422	17,941	16,049	84:11.96
Junio	11,023	52,522	48,277	134,511	16,171	18,160	15,928	..
Julio	..	..	..	..	..	..	..	..

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916 $\frac{2}{3}$ fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Índices de Precios al por mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE-TANA	ALE-MANIA	PERÚ	BEL-GICA	FRAN-CIA	INDIA	ITALIA	ES-PAÑA	HO-LANDA	JAPÓN	NOR-UE	SUE-CIA	DINA-MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Official	Official	Official	Official	Calcutta Official	Can. d. Comm. d. Milano	Official	Official	Banco de Japón	Official	Official	Official	Official	Official
1913	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918	188.1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195.8	..	..	..	..	..
1919	198.6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235.9	..	..	..	..	..
1920	221.2	307.3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259.4	..	359	..	..	..
1921	139.8	187.2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200.4	..	222	..	191.2	..
1922	138.5	158.8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195.8	..	173	..	167.5	..
1923	144.1	158.0	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199.1	232	163	..	180.6	..
1924	140.5	166.2	137.3	192	..	..	..	..	183	156	206.5	237	162	..	174.6	..
1925	148.3	159.1	141.8	202	..	..	..	..	185	165	201.7	253	161	210	161.6	..
1926	143.3	148.1	134.4	203	..	118	166.5	132	181	145	178.9	198	149	163	144.5	..
1927	136.7	141.4	137.6	203	123.2	126	166.5	139	173	148	169.8	167	146	153	142.2	..
1928	140.0	140.3	140.0	192	121.5	126.3	163.1	133.9	168	149	170.9	161	148	153	144.6	119.1
1929	138.3	136.5	137.2	186	123.9	123.9	158.6	130.5	171	142	166.2	153	140	150	141.2	119.7
Julio	140.4	137.4	137.8	187	124.9	124.5	159.8	129.5	169	141	166.0	152	140	149	142.8	120.7
Agosto	140.0	135.8	138.1	187	123.8	121.1	160.9	128.6	170	142	165.1	154	141	150	142.7	122.5
Septiembre	139.7	135.8	138.1	186	123.2	121.3	160.9	128.1	171	141	164.4	154	140	150	142.2	121.9
Octubre	138.0	136.1	137.2	186	122.1	119.7	157.5	127.6	172	140	163.4	154	138	149	142.0	119.1
Noviembre	135.2	134.0	135.5	184	121.5	118.5	154.1	126.0	171	137	159.6	152	135	147	139.7	116.3
Diciembre	135.0	132.5	134.3	182	119.9	116.9	150.8	124.6	172	135	154.9	152	134	146	138.6	113.5
1930	133.8	131.0	132.3	181	117.5	114.5	147.4	123.0	172	131	152.2	150	131	143	135.6	111.9
Enero	131.9	127.8	129.3	181	115.2	114.5	141.8	120.7	172	126	151.0	147	128	140	133.1	110.3
Febrero	130.1	124.5	126.4	180	112.7	112.4	140.6	118.5	172	122	148.1	146	125	136	131.0	108.7
Marzo	129.9	123.7	126.7	179	113.3	111.4	138.4	116.6	172	122	145.7	145	124	135	129.4	107.5
Abril	127.7	122.0	125.7	179	111.0	110.0	136.1	114.1	..	118	143.1	144	123	132	128.1	105.1
Mayo	124.4	120.7	124.5	178	108.1	108.2	..	112.0	..	118	..	143	123	130	126.0	104.5
Junio	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Julio	..	119.2	125.1	..	..	109.2	..	..	..	..	..	142	..	..	..	102.3