

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

## Boletín Mensual

Año V N.º 56

Redacción cerrada el 31 de Octubre de 1932

Octubre

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

### IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

**Banco Central de Chile**  
Oro y obligaciones sujetas a reserva



**Medio circulante en el país**



**Bancos Comerciales**  
Colocaciones y Depósitos



**Industrias**  
Índice general de producción y ventas



**Precios**  
Índice de precios al por mayor y del costo de la vida en Santiago



**Bolsa de valores**  
Índice de inversiones en acciones e índice de bonos hipotecarios



**Comercio exterior**  
Importación y exportación



**Letras protestadas en el país**



**Hacienda pública**  
Entradas y gastos ordinarios



## CONDICIÓN DE LOS NEGOCIOS

El mes de Octubre próximo pasado se caracterizó por un positivo ambiente de optimismo, basado en la tranquilidad política después de la vuelta del país al régimen constitucional; en el notable mejoramiento del peso en el mercado libre; y en el resultado de las elecciones presidenciales.

En la primera mitad de Octubre bajó la libre cotización del dólar en la BOLSA NEGRA de 70 pesos a más o menos la mitad. La causa de este fenómeno debe buscarse en varios factores, entre los cuales el más importante es el de que, en realidad, el precio de las monedas extranjeras había subido por la especulación a un nivel que hacía prácticamente imposible toda transacción comercial. Así bastó sólo una ligera baja del dólar y de la libra esterlina en los mercados extranjeros para que se produjera la reacción adversa también en nuestro mercado. Pero el descenso que sufrieron las cotizaciones de las divisas tal vez no habría sido tan acentuado, si, al mismo tiempo, la Comisión de Cambios Internacionales no hubiera podido aumentar sus autorizaciones mediante las disponibilidades que le fueron entregadas por el Banco Central. De los 10 millones de pesos oro que el Banco Central fué autorizado para entregar a la Comisión a fin de facilitar la importación de materias primas y de otros artículos indispensables y que debieron distribuirse en cuotas semanales hasta fines del año, se utilizaron, en realidad, más o menos las dos terceras partes hasta fines de Octubre. Este repentino aumento de disponibilidades de letras tuvo que producir sus efectos en las cotizaciones del mercado libre. A todo esto se agregó, por fin, el resultado de las elecciones presidenciales de las cuales salió elegido por una gran mayoría don ARTURO ALESSANDRI PALMA.

El triunfo de este ciudadano que llega al Mando Supremo de la Nación «sin compromisos con personas ni con partidos», puede considerarse como el principal factor para el restablecimiento de la confianza en el futuro del país.

..

Aún cuando compartimos el optimismo de todos los que, a raíz de los acontecimientos de Octubre, creen que una «nueva era» se aproxima, no nos entregamos, por eso, a ilusiones sobre la verdadera situación del país. Ciertamente es que hemos llegado a un punto decisivo en el desarrollo de la crisis, pero hasta que ella sea vencida definitivamente queda todavía mucho que hacer. El futuro habrá de enseñar, si con el mes de Octubre ha comenzado o no una nueva época en el desarrollo económico de Chile.

La baja en la «Bolsa Negra» y las fuertes fluctuaciones que posteriormente experimentaron las divisas extranjeras en nuestro mercado, pueden tomarse como indicio de que el valor exterior del peso trata de ajustarse al nivel que más corresponda a la situación real. Sin embargo, sería prematuro esperar que esta baja tenga por consecuencia una baja también en el nivel general de los precios. Si se prescinde de algunos artículos, cuyos precios en realidad han llegado a un nivel extremadamente alto, debe contarse con que, por lo general, el alza de los precios, especialmente en las ventas al por menor, se mantendrá aún durante varios meses.

En Septiembre, el INDICE DE LOS PRECIOS AL POR MAYOR experimentó el alza más fuerte que hasta ahora se ha observado: subió en 42 puntos, o sea, en un 17,6% para llegar a un nivel el doble más alto del que se registraba un año atrás cuando, a causa de la paulatina depreciación del peso, empezó la reacción general de este índice. El aumento de los precios al por mayor en un 100% aproximadamente significa, por ahora, sólo que estos precios se han ajustado a un nivel que corresponde a la devaluación oficial del peso a la mitad de su antiguo valor. Pero si se toma en consideración que la cotización oficial del peso no es idéntica con el valor real de la moneda, no puede esperarse que termine el alza de los precios al por mayor hasta que no se haya efectuado el ajuste del valor interior de la moneda a su verdadero poder comprador en el exterior.

Lo mismo sucede con los PRECIOS AL DETALLE que, a pesar de las fuertes alzas que ya han experimentado, por lo general no se mueven todavía a un nivel que esté en relación con el de los precios al por mayor. La tendencia de ajustarse a ese nivel se manifiesta en la considerable alza de 13 puntos, o sea, de un 12,3%, que experimentó en Septiembre el índice del costo de la vida. Con esta alza el índice ha subido, en un solo mes, en más puntos de los que corresponden, por término medio, a la reacción estacional que, en años anteriores, solía extenderse sobre un período mínimo de nueve meses.

Si el alza de los precios que se observa desde hace un año, no es más que la consecuencia de la desvalorización de la moneda, es lógico que el movimiento de estas curvas no puede interpretarse en el sentido de que, a la vez, se haya efectuado una reacción en los negocios mismos. Esto se comprueba claramente al comparar la reacción que se manifiesta en el movimiento de las Cámaras de Compensación y en los cargos bancarios con el alza que han experimentado los precios. Resulta que

la relación de aumento entre los dos elementos durante los últimos doce meses es exactamente la misma, de lo cual puede deducirse que las transacciones comerciales, prescindiendo de ciertas fluctuaciones transitorias al alza, se han mantenido durante todo ese período a un nivel estacionario sin haber experimentado ninguna reacción de importancia. Sólo en el mercado de Santiago, cuyas condiciones siempre son más favorables que las de otras plazas del país, se observa que la reacción de un 75% del índice de las ventas al por menor en el curso de los últimos doce meses no se debe en su totalidad al alza de los precios, sino también y por lo menos en una tercera parte, a un aumento del volumen de las ventas.

La situación del MERCADO DEL DINERO no ha experimentado aún variaciones de carácter fundamental. La liquidabilidad de los bancos ha aumentado en tal grado que las existencias en caja de esas instituciones y de la Caja Nacional de Ahorros han llegado, con 420 millones de pesos, a un monto superior al del circulante en poder del público. Una notable alza han experimentado los depósitos de los bancos comerciales que en Septiembre del año en curso han recuperado el mismo nivel del mes de Abril del año pasado. En cuanto a las colocaciones bancarias se observa en Septiembre, por segunda vez en el año en curso, una ligera reacción, a la cual, sin aventurar con eso un pronóstico prematuro, puede atribuirse por lo menos un carácter sintomático en el sentido de que la baja de estas operaciones no puede continuar ya durante mucho tiempo más. A la misma conclusión debe llegarse al constatar el hecho de que la diferencia entre las colocaciones de los bancos y el monto de sus depósitos, que en tiempos normales de años anteriores, por regla general, fué de 450 a 500 millones, se ha reducido en la actualidad, a causa de la restricción de los créditos, por una parte, y el aumento de los depósitos, por otra, a sólo 60 millones de pesos. Existen, por lo tanto, al menos las condiciones materiales de una nueva expansión de los créditos bancarios. Mas para que se produzca esta reacción de la cual depende en alto grado la reanimación de las actividades económicas del país, es indispensable que a las condiciones materiales se unan las condiciones psicológicas, es decir, la confianza general, cuyo restablecimiento será la tarea primordial del nuevo Gobierno constitucional.

\*\*\*

Una nueva y considerable reducción ha experimentado en Septiembre el volumen de nuestro COMERCIO EXTERIOR. Mientras que las importaciones, con 13,2 millones de pesos oro, se mantuvieron más o menos al nivel de los dos meses anteriores, sufrieron

las exportaciones un fuerte descenso de 30 a 16,6 millones de pesos oro. Esta última cifra es, a la vez, la más baja que se ha registrado desde hace muchos decenios en la historia de nuestro comercio de exportación.

En Octubre se celebró un TRATADO DE COMPENSACION ENTRE CHILE Y FRANCIA. A raíz de este tratado las futuras relaciones comerciales de ambos países serán sujetas a un sistema de mutua compensación, de tal manera que toda importación de un país a otro será pagada mediante una exportación del mismo valor. Se establece una excepción únicamente con respecto a las compras de salitre de parte de Francia. El 60% del equivalente de estas compras será de libre disposición de la Compañía de Salitre de Chile. El 40% restante será utilizado por mitades, primero, para crear fondos con que puedan liquidarse parte de las obligaciones privadas de Chile a Francia, que desde la implantación del Control de Cambio han tenido que suspenderse y, segundo, para pagar importaciones chilenas de Francia. Con respecto a estas transacciones el Tratado dispone que se efectuarán a base del actual cambio oficial, o sea, 0,65 pesos por frc. fr.

Las ventajas de este Tratado para Francia son evidentes. En lo que a Chile se refiere, puede decirse que la ventaja principal y más inmediata consiste en que el país podrá disponer en el futuro, al menos, de una parte de las nuevas ventas de salitre para la adquisición de mercaderías en el extranjero. Esto viene a compensar en algo la situación anormal que se estaba produciendo a causa de que la Compañía de Salitre de Chile, desde mediados de Julio del año en curso, no ha vendido al Banco Central ni una sola letra sobre el exterior.

Después de convenido el Tratado con Francia se prosiguen negociaciones con otros países con el fin de llegar a acuerdos iguales o semejantes. Es probable que todos estos tratados estipulen el actual cambio oficial, por lo menos en cuanto concierne a la liquidación de los créditos atrasados. Si tratados de esta especie se hicieran extensivos a los principales países con que Chile mantiene relaciones comerciales, perdería gran parte de su importancia el sistema del Control de Cambios. Sin embargo, por ahora, esto puede considerarse sólo como una posibilidad teórica, ya que aún no está en vigencia el tratado con Francia y no puede anticiparse un juicio sobre las consecuencias que tendrá su aplicación práctica.

\*\*\*

En nuestro Boletín anterior llamamos la atención hacia el hecho de que la FUTURA COSECHA DE TRIGO probablemente no alcanzaría a satisfacer las necesidades del

consumo interno. Este pronóstico parece comprobarse a raíz de las cifras publicadas recientemente por la Dirección General de Estadística, referentes a la estimación de las siembras efectuadas en el presente año. Dada esta situación resultaría altamente inconveniente el que se suspenda la obligación

de fabricar pan integral. Al contrario, posiblemente será necesario consultar aún otras medidas para alcanzar un mayor aprovechamiento de las disponibilidades de trigo y para reducir en lo posible la necesidad de recurrir, en el año que viene, a la importación de trigo extranjero.

## ACTIVIDADES INDUSTRIALES

### A. INDUSTRIA MINERA

#### SALITRE

Dado el carácter provisorio del Gobierno actualmente establecido en nuestro país, no ha sido posible todavía entrar a solucionar en forma definitiva el problema del salitre. El Gobierno sin embargo, ha nombrado una Comisión Especial, de la que forman parte los Ministros de Hacienda, de Relaciones Exteriores, del Interior y el Superintendente de Salitre para que estudie el Memorandum que le ha sido presentado por el Presidente de la Compañía de Salitre de Chile, señor Whelpley. Esta Comisión ha entregado ya a la consideración del señor Ministro de Hacienda un informe que se refiere a la petición de un préstamo de 20 millones de pesos hecha al Gobierno por el Presidente de la Compañía. En cambio, no ha entrado a considerar todo lo relacionado con la reorganización de dicha Compañía a fin de que resuelva sobre este punto el próximo Gobierno Constitucional.

En el informe a que aludimos, la Comisión se ha referido en especial al financiamiento provisorio de la Cosach hasta el 31 de Diciembre del presente año, a fin de que no sufran interrupción los trabajos en el norte y mientras se prosigue el estudio de la reorganización completa de la Compañía. Se refiere, además, a la exportación por los puertos del norte de 100 a 150 mil toneladas de salitre, y a la necesidad de no disminuir por ninguna circunstancia el número de trabajadores actualmente ocupados en las Oficinas de la Compañía.

La Compañía de Salitre de Chile y sus subsidiarias, la Compañía Salitrera Anglo Chilena y The Lautaro Nitrate Co. Ltd., se han dirigido al Banco Central solicitando el descuento de letras hasta concurrencia de 20.000.000 de pesos para la atención de sus necesidades en Chile por el tiempo que resta del presente año, ya que las dificultades del momento impiden tramitar este financiamiento en los mercados extranjeros.

El Directorio del Banco Central, después de estudiar la petición hecha por la Compañía de Salitre y sus subsidiarias, aceptó sólo el descuento de una letra a 90 d/v por \$ 3.000.000. Esta operación ha sido garantizada con prenda industrial de 45.000 toneladas de salitre.

Para completar el saldo del préstamo de 20.000.000 de pesos, la Compañía deberá acudir a los bancos comerciales o a otras firmas que mantienen en la actualidad fuertes disponibilidades de moneda corriente, en atención a que los descuentos hechos por el Banco Central significarían emisiones de papel moneda y un aumento de circulante que por el momento sería innecesario. Mas tarde, una vez que se terminen los últimos detalles necesarios para que comience a funcionar el tratado de compensación celebrado con Francia, al que nos referimos en otro capítulo de este Boletín, la Compañía podrá disponer en Chile del valor en pesos chilenos correspondiente al 40% de sus ventas de salitre en Francia. Sobre la base de una venta de 100.000 toneladas de salitre, este valor alcanzaría más o menos a 20.000.000 de pesos.

#### COBRE

La producción de este metal en las minas del país, durante el mes de Septiembre fué superior en 2.582 toneladas a las del mes de Agosto. Este aumento se debe a una mayor producción en las minas de «El Teniente» que alcanzó a 907 toneladas más que en el mes anterior, y a la reiniciación de las faenas en la planta refinadora de Potrerillos. Estas minas, dado el nivel a que habían llegado en los últimos meses, han duplicado en Septiembre su producción, o sea, han recuperado lo que dejaron de producir durante Agosto, mes en que suspendieron sus trabajos a causa de los desperfectos que sufrieron en su planta refinadora.

Continúa bajando el número de obreros y empleados ocupados en las minas de cobre; de 11.868 a que alcanzaban en Enero ha llegado en Septiembre a 9.339.

### Producción de Cobre (En toneladas métricas)

| FECHAS                 | Chu-<br>quira-<br>monta | Potre-<br>rillos | El Te-<br>niente | Nal-<br>tagua | Total      |
|------------------------|-------------------------|------------------|------------------|---------------|------------|
| 1927 Prom. mens. ....  | —                       | —                | —                | —             | 17.912 (1) |
| 1928 * * * * *         | 10.444                  | 3.961            | 8.250            | 463           | 23.161 (1) |
| 1929 * * * * *         | 11.363                  | 6.195            | 6.065            | 512           | 25.265 (1) |
| 1930 * * * * *         | 6.737                   | 3.571            | 6.123            | 403           | 17.333 (1) |
| 1931 * * * * *         | 6.459                   | 3.175            | 7.945            | 406           | 17.975 (1) |
| 1931, Septiembre ..... | 6.456                   | 3.175            | 8.163            | 492           | 18.236     |
| Octubre .....          | 6.461                   | 3.175            | 8.163            | 490           | 18.289     |
| Noviembre .....        | 6.461                   | 3.175            | 8.164            | 516           | 18.316     |
| Diciembre .....        | 6.455                   | 3.175            | 7.256            | 539           | 17.425     |
| 1932, Enero .....      | 3.025                   | 1.134            | 4.988            | 514           | 10.261     |
| Febrero .....          | 3.621                   | 1.134            | 4.989            | 477           | 10.221     |
| Marzo .....            | 3.627                   | 1.134            | 4.928            | 468           | 9.233      |
| Abril .....            | 2.876                   | 794              | 3.178            | 404           | 7.247      |
| Mayo .....             | 2.879                   | 794              | 3.174            | 452           | 7.299      |
| Junio .....            | 2.874                   | 794              | 3.174            | 428           | 7.270      |
| Julio .....            | 2.879                   | 700              | 3.174            | 371           | 7.124      |
| Agosto .....           | 2.876                   | —                | 3.174            | 319           | 5.369      |
| Septiembre .....       | 2.891                   | 1.679            | 4.081            | 310           | 8.951      |

(1) Incluye la producción de las empresas Zaita y Gatico, actualmente paralizadas.

El precio del cobre electrolítico para el consumo interno en el mercado de Nueva York, que a fines de Agosto era de 5,212 centavos oro americano por libra, subió a fines de Septiembre a 6,025 centavos oro americano por libra, para bajar nuevamente en la última semana de Octubre a 5,150. El precio del cobre para la reexportación, en estas mismas fechas, fué respectivamente de 5,250, 5,512 y 5,025 centavos oro americano por libra.

### CARBON

La producción de carbón que se mantuvo estacionaria durante los meses de Abril a Agosto, ha experimentado una ligera reacción durante Septiembre, subiendo en más de 5 mil

toneladas y ha alcanzado la cifra más alta que se registra desde fines del año pasado.

### 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      |
| 1930, * * * * *              | 139,7       | 112,7      |
| 1931, * * * * *              | 92,3        | 85,0       |
| 1931, Septiembre .....       | 92,3        | 85,3       |
| Octubre .....                | 94,4        | 87,1       |
| Noviembre .....              | 92,6        | 86,4       |
| Diciembre .....              | 67,0        | 60,4       |
| 1932, Enero .....            | 52,5        | 46,0       |
| Febrero .....                | 64,0        | 58,6       |
| Marzo .....                  | 64,5        | 59,5       |
| Abril .....                  | 84,8        | 77,9       |
| Mayo .....                   | 87,3        | 80,3       |
| Junio .....                  | 88,9        | 81,8       |
| Julio .....                  | 96,7        | 78,6       |
| Agosto .....                 | 94,3        | 80,0       |
| Septiembre .....             | 98,5        | 86,1       |

### B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

De los datos que hemos podido obtener respecto a los índices de producción y ventas industriales correspondientes al mes de Septiembre, podemos deducir que la producción industrial se ha mantenido más o menos estacionaria, pero más bien con tendencia a una pequeña disminución. En efecto, las bajas que se observan en la producción de alitrán, coke, fósforos, papel y vidrio blanco, han sido compensadas sólo en parte por una mayor producción de cerveza, jabón y algunas clases de vidrio.

### Índices de Producción y Ventas Industriales (Promedio 1927, 1928, 1929 = 100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

| PRODUCTOS                           | PRODUCCIÓN |       |       |       |       |       |       |       | VENTAS |       |       |       |       |       |      |      |
|-------------------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
|                                     | 1932       |       |       |       |       |       |       |       | 1932   |       |       |       |       |       |      |      |
|                                     | 1930       | 1931  | 1932  | 1932  | 1932  | 1932  | 1932  | 1932  | 1930   | 1931  | 1932  | 1932  | 1932  | 1932  | 1932 | 1932 |
| A. Industrias Fabriles .....        | 117,9      | 72,3  | 97,6  | 95,2  | 99,2  | 102,9 | —     | 114,8 | 72,1   | 97,9  | 91,9  | 96,5  | 107,6 | —     | —    | —    |
| Alitrán .....                       | 124,2      | 118,1 | 150,1 | 154,7 | 168,0 | 175,7 | 155,4 | 264,6 | 17,9   | 203,1 | 196,6 | 196,6 | 207,2 | 130,3 | —    | —    |
| Asúcar .....                        | 138,9      | 109,0 | 84,1  | 95,0  | 108,8 | 104,1 | —     | 141,4 | 110,1  | 93,9  | 98,4  | 123,3 | 104,6 | —     | —    | —    |
| Calado (general) .....              | 99,6       | 24,1  | 29,8  | 59,1  | 68,0  | 72,2  | —     | 88,9  | 29,8   | 60,4  | 54,2  | 58,8  | 72,3  | —     | —    | —    |
| a) para hombres .....               | 77,2       | 12,7  | 60,5  | 52,5  | 63,8  | 60,6  | —     | 71,1  | 18,1   | 64,1  | 50,7  | 55,4  | 64,0  | —     | —    | —    |
| b) para mujeres .....               | 56,3       | 16,1  | 89,4  | 80,1  | 84,1  | 89,6  | —     | 67,0  | 21,6   | 89,4  | 70,0  | 79,2  | 91,2  | —     | —    | —    |
| c) para niños .....                 | 141,5      | 52,2  | 65,9  | 67,4  | 61,2  | 82,7  | —     | 139,4 | 58,2   | 58,2  | 50,9  | 61,5  | 94,2  | —     | —    | —    |
| Cartón .....                        | 156,9      | 5,8   | 87,1  | 76,1  | 72,1  | 59,4  | —     | 147,3 | 31,8   | 94,3  | 107,9 | 75,8  | 182,7 | —     | —    | —    |
| Cemento .....                       | 103,9      | 0,0   | 68,0  | 70,5  | 70,6  | 73,7  | 73,8  | 113,3 | 54,3   | 71,3  | 63,7  | 63,5  | 90,4  | 119,2 | —    | —    |
| Cerveza .....                       | 134,6      | 100,5 | 44,8  | 46,5  | 63,1  | 79,7  | 96,8  | 146,3 | 67,9   | 59,1  | 41,4  | 44,1  | 99,7  | 94,7  | —    | —    |
| Coke .....                          | 107,4      | 100,4 | 97,6  | 102,8 | 108,9 | 108,3 | 99,8  | 87,9  | 92,3   | 93,4  | 101,4 | 115,0 | 118,2 | 107,6 | —    | —    |
| Fósforos .....                      | 114,2      | 51,9  | 107,6 | 109,9 | 108,1 | 123,3 | 122,0 | 129,4 | 28,6   | 108,7 | 106,1 | 75,2  | 225,1 | 80,8  | —    | —    |
| Jabón bruto .....                   | 106,0      | 85,6  | 101,8 | 108,4 | 64,1  | 97,0  | 130,5 | 106,5 | 78,6   | 118,5 | 75,6  | 61,3  | 100,8 | 126,8 | —    | —    |
| Lana para tejer .....               | 142,3      | 138,7 | 443,1 | 430,5 | 427,1 | 400,4 | —     | 103,1 | 155,3  | 470,1 | 390,0 | 419,9 | 341,6 | —     | —    | —    |
| Paños .....                         | 96,1       | 42,6  | 119,7 | 108,1 | 100,2 | 100,4 | —     | 65,1  | 35,9   | 143,3 | 82,0  | 114,5 | 122,4 | —     | —    | —    |
| Papel general .....                 | 127,9      | 101,0 | 210,5 | 222,5 | 210,2 | 254,3 | 242,1 | 123,7 | 97,7   | 189,0 | 264,3 | 221,9 | 259,3 | 258,2 | —    | —    |
| a) para escribir e imprenta .....   | 110,6      | 72,4  | 250,7 | 237,4 | 227,2 | 290,2 | 304,1 | 143,4 | 57,3   | 211,1 | 323,6 | 214,4 | 273,2 | 358,6 | —    | —    |
| b) para envolver .....              | 195,1      | 123,5 | 178,8 | 198,4 | 198,4 | 225,4 | 193,3 | 143,9 | 124,4  | 175,0 | 224,6 | 226,8 | 250,1 | 191,5 | —    | —    |
| Productos de tabaco (general) ..... | 103,5      | 79,1  | 116,7 | 108,0 | 102,2 | 126,7 | —     | 100,4 | 119,7  | 102,4 | 119,2 | 114,0 | 138,6 | —     | —    | —    |
| a) cigarros .....                   | 105,0      | 78,5  | 117,8 | 108,3 | 103,7 | 107,4 | —     | 100,5 | 79,9   | 104,2 | 102,2 | 99,5  | 108,5 | —     | —    | —    |
| b) cigarrillos .....                | 97,8       | 83,0  | 112,7 | 58,7  | 54,1  | 85,1  | —     | 75,8  | 79,9   | 71,2  | 50,4  | 75,6  | 87,7  | 83,3  | —    | —    |
| c) piquetes de tabaco .....         | 54,3       | 64,0  | 122,4 | 91,9  | 86,4  | 65,3  | 66,7  | 145,5 | 72,4   | 68,5  | 117,0 | 48,2  | 60,7  | 80,8  | —    | —    |
| Vidrio (general) .....              | 368,3      | 26,7  | 242,3 | 190,4 | 185,0 | 127,2 | 91,3  | 252,9 | 129,7  | 215,2 | 408,1 | 130,6 | 151,9 | 198,8 | —    | —    |
| a) vidrio blanco .....              | 0,0        | 34,2  | 165,5 | 211,0 | 195,2 | 158,4 | 181,5 | 5,3   | 33,1   | 23,9  | 27,1  | 45,4  | 86,2  | 73,6  | —    | —    |
| b) vidrio semi-blanco .....         | 187,0      | 92,8  | 34,0  | 2,1   | 1,2   | 3,4   | 13,4  | 156,6 | 62,0   | 15,7  | 13,6  | 8,4   | 16,6  | 23,2  | —    | —    |
| c) vidrio verde-oscuro .....        | 124,1      | 107,5 | 114,8 | 123,6 | 122,5 | 124,0 | 112,7 | 124,1 | 107,5  | 114,8 | 123,6 | 122,5 | 124,0 | 112,7 | —    | —    |
| B. Luz y Fuerza (*) .....           | 124,8      | 128,7 | 122,8 | 132,7 | 140,9 | 122,8 | 111,4 | 124,0 | 128,7  | 122,8 | 132,7 | 140,9 | 124,8 | 128,7 | —    | —    |
| Gas .....                           | 124,0      | 106,0 | 114,2 | 122,9 | 121,2 | 122,8 | 111,4 | 124,0 | 128,7  | 114,2 | 122,9 | 121,2 | 122,8 | 111,4 | —    | —    |
| Energía Eléctrica .....             | 118,8      | 77,3  | 100,9 | 99,1  | 102,7 | 105,9 | —     | 116,2 | 77,1   | 100,3 | 96,3  | 108,6 | 110,0 | —     | —    | —    |
| Índice General A y B .....          | 118,8      | 77,3  | 100,9 | 99,1  | 102,7 | 105,9 | —     | 116,2 | 77,1   | 100,3 | 96,3  | 108,6 | 110,0 | —     | —    | —    |

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

La producción en las industrias cuyos índices han sido calculados hasta este momento, salvo la de cerveza y coke, es muy superior este año a la del año pasado; pero en general no alcanza el nivel a que había llegado en 1930.

En cuanto al índice de Luz y Fuerza, bajó en Septiembre, en comparación con el mes anterior en 11,3 puntos.

Las ventas presentan para la mayor parte de los productos una tendencia al alza, especialmente los vidrios, el papel para escribir e imprenta, la cerveza, el coke y el jabón. Experimentaron una fuerte baja las ventas de fósforos, volviendo aproximadamente al mismo nivel que tenían en Julio.

## C. MERCADO DEL TRABAJO

### BOLSA DE TRABAJO

Se observa una disminución insignificante durante Septiembre en el número de obre-

#### Bolsa del Trabajo

(Datos de la Inspección General de Trabajo según «Estadística Chilena»)

| FECHAS                | Obreros que solicitan trabajo | Obreros contratados | Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados |
|-----------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1931, Septiembre..... | 43.131                        | 14.892              | 34,5%                                                        |
| Octubre.....          | 40.044                        | 8.849               | 21,1%                                                        |
| Noviembre.....        | 47.345                        | 5.789               | 12,2%                                                        |
| Diciembre.....        | 55.733                        | 17.789              | 31,9%                                                        |
| 1932, Enero.....      | 56.180                        | 7.114               | 12,7%                                                        |
| Febrero.....          | 63.930                        | 2.967               | 4,6%                                                         |
| Marzo.....            | 74.960                        | 3.179               | 4,2%                                                         |
| Abril.....            | 75.349                        | 4.421               | 5,9%                                                         |
| Mayo.....             | 79.263                        | 2.366               | 3,0%                                                         |
| Junio.....            | 90.570                        | 4.282               | 4,7%                                                         |
| Julio.....            | 96.780                        | 4.926               | 5,1%                                                         |
| Agosto.....           | 101.615                       | 5.973               | 5,9%                                                         |
| Septiembre.....       | 101.202                       | 5.611               | 5,5%                                                         |

ros inscritos en la Inspección General del Trabajo; pero como también ha sido inferior al mes anterior el número de los contratados, el porcentaje de los contratados con respecto a los presentados fué en Septiembre algo menor que el de Agosto.

### JORNALES

Aun cuando ha continuado el alza del índice de los jornales pagados en el país, ésta no corresponde al aumento que han tenido los precios en el curso de este año. El índice ha alcanzado ahora el mismo nivel que tenía el año pasado en Junio, época en que los precios y el costo de la vida eran mucho más bajos que en la actualidad.

#### Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| MESES                 | 1928  | 1929  | 1930  | 1931  | 1932 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Enero.....            | 100,0 | 129,9 | 140,4 | 109,3 | 63,8 |
| Febrero.....          | 83,5  | 102,8 | 131,0 | 101,0 | 57,6 |
| Marzo.....            | 99,8  | 115,2 | 130,6 | 114,9 | 59,2 |
| Abril.....            | 97,7  | 125,9 | 153,7 | 104,6 | 75,4 |
| Mayo.....             | 100,0 | 121,3 | 123,7 | 99,6  | 76,9 |
| Junio.....            | 111,0 | 130,1 | 131,2 | 78,5  | 62,2 |
| Julio.....            | 95,0  | 135,0 | 116,2 | 74,0  | 71,2 |
| Agosto.....           | 105,2 | 122,2 | 123,7 | 70,9  | 75,8 |
| Septiembre.....       | 110,5 | 134,4 | 127,0 | 62,7  |      |
| Octubre.....          | 112,2 | 134,7 | 115,6 | 64,2  |      |
| Noviembre.....        | 114,3 | 142,7 | 125,0 | 65,6  |      |
| Diciembre.....        | 133,6 | 165,0 | 115,2 | 67,6  |      |
| Promedio mensual..... | 105,1 | 130,3 | 127,9 | 84,4  |      |

## ACTIVIDADES COMERCIALES

### A. COMERCIO INTERIOR

#### COMERCIO AL POR MENOR

Han experimentado durante Septiembre nuevas y considerables alzas tanto los índices parciales como el índice general del volumen de las ventas al por menor en las grandes casas comerciales de Santiago. Este aumento importante, así como el de los meses anteriores, debe atribuirse en su mayor parte al alza que han experimentado los precios en el curso de este año.

El índice general del volumen de las ventas al por menor ha subido de Septiembre del año

pasado a Septiembre del año en curso, en 75,5%. En el mismo período han subido los precios del grupo «Alimentación» y del grupo «Vestuario» del índice del Costo de la Vida, es decir, los dos grupos de precios que pueden considerarse representativos para los artículos de alimentación y los artículos de tienda, en 31 y 59%, respectivamente, o sea, en un término medio de un 45%. Relacionando ahora el alza de estos precios con el movimiento del índice del volumen de las ventas al por menor, podemos decir que, más o menos, las dos terceras partes del alza de este índice se debe al aumento de los precios y que sólo la tercera parte corresponde a una mayor intensidad de las ventas.

# Índice del volumen de las ventas al por menor en grandes casas comerciales de Santiago

(Promedio 1927, 1928, 1929-100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| MESES                  | Artículos de Tiendas | Artículos Alimenticios | Índice General |
|------------------------|----------------------|------------------------|----------------|
| 1927, Promedio .....   | 94,1                 | 101,9                  | 96,1           |
| 1928, " .....          | 98,2                 | 97,1                   | 97,9           |
| 1929, " .....          | 107,6                | 101,0                  | 105,9          |
| 1930, " .....          | 111,3                | 88,8                   | 105,7          |
| 1931, " .....          | 65,1                 | 72,9                   | 67,1           |
| 1931, Septiembre ..... | 49,4                 | 62,4                   | 52,6           |
| Octubre .....          | 52,0                 | 67,8                   | 56,0           |
| Noviembre .....        | 47,4                 | 73,3                   | 53,8           |
| Diciembre .....        | 70,9                 | 71,3                   | 71,0           |
| 1932, Enero .....      | 54,9                 | 57,0                   | 55,4           |
| Febrero .....          | 42,7                 | 53,6                   | 46,2           |
| Marzo .....            | 58,4                 | 80,1                   | 63,4           |
| Abril .....            | 69,4                 | 84,4                   | 72,8           |
| Mayo .....             | 69,9                 | 100,9                  | 77,0           |
| Junio .....            | 56,9                 | 96,2                   | 65,9           |
| Julio .....            | 67,3                 | 90,9                   | 72,7           |
| Agosto .....           | 78,9                 | 85,7                   | 80,5           |
| Septiembre .....       | 90,7                 | 97,6                   | 92,3           |

Nota: Comprende 21 casas comerciales que representan 87 establecimientos.

## COSTO DE LA VIDA

Se acentúa cada vez más el alza en el costo de la vida. Así, el índice general que de Julio a Agosto subió en 5,4 puntos, ha subido ahora de Agosto a Septiembre en 13,0 puntos, llegando así al nivel más alto que se registra desde que se lleva esta estadística. El alza en el grupo alimenticio se debe especialmente al aumento continuo de los precios de los productos importados y en el del vestuario al de los trapos en general.

### Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Sin habitación)

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| FECHA         | Alimenta- ción | Combus- tible y luz | Vestua- rio | Varios | Índice General |
|---------------|----------------|---------------------|-------------|--------|----------------|
| 1931          |                |                     |             |        |                |
| Septiembre .. | 108,5          | 90,6                | 96,9        | 125,9  | 106,0          |
| Octubre ..... | 108,6          | 88,9                | 96,9        | 113,4  | 104,2          |
| Noviembre ..  | 106,5          | 87,8                | 96,9        | 113,3  | 103,2          |
| Diciembre ..  | 110,4          | 85,1                | 96,9        | 113,2  | 105,0          |
| 1932          |                |                     |             |        |                |
| Enero .....   | 95,1           | 86,6                | 98,1        | 102,8  | 96,8           |
| Febrero ..... | 92,0           | 88,1                | 98,1        | 102,0  | 95,5           |
| Marzo .....   | 95,7           | 91,1                | 112,3       | 102,8  | 99,6           |
| Abril .....   | 97,1           | 97,1                | 120,8       | 102,9  | 102,0          |
| Mayo .....    | 102,9          | 97,8                | 125,6       | 103,5  | 105,4          |
| Junio .....   | 107,1          | 99,9                | 126,5       | 103,5  | 107,6          |
| Julio .....   | 108,2          | 99,9                | 127,1       | 103,5  | 108,2          |
| Agosto .....  | 119,2          | 102,4               | 128,5       | 103,9  | 113,6          |
| Septiembre .. | 138,9          | 105,8               | 134,4       | 104,2  | 126,6          |

## PRECIOS AL POR MAYOR

Ha continuado y en forma apreciable el alza marcada que se viene observando desde Abril en los precios al por mayor. De Agosto a

Septiembre el índice total general ha subido en 42 puntos, que corresponden a un 17,6%. Como puede observarse en el cuadro correspondiente, han participado en el alza todos los grupos parciales que forman el índice. El índice de productos agropecuarios subió en 23,6%, aumentando tanto los precios de los cereales como los de los otros productos agrícolas y también los de los animales de consumo. Solo bajó en este grupo el precio de la carne que, en cambio, de Julio a Agosto había subido en forma considerable. También se observa un aumento en el índice de productos mineros.

Los precios de los productos industriales experimentaron un alza de 13,5% y los de los productos importados de 20,6%. El mayor aumento entre los primeros se observa en los tejidos y manufacturas diversas, no experimentando casi ninguna variación los precios de los productos alimenticios y estimulantes. Estos últimos tuvieron un aumento bastante importante, de 27,1% en el grupo de productos importados, dentro del cual también experimentaron un alza de cierta consideración los precios de los productos industriales y mineros.

### Índices de precios al por mayor (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                 | Prod. agropecuarios | Prod. mineros | Prod. industriales | Prod. importados | Índice total general |
|------------------------|---------------------|---------------|--------------------|------------------|----------------------|
| 1928, Promedio .....   | 207,5               | 134,0         | 219,2              | 219,8            | 192,5                |
| 1929, " .....          | 213,0               | 141,7         | 210,7              | 213,6            | 192,4                |
| 1930, " .....          | 170,0               | 122,8         | 186,9              | 196,9            | 166,9                |
| 1931, " .....          | 134,4               | 101,4         | 189,2              | 193,5            | 132,2                |
| 1931, Septiembre ..... | 127,6               | 93,9          | 182,1              | 191,7            | 146,2                |
| Octubre .....          | 123,7               | 83,7          | 178,9              | 195,2            | 142,3                |
| Noviembre .....        | 130,8               | 82,6          | 186,6              | 206,2            | 148,1                |
| Diciembre .....        | 129,2               | 82,5          | 187,2              | 220,1            | 150,9                |
| 1932, Enero .....      | 119,5               | 75,8          | 180,2              | 226,0            | 146,1                |
| Febrero .....          | 123,2               | 74,1          | 188,0              | 241,3            | 151,9                |
| Marzo .....            | 140,7               | 72,7          | 204,2              | 260,9            | 164,2                |
| Abril .....            | 155,6               | 93,2          | 216,4              | 321,0            | 189,8                |
| Mayo .....             | 177,8               | 130,2         | 223,7              | 349,5            | 213,6                |
| Junio .....            | 197,4               | 127,5         | 234,1              | 387,5            | 226,6                |
| Julio .....            | 200,7               | 124,9         | 236,9              | 391,5            | 230,2                |
| Agosto .....           | 215,7               | 126,1         | 249,8              | 398,1            | 239,6                |
| Septiembre .....       | 270,3               | 136,6         | 283,6              | 480,2            | 281,6                |

## B. COMERCIO EXTERIOR

Las EXPORTACIONES decrecieron en Septiembre a la cifra más baja que se registra hasta ahora, o sea, 16,6 millones de pesos. Este fuerte descenso se debe especialmente a la importante baja de las exportaciones de los productos de la minería, las que, en este mes, fueron inferiores a las del mes anterior en más de 11 millones de pesos. Los embarques de salitre fueron excesivamente reducidos y no hubo exportaciones de yodo. Entre los



# ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

## A. AGRICULTURA

Los Agrónomos Provinciales de Atacama y Coquimbo, Colchagua, Talca, Maule, Ñuble, Concepción, Bío-Bío, Cautín, Valdivia y Chiloé, han informado que durante el mes de Octubre se ha presentado el estado de la agricultura en la siguiente forma: El tiempo fué, en general, variable, con muchos días nublados, con algunas lluvias y también con intensas heladas.

En casi todo el país se encuentran las SIEMBRAS DE CEREALES, tanto de riego como de rulo, en condiciones desfavorables a causa del polvillo, de la clorosis, etc. A este respecto, los Agrónomos de algunas provincias han dado sus estimaciones sobre las posibles mermas que sufrirán las cosechas, apreciaciones que presentamos a continuación:

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| Atacama y Coquimbo..... | 30 a 50 % menos |
| Colchagua.....          | 25 » »          |
| Talca.....              | 10 » »          |
| Maule.....              | 60 » »          |
| Ñuble.....              | 70 » »          |
| Cautín.....             | 10 » »          |
| Chiloé.....             | 2 » »           |

Sobre las demás provincias no se tienen estimaciones, pero, de todos modos, podemos anticipar que la situación es más bien desfavorable en aquellas regiones. Aún cuando estos datos no son definitivos, y poniéndonos en el caso de que las sementeras experimentaran hasta la recolección una apreciable mejoría, estamos inclinados a pensar que el rendimiento de la cosecha no será mucho mayor que el del año pasado, es decir, tendremos nuevamente una producción mediocre.

En la preparación de los BARBECHOS para la próxima siembra de cereales se ha iniciado la cruz.

Durante el mes se han activado las siembras de CHACARAS. Las expectativas de estos cultivos se presentan, en general, favorables, aún cuando ya se ha anunciado de algunas provincias que las heladas han causado daños de consideración. Además, a mediados del mes se produjo una repentina crecida del río Maule, accidente que produjo en la región cuantiosas pérdidas, especialmente en la chacarería.

En las provincias de Maule, Ñuble, Bío-Bío y Cautín se han hecho algunos ensayos, o también siembras de mayor importancia, de CULTIVOS INDUSTRIALES, entre los cuales figuran de preferencia el lino, la soya y el cáñamo.

Las PLANTACIONES FRUTALES se encuentran, salvo algunas excepciones, en buenas condiciones sanitarias. La carga de los ár-

boles, ya sea a causa de las lluvias caídas durante la florescencia o debido a otros factores, parece que será pequeña.

Fuera de Talca, el estado general de los VIÑEDOS es satisfactorio en el país. En esa provincia, especialmente en el llano de San Clemente, han caído fuertes heladas, estimándose el daño en un 25% de pérdida.

El estado de los PASTOS naturales y de riego ha mejorado bastante con el cambio de estación, siendo, por tal motivo, menos notoria la escasez de talajes.

## CEREALES

En la primera quincena de Octubre sufrió el PRECIO DEL TRIGO una nueva baja en las plazas de Buenos Aires, Liverpool y muy especialmente en Chicago. Este descenso obedece, entre otros factores, a la participación

|                   | Octubre<br>1931 | Septbre.<br>1932 | Septbre.<br>1932     | Octubre<br>1932 |
|-------------------|-----------------|------------------|----------------------|-----------------|
|                   |                 |                  |                      |                 |
|                   |                 |                  | (100 kilos en pesos) |                 |
| Santiago.....     | 38,50           | 65,—             | 65,—                 | 65,—            |
| Buenos Aires..... | 13,25           | 14,15 (28,30)    | 14,30 (28,60)        | 14,20 (28,40)   |
| Liverpool.....    | 16,20           | 17,35 (34,70)    | 16,95 (33,90)        | 16,55 (33,10)   |
| Chicago.....      | 15,15           | 15,15 (30,30)    | 16,25 (32,50)        | 14,70 (29,40)   |

en la competencia mundial de las nuevas ofertas de trigo argentino y australiano de la próxima cosecha, a precios sumamente bajos. Durante el mes ha sido el Canadá el principal proveedor de trigo en las plazas europeas, aún cuando el precio de este grano ha señalado en ese país el nivel más bajo de las cotizaciones que se han visto hasta la fecha.

En CHILE ha continuado el mercado del trigo sin transacciones de importancia. Últimamente, el abastecimiento de los molinos se ha efectuado a base de las importaciones procedentes de Argentina, país al cual se le ha adquirido, para atender a nuestro consumo, un total de 300.000 quintales métricos.

De la cantidad total comprada en referencia, han arribado al país hasta el 31 de Octubre, alrededor de 75.000 quintales, los cuales han sido repartidos entre los molinos. Según se ha calculado, esta compra hecha al extranjero alcanzará a saldar el déficit de nuestros requerimientos de trigo por lo menos hasta que aparezcan los granos de la nueva cosecha. Sin embargo, con esto no queremos decir que ya haya sido solucionada nuestra mala situación triguera, pues se nos presentan nuevos males para el futuro, que desde luego deben ser contemplados y estudiados para evitar en lo posible las funestas consecuencias que puedan acarrear.

La Dirección General de Estadística ha dado

últimamente a la publicidad las cifras provisorias del cálculo hecho sobre la extensión sembrada con cereales en el país en esta temporada, cuyos totales insertamos en el cuadro que figura a continuación:

**Probables siembras de cereales en Chile**

(En hectáreas)

(Calculadas por la Dirección General de Estadística)

| PRODUCTOS    | 1931    | 1932    | AUMENTO<br>O<br>DISMINUCIÓN |
|--------------|---------|---------|-----------------------------|
| Trigo.....   | 614 021 | 593 123 | — 3,4%                      |
| Cebada.....  | 43 033  | 62 949  | + 45,6%                     |
| Avena.....   | 67 308  | 69 315  | + 3,0%                      |
| Centeno..... | 2 805   | 3 480   | + 24,1%                     |
| TOTALES..... | 727 167 | 728 867 | + 0,2%                      |

De este cuadro se desprende que, en este año, la superficie total sembrada con cereales ha aumentado ligeramente; sin embargo, contrario a lo que se ha pronosticado anteriormente, la siembra de trigo es inferior en 20.898 hectáreas a la de 1931.

Estimamos que esta situación se ha creado especialmente a causa de tres factores fundamentales, que son: primero, la escasez de semilla para las siembras; segundo,—factor al cual atribuimos mayor importancia,—la fijación de precios artificiales para el trigo con lo cual se ha conseguido reducir el interés de los agricultores por el cultivo de este cereal; y, por fin, el hecho de que se ha incrementado con la baja de nuestra moneda en el mercado libre de cambios, la exportación de los demás cereales, especialmente de la cebada, producto que tiene buen mercado en el extranjero. Este hecho ha quedado plenamente comprobado con el aumento de 45,6% que ha experimentado la siembra de cebada y también con el alto nivel que ocupa su precio interno en la actualidad. La cebada ofrece además al agricultor el aliciente de obtener en su cosecha un rendimiento mayor que el trigo y, probablemente, con un menor costo de producción.

Una siembra de trigo como la actual, es decir, de 593.123 hectáreas, representa la superficie más pequeña que se ha cultivado desde el año 1925. Pero en la cosecha de ese año se obtuvo un notable rendimiento de 12,4 quintales métricos por hectárea, o sea, una producción total de 7.259.425 quintales. Para la temporada actual no es de esperar sin embargo un rendimiento como el de 1926, pues las sementeras han sufrido algunos daños de consideración a causa del polvillo, de fenómenos atmosféricos, etc., de manera que, para el año que viene, tampoco podrá contarse con una producción igual a la de 1926.

A continuación publicamos un cuadro que contiene las cifras referentes a las cosechas de los últimos siete años.

**Cosechas de trigo en el país**

| AÑOS        | EXTENSIONES<br>Has. | COSECHAS<br>qq. m. | RENDIMIENTO<br>POR HA. |
|-------------|---------------------|--------------------|------------------------|
| 1925-26     | 585.094             | 7.259.425          | 12,4                   |
| 1926-27     | 800.304             | 6.341.167          | 10,6                   |
| 1927-28     | 745.705             | 8.330.159          | 11,2                   |
| 1928-29     | 693.301             | 8.077.423          | 11,6                   |
| 1929-30     | 697.913             | 9.125.261          | 13,1                   |
| 1930-31     | 651.406             | 5.767.004          | 8,9                    |
| 1931-32     | 614.021             | 5.766.243          | 9,4                    |
| 1932-33 (1) | 593.123             | ?                  | ?                      |

(1) Estimación.

Nuestro consumo interno absorbe anualmente como término medio una cantidad de 7.600.000 quintales, repartidos en la siguiente forma: para el consumo de los habitantes, según estimación de la Dirección General de Estadística, 6.600.000 quintales métricos, y para la semilla, alrededor de 1.000.000 quintales, es decir, en total, se necesita para el consumo una cantidad mayor que la cosechada en el año 1926.

Si se toma en cuenta que el rendimiento por hectárea, probablemente, será menor que en aquel año, resulta que, el próximo año, se producirá nuevamente una escasez de trigo.

Esta es, en resumen, la situación que nos amenaza y que el Gobierno debe procurar subsanar con la mayor oportunidad.

Por nuestra parte somos de opinión que en lo sucesivo se debe evitar en lo posible toda nueva importación de trigo, operación que tendría que repercutir sensiblemente en nuestra balanza de pagos. En cambio sería absolutamente necesario adoptar con tiempo medidas análogas a las que se emplean en otros países en los cuales no se dispone de la suficiente cantidad de este grano para la molienda.

Desde luego, como lo manifestamos en nuestro Boletín anterior, creemos que es de imprescindible necesidad nacional «MANTENER LA ACTUAL OBLIGACION DE FABRICAR PAN INTEGRAL, AMPLIANDOLA, SI FUERA NECESARIO, MEDIANTE LA FIJACION PARA LA MOLIENTA DE TRIGO DE UNA CUOTA DE MEZCLA CON OTRO CEREAL».

Con respecto al primer punto, es decir, la obligación de fabricar pan integral, tenemos el convencimiento de que por ningún motivo debe ser abandonada, pues esta medida permite un mayor aprovechamiento del trigo existente para la molienda y aumenta en más o menos un 15% la cantidad de harina disponible para la panificación. El procedimiento de mezcla de trigo con otro cereal, tan empleado en el extranjero, podría aumentar también notablemente nuestras disponibilidades de harina; para este efecto contamos con productos que nos darían una mezcla de buena calidad y aceptación, o sea la cebada y la avena. Pero en caso que resultara conveniente evitar el uso de estos pro-

ductos que tienen gran importancia para la exportación, podría disponerse de otros entre los derivados de la chacarería, que los podrían reemplazar satisfactoriamente y que tienen menor salida al extranjero, como ser el maíz y la papa, grano y tubérculo que también son muy usados en otros países para la fabricación de pan con buenos resultados por sus condiciones alimenticias y de salubridad. En vista de esta expectativa y dada la época en que nos encontramos, estimamos que debe ser intensificado ampliamente en esta temporada el cultivo de los productos de la chacarería, con la seguridad de que los agricultores obtendrán de sus cosechas precios muy remunerativos.

Avanzando aún más en nuestras apreciaciones, creemos que también se deben tomar otras medidas para el futuro con el fin de incrementar notablemente la producción cerealista, especialmente triguera, para evitar que en la campaña 1933-34 se repita la misma situación que presenciamos en la actualidad. Para conseguir este fin estamos seguros que sería absolutamente necesario suprimir, a partir de Enero próximo, toda fijación de precios máximos para el trigo y dejar las cotizaciones de este grano sometidas a la ley de la oferta y la demanda.

El nivel que alcanzaría el precio del trigo dejado en libertad, no creemos que fuera superior al actual de las cotizaciones clandestinas, o sea, de \$ 85,— los 100 Kg. sin saco, puesto en Providencia.

Colocado el mercado del trigo en este plano, muy pronto con la salida de los productos de la nueva cosecha, se conseguiría, que el precio de este grano se sitúe en el verdadero nivel que le corresponde, se facilitarían las transacciones y, además, esto sería un estímulo para los agricultores que tienen este cultivo abandonado por la falta de garantía que les ofrece.

Durante el mes de Octubre se presentó el mercado interno de la CEBADA sin transacciones de importancia debido a la escasez de este producto. Respecto a los granos de la nueva cosecha hemos sido informados de que ya se han celebrado algunos contratos, para fijar precio más tarde.

Al terminar el mes se cotizaron las cebadas «del país, tipo exportación» y la Chevalier, a \$ 70,— los 100 Kg., con saco, base puerto.

El precio de la AVENA sufrió en la primera quincena de Octubre una nueva baja en las plazas de Buenos Aires, Liverpool y Chicago.

El mercado chileno de la avena se ha mantenido firme y el precio de este producto ha continuado con tendencia al alza. A fines de Octubre se cotizaron las avenas «rubia, revuelta» y la Stormking, a \$ 56,— y 60,— respectivamente, los 100 Kg., con saco, bordo Talcahuano.

## LEGUMBRES

Durante el mes de Octubre no ha señalado el mercado de los productos de la chacarería grandes variaciones.

Las transacciones efectuadas sobre frejoles han sido de preferencia para semilla. Igual cosa ha sucedido con el resto de las legumbres. Los precios, en general, se han mantenido bastante altos.

## ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

Los cuadros que publicamos en seguida se refieren a la estadística de precios y a la exportación de productos del país.

Precios de productos del país

(En pesos m/l.)

| PRODUCTOS                    | BASE                                          | 1931       |          | 1932       |            |
|------------------------------|-----------------------------------------------|------------|----------|------------|------------|
|                              |                                               | Octbre. 31 | Sept. 30 | Octbre. 15 | Octbre. 31 |
| Trigo                        |                                               |            |          |            |            |
| Blanco, centro, corriente... | 100 Kl. e. saco, Prov.                        | 40.—       | 65.—     | 65.—       | 80.—       |
| Avena                        |                                               |            |          |            |            |
| Rubia, revuelta              | 100 Kl. e. saco, b. Talcahuano                | 14.—       | 50.—     | 53.—       | 56.—       |
| Stormking 1.ª...             | 100 Kl. e. saco en Tal.                       | 19.—       | 57.—     | 55.—       | 60.—       |
| Cebada                       |                                               |            |          |            |            |
| Del país, tipo exportación   | 100 Kl. e. saco en pt.                        | 15.—       | 60.—     | 65.—       | 70.—       |
| Chevalier.....               | » » »                                         | 22.—       | 60.—     | 65.—       | 70.—       |
| Frejoles                     |                                               |            |          |            |            |
| Coscrones....                | 100 Kl. e. saco, pt.                          | 46.—       | 110.—    | 115.—      | 110.—      |
| Caballeros....               | » » »                                         | 30.—       | 105.—    | 110.—      | 100.—      |
| Trigueros....                | » » »                                         | 22.—       | 95.—     | 100.—      | 95.—       |
| Pallares.....                | » » »                                         | 33.—       | 150.—    | 160.—      | 155.—      |
| Milagos.....                 | » » »                                         | 28.—       | 110.—    | 110.—      | 110.—      |
| Red Kidney....               | » » »                                         | 22.—       | 175.—    | 160.—      | 170.—      |
| Red Mexican..                | » » »                                         | 24.—       | 155.—    | 160.—      | 170.—      |
| Araucanos reg.               | » » »                                         | 38.—       | 100.—    | 100.—      | 120.—      |
| Frutillas.....               | » » »                                         | 40.—       | 105.—    | 100.—      | 100.—      |
| Arroz.....                   | » » »                                         | 23.—       | 95.—     | 95.—       | 90.—       |
| Bayos reg....                | » » »                                         | 50.—       | 105.—    | 105.—      | 100.—      |
| Burritos claros.             | » » » carro Ala.                              | 46.—       | 105.—    | 105.—      | 105.—      |
| Lentejas                     |                                               |            |          |            |            |
| Clase corriente.             | 100 Kl. e. saco pt.                           | 30.—       | 250.—    | 250.—      | 275.—      |
| Garbanzos                    |                                               |            |          |            |            |
| Grandes.....                 | 100 Kl. e. saco, pt.                          | 50.—       | 240.—    | 240.—      | 240.—      |
| Regulares....                | » » »                                         | 35.—       | 185.—    | 185.—      | 200.—      |
| Arvejas                      |                                               |            |          |            |            |
| Petit pois, verdes.....      | 100 Kl. e. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano | 24.—       | 150.—    | 150.—      | 160.—      |
| Blancas.....                 | 100 Kl. » »                                   | 22.—       | 100.—    | 100.—      | 100.—      |
| Maíz                         |                                               |            |          |            |            |
| Amarillo.....                | 100 Kl. e. saco, bodega Santiago              | 32.—       | 55.—     | 65.—       | 56.—       |
| Colorado.....                | 100 Kl. » »                                   | 30.—       | 50.—     | 60.—       | 55.—       |
| Papas                        |                                               |            |          |            |            |
| Amarillas, 1.ª clase.....    | 100 Kl. » »                                   | 20.—       | 30.—     | 35.—       | 36.—       |

|                     | Octubre 15 1931      | Septbre. 15 1932 | Septbre. 30 1932 | Octubre 15 1932             |
|---------------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
|                     | (100 kilos en pesos) |                  |                  |                             |
| Talcahuano (Chile). | 13.—                 | 47.—             | 50.—             | 53.—                        |
| Buenos Aires.....   | 13.15                | 12.10            | (24.30)          | 11.60 (23.20) 11.20 (22.40) |
| Liverpool.....      | 17.50                | 15.40            | (30.80)          | 14.30 (28.80) 12.65 (25.30) |
| Chicago.....        | 12.45                | 8.65             | (17.30)          | 9.90 (19.80) 8.90 (17.80)   |

## Exportación de productos del país

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| PRODUCTOS                | Prom.<br>mens.<br>1929 | Prom.<br>mens.<br>1930 | Prom.<br>mens.<br>1931 | 1931    |         | 1932    |
|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------|---------|---------|
|                          |                        |                        |                        | Sept.   | Agosto  | Sept.   |
| Lana de oveja.....       | 886,4                  | 795,6                  | 844,8                  | 89,8    | 27,6    | 42,5    |
| Cueros sin curtir....    | 335,9                  | 371,5                  | 455,5                  | 263,2   | 1.929,8 | 1.181,8 |
| Cera de abejas.....      | 14,3                   | 16,0                   | 19,2                   | 14,1    | 13,5    | 46,1    |
| Miel de abejas.....      | 132,4                  | 131,5                  | 110,0                  | 49,8    | 53,2    | 201,0   |
| Avena.....               | 3.887,4                | 4.923,4                | 5.056,2                | 1.033,3 | 816,6   | 824,0   |
| Cebada común.....        | 4.323,3                | 3.650,7                | 1.231,5                | 8,0     | 137,9   | 62,6    |
| Trigo (1).....           | 5,3                    | 3.297,7                | 93,2                   | —       | 58,3    | 33,1    |
| Frijoles.....            | 1.884,2                | 2.073,6                | 1.278,4                | 1.781,5 | 553,2   | 872,9   |
| Guisantes.....           | 619,6                  | 586,6                  | 596,5                  | 509,6   | 578,9   | 238,4   |
| Lentejas.....            | 654,1                  | 1.062,1                | 824,0                  | 468,0   | 122,5   | 192,9   |
| Cebollas.....            | 523,7                  | 196,8                  | 44,9                   | 0,5     | 24,4    | 2,7     |
| Desecados.....           | 88,0                   | 72,3                   | 70,8                   | 14,6    | 3,4     | 31,8    |
| Nueces.....              | 245,1                  | 161,0                  | 91,9                   | 44,5    | 254,3   | 82,5    |
| Afrecho y afrechillo.... | 2.237,4                | 1.730,6                | 1.878,5                | 636,8   | 2.909,2 | 1.793,0 |
| Harina de trigo.....     | 62,9                   | 718,7                  | 80,8                   | 191,4   | 129,6   | 23,0    |
| Vinos (hectolitros)....  | 3.164,1                | 4.763,6                | 3.854,1                | 1.081,1 | 3.702,7 | 4.484,3 |

(1) Incluido trigo mote.

## B. VINOS

El mercado interno de los vinos ha mantenido en Octubre su buena situación. El precio de las diferentes variedades de este producto experimentó en la primera quincena del mes una nueva reacción.

Siguen hemos sido informados, ya se han efectuado algunas transacciones de vinos de la próxima cosecha, a razón de \$ 0,50 el litro, del tipo Burdeos, base Lontué.

El cuadro que figura a continuación contiene los precios quincenales de las diferentes variedades de vinos, en las principales zonas productoras del país:

## Precios de vinos

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)

| BASE                 | 1931          |             | 1932          |               |
|----------------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
|                      | Octubre<br>30 | Sept.<br>31 | Octubre<br>15 | Octubre<br>30 |
| <b>San Javier</b>    |               |             |               |               |
| Burdeos.....         | 0,10          | 0,70        | 0,80          | 0,80          |
| Semillón.....        | 0,15          | 0,80        | 0,90          | 0,90          |
| País.....            | 0,10          | 0,70        | 0,80          | 0,75          |
| País blanco.....     | 0,10          | 0,75        | 0,85          | 0,85          |
| <b>Talca</b>         |               |             |               |               |
| Burdeos.....         | 0,10          | 0,70        | 0,80          | 0,80          |
| Semillón.....        | 0,15          | 0,80        | 0,90          | 0,90          |
| <b>Lontué</b>        |               |             |               |               |
| Burdeos.....         | 0,10          | 0,75        | 0,80          | 0,80          |
| Semillón.....        | 0,15          | 0,80        | 0,90          | 0,90          |
| <b>Sauvignon</b>     |               |             |               |               |
| Burdeos.....         | 0,20          | 1,00        | 1,20          | 1,20          |
| Tinto en blanco..... | 0,10          | 0,78        | 0,85          | 0,85          |
| <b>Santiago</b>      |               |             |               |               |
| Burdeos.....         | 0,15          | 0,80        | 0,90          | 0,90          |
| Semillón.....        | 0,20          | 1,00        | 1,00          | 1,00          |

## C. GANADERIA

El ganado vacuno y lanar ha experimentado en el país, durante el mes de Octubre, una paulatina mejoría de sus condiciones

físicas, con motivo del nuevo aumento de los talajes.

El mercado del ganado vacuno se ha mantenido bastante firme; sin embargo, se notó al terminar el mes, debido a la mayor concurrencia de animales a los remates de las ferias de Santiago, una tendencia a la baja de los precios.

Los remates de lanares se han efectuado con buena existencia de estos animales. Al terminar el mes se pagó por lechones muy buenos y gordos, de \$ 39,50 a \$ 41,20; por buenos y gordos, de \$ 35,— a \$ 38,—; por regulares, de \$ 28,— a \$ 34,50 y por animales de calidad inferior, alrededor de \$ 20.

Durante casi todo el mes se presentó el mercado de los porcinos bastante firme. En las últimas subastas se cotizaron los cerdos tipo «fábrica» de \$ 2,50 a \$ 2,90 el Kg. y los tipo «vareros» de \$ 1,85 a \$ 2,40 el Kg., según calidad y estado de gordura.

Hemos considerado de interés dejar constancia de que durante Octubre han señalado los promedios mensuales de los precios de los novillos, bueyes y porcinos, el nivel más alto que se ha registrado desde el año 1927.

## PRECIOS Y REMATES

Los cuadros que insertamos a continuación se refieren al mercado del ganado. En el primero se publican los promedios mensuales de los más altos precios obtenidos en las subastas de Santiago, y en el segundo se indica el movimiento habido en todas las ferias del país.

## Precios del ganado en Santiago

(En pesos por kilo vivo)

| MESES              | Bueyes | Novillos | Vacas | Cerdos |
|--------------------|--------|----------|-------|--------|
| 1931, Octubre..... | 0,865  | 0,933    | 0,882 | 1,152  |
| Noviembre.....     | 0,827  | 0,909    | 0,834 | 1,492  |
| Diciembre.....     | 0,739  | 0,825    | 0,739 | 1,390  |
| 1932, Enero.....   | 0,684  | 0,761    | 0,712 | 1,177  |
| Febrero.....       | 0,632  | 0,755    | 0,681 | 1,190  |
| Marzo.....         | 0,679  | 0,804    | 0,716 | 1,353  |
| Abril.....         | 0,707  | 0,835    | 0,744 | 1,283  |
| Mayo.....          | 0,710  | 0,782    | 0,708 | 1,520  |
| Junio.....         | 0,761  | 0,841    | 0,746 | 1,600  |
| Julio.....         | 0,888  | 0,966    | 0,886 | 1,702  |
| Agosto.....        | 1,261  | 1,369    | 1,253 | 2,314  |
| Septiembre.....    | 1,486  | 1,571    | 1,418 | 2,672  |
| Octubre.....       | 1,631  | 1,764    | 1,405 | 2,970  |

## Movimiento de ferias en el país

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES                 | Bueyes y toros | Novillos | Vacas  | Porcinos |
|-----------------------|----------------|----------|--------|----------|
| 1931, Septiembre..... | 6.015          | 10.137   | 6.692  | 4.525    |
| Octubre.....          | 6.158          | 17.287   | 8.454  | 2.445    |
| Noviembre.....        | 7.093          | 20.884   | 12.415 | 2.631    |
| Diciembre.....        | 7.081          | 16.939   | 11.819 | 2.408    |
| 1932, Enero.....      | 6.556          | 14.212   | 11.094 | 1.691    |
| Febrero.....          | 8.047          | 15.776   | 12.165 | 2.013    |
| Marzo.....            | 10.644         | 14.827   | 14.134 | 3.758    |
| Abril.....            | 9.881          | 14.456   | 13.695 | 8.908    |
| Mayo.....             | 6.746          | 12.607   | 12.399 | 12.122   |
| Junio.....            | 9.009          | 8.754    | 10.358 | 9.476    |
| Julio.....            | 9.538          | 12.468   | 12.280 | 7.900    |
| Agosto.....           | 11.558         | 16.562   | 13.622 | 6.211    |
| Septiembre.....       | 8.736          | 15.313   | 10.096 | 6.211    |

## D. LANA

Los últimos informes llegados del extranjero indican que el mercado mundial de la lana ha experimentado una notable mejora. En efecto, en la sexta serie de remates de lana colonial verificada en Londres, y que terminó el día 14 de Octubre, se vendieron aproximadamente 153.000 fardos. Los productos sudamericanos peinados, de semi-cruza, llegaron a venderse hasta 11½ peniques por libra, es decir, señalaron una mejora de 10 a 15%.

Las mismas noticias indican que las lanas que no procedían de Sud-América alcanzaron las siguientes cotizaciones: merino grasientas, australianas, hasta 12½ d; cruces grasientas, neocelandesas, hasta 9¼ d; y, por fin, las lanas tipo «slip», hasta 12¼ d.

De Melbourne se ha anunciado que en los meses de Julio a Septiembre, inclusive, se vendieron alrededor de 274.000 fardos, osea, 42.000 fardos más que en igual período del año anterior.

Por último, se ha comunicado que en las subastas verificadas en Brisbane, el 18 de Octubre, se negociaron 14.448 fardos, cerrando los precios bastante firmes. En estos remates se interesaron, activamente, compradores del Japón, de Bélgica y de Gran Bretaña.

En Chile ha continuado en el mercado de la lana el alza de los precios. A fines de Oc-

tubre se registraron las siguientes cotizaciones nominales de este producto: lana, trasquila de Octubre, enfardada, puesta estaciones, a \$ 320 los 46 Kg.; trasquila de Octubre, ensacada, puesta estaciones, a \$ 310 los 46 Kg.

El cuadro que insertamos a continuación con los precios de la lana ha sido confeccionado a base de los promedios mensuales de las cotizaciones de la lana cruda de Magallanes, clase media, que recibe directamente el Banco de Chile de su Agencia en Londres, y de los promedios mensuales que publica la revista «The Wool Record and Textile World», de Bradford, sobre «tops in oil Puntas».

Precios de la lana  
(En peniques por libra)

| MES                   | Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres) | Tops Puntas in oil (Bradford) |      |      |
|-----------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|------|------|
|                       |                                               | 58'S                          | 56'S | 50'S |
| 1931, Septiembre..... | 7.1                                           | 19.2                          | 16.2 | 13.2 |
| Octubre.....          | 8.5                                           | 20.5                          | 18.0 | 14.5 |
| Noviembre.....        | 9.0                                           | 21.5                          | 18.5 | 14.9 |
| Diciembre.....        | 9.5                                           | 21.9                          | 18.7 | 14.6 |
| 1932, Enero.....      | 9.5                                           | 21.6                          | 18.6 | 14.1 |
| Febrero.....          | 9.2                                           | 21.6                          | 17.9 | 14.0 |
| Marzo.....            | 9.0                                           | 21.0                          | 17.5 | 13.9 |
| Abril.....            | 8.4                                           | 20.5                          | 17.1 | 12.6 |
| Mayo.....             | 8.2                                           | 20.2                          | 17.0 | 12.5 |
| Junio.....            | 7.5                                           | 19.7                          | 16.7 | 12.2 |
| Julio.....            | 7.8                                           | 19.7                          | 17.2 | 12.4 |
| Agosto.....           | 8.0                                           | 19.8                          | 17.3 | 12.5 |
| Septiembre.....       | 8.4                                           | 21.2                          | 18.2 | 12.7 |
| Octubre.....          | 9.0                                           |                               |      |      |

## ACTIVIDADES BANCARIAS

## A. BANCO CENTRAL DE CHILE

## TASAS DE DESCUENTO

Las tasas de descuento en vigencia desde el 23 de Agosto del año en curso son las siguientes: 4½% para los bancos accionistas; 5% para la Caja Nacional de Ahorros y el Instituto de Crédito Industrial, y 6% para las transacciones con el público.

## VALOR DE LAS ACCIONES

Las acciones del Banco Central, que a fines de Septiembre se cotizaron a razón de \$ 700 cada una, bajaron durante Octubre transitoriamente a \$ 670 para volver a subir hasta fines de ese mes, a \$ 700.

## COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Durante los meses de Septiembre y Octubre aumentaron las COLOCACIONES del Banco Central en 71,9 millones de pesos. Partici-

paron en este aumento todos los diferentes rubros menos los redescuentos a bancos accionistas y los descuentos de documentos de la Caja de Crédito Hipotecario. El saldo de

## Banco Central

## Colocaciones

(En millones de pesos)

| FECHAS          | Redescuentos a Bancos accionistas | Descuentos al público | Préstamos al Fisco y Repart. | Otros descuentos (1) | Otros préstamos (2) | Vales del Tesoro | Total |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|-------|
| 1932            |                                   |                       |                              |                      |                     |                  |       |
| Agosto 26...    | 10.3                              | 4.4                   | 90.3                         | 5.1                  | 71.9                | 280.0            | 462.0 |
| Septiembre 2... | 9.5                               | 4.7                   | 94.7                         | 5.1                  | 87.9                | 280.0            | 475.9 |
| • 9.....        | 8.5                               | 4.9                   | 94.7                         | 5.0                  | 84.1                | 289.0            | 477.5 |
| • 16.....       | 8.3                               | 5.1                   | 94.7                         | 5.0                  | 89.2                | 315.0            | 517.3 |
| • 23.....       | 8.0                               | 5.3                   | 94.7                         | 5.0                  | 84.2                | 315.0            | 512.2 |
| • 30.....       | 7.2                               | 5.5                   | 94.7                         | 5.0                  | 88.0                | 330.0            | 530.4 |
| Octubre 7.....  | 6.8                               | 5.3                   | 94.7                         | 4.9                  | 88.2                | 330.0            | 529.9 |
| • 14.....       | 6.4                               | 5.2                   | 94.7                         | 3.8                  | 88.2                | 330.0            | 528.4 |
| • 21.....       | 5.8                               | 5.3                   | 94.7                         | —                    | 88.8                | 330.0            | 524.6 |
| • 28.....       | 5.3                               | 5.6                   | 94.7                         | —                    | 95.4                | 330.0            | 533.9 |

(1) Documentos descontados a la Caja de Crédito Hipotecario, Ley N.º 5.044.

(2) Préstamos a Inst. de Crédito no accionistas; a la Caja de Empleados Particulares; a Instituciones de Fomento; y préstamos con garantía de productos.

estos últimos documentos fué liquidado totalmente a mediados del mes de Octubre, y los redescuentos bajaron hasta fines de ese mismo mes a 5,2 millones de pesos. Con esto se repite lo mismo que sucedió durante varios meses del año 1928, es decir, que los redescuentos se mueven a un nivel inferior aún al de los descuentos hechos al público. Las emisiones por concepto del descuento de Vales del Tesoro han aumentado durante Septiembre en 50 millones de pesos para mantenerse durante todo el mes de Octubre al mismo nivel de 330 millones. Por fin, el rubro «Otros Préstamos» experimentó durante los últimos dos meses un aumento de 26,5 millones de pesos. Damos una especificación de este rubro a base del balance del 28 de Octubre en el cuadro que insertamos a continuación:

Préstamos a Instituciones de Fomento Decretos-Leyes N.º 127-446:

|                                           |                  |
|-------------------------------------------|------------------|
| Caja de Colonización Agrícola .....       | \$ 12.000.000,00 |
| Superintendencia de Salitre .....         | 1.000.000,00     |
| Caja de Crédito Agrario .....             | 17.071.580,00    |
| Caja de Crédito Minero .....              | 11.000.000,00    |
| Instituciones de Crédito Industrial ..... | 25.017.292,24    |
|                                           | \$ 66.088.872,24 |

|                                                                                      |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Caja de Empleados Particulares .....                                                 | 12.000.000,00    |
| Préstamos con garantía de productos .....                                            | 307.282,00       |
| Préstamos a Instituciones de Crédito no accionistas (Caja Nacional de Ahorros) ..... | 20.000.000,00    |
|                                                                                      | \$ 98.396.154,24 |

Los DEPOSITOS del Banco Central que entre fines de Agosto y el 21 de Octubre habían aumentado en 18,3 millones de pesos, bajaron en la última semana de ese mes en 8,8 millones. La variación de mayor importancia se observa en los depósitos de los bancos accionistas que en esa semana bajaron en 41,3 millones de pesos, mientras que al mismo tiempo los depósitos del público subieron en 28,6 millones de pesos. Estas variaciones dicen relación con la movilización del préstamo de 50 millones de pesos que otorgaron los bancos comerciales al Fisco de acuerdo con los Decretos-Leyes N.º 596 y 645 que publicamos y comentamos en nuestro Boletín anterior.

Banco Central  
Depósitos  
(En millones de pesos)

| FECHAS           | Bancos Accionistas | Público | Fisco | Reparticiones Públicas | Total |
|------------------|--------------------|---------|-------|------------------------|-------|
| 1932             |                    |         |       |                        |       |
| Agosto 26 .....  | 144,7              | 30,4    | 28,3  | 6,6                    | 210,0 |
| Septbre. 2 ..... | 138,3              | 41,7    | 4,7   | 5,9                    | 190,6 |
| 9 .....          | 148,6              | 31,0    | 4,4   | 6,3                    | 190,3 |
| 16 .....         | 164,4              | 29,6    | 15,6  | 11,3                   | 220,9 |
| 23 .....         | 171,6              | 21,6    | 11,8  | 11,4                   | 216,4 |
| 30 .....         | 186,0              | 40,3    | 7,5   | 5,3                    | 239,9 |
| Octubre 7 .....  | 186,3              | 32,6    | 5,3   | 6,2                    | 229,4 |
| 14 .....         | 195,5              | 25,9    | 4,2   | 5,5                    | 231,1 |
| 21 .....         | 195,8              | 23,1    | 4,2   | 5,2                    | 228,3 |
| 28 .....         | 164,5              | 51,7    | 6,8   | 6,5                    | 219,5 |

La baja que experimentaron los depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central, en la última semana de Octubre, representa la suma que ellos han tenido que retirar para los fines del crédito mencionado; y el aumen-

to de los depósitos del público, que en su mayor parte representan depósitos de la Caja Nacional de Ahorros, se explica por la transferencia del dinero facilitado por los bancos, y abonado a la cuenta del Fisco en esa Institución. Los demás rubros de los depósitos del Banco Central acusan variaciones de menor importancia.

## ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVAS

Las obligaciones del Banco Central sujetas a reserva subieron en Septiembre y Octubre en 43,9 millones de pesos, de los cuales 35,4 millones corresponden a un aumento de los billetes en circulación y el resto al aumento de los depósitos en el Banco Central.

Banco Central  
Oro y obligaciones sujetas a reserva  
(En millones de pesos)

| FECHAS                  | Reservas de oro | Billetes en circulación | Billetes y Depósitos |
|-------------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|
| Septbre. 24, 1926 ..... | 398,2           | 367,1                   | 394,7                |
| 30, 1927 .....          | 439,0           | 325,6                   | 389,3                |
| 28, 1928 .....          | 524,6           | 327,3                   | 460,5                |
| 27, 1929 .....          | 446,6           | 339,4                   | 452,9                |
| 26, 1930 .....          | 415,0           | 316,0                   | 389,3                |
| 25, 1931 .....          | 204,1           | 292,0                   | 358,3                |
| Agosto 26, 1932 .....   | 165,9           | 455,4                   | (665,4) 662,1        |
| Septbre. 2, .....       | 165,1           | 484,7                   | (675,4) 671,7        |
| 9, .....                | 162,6           | 477,8                   | (665,1) 662,2        |
| 16, .....               | 161,4           | 487,5                   | (708,4) 705,0        |
| 23, .....               | 161,5           | 483,6                   | (700,0) 697,4        |
| 30, .....               | 161,6           | 479,5                   | (718,8) 715,3        |
| Octubre 7, .....        | 160,1           | 486,4                   | (715,9) 712,6        |
| 14, .....               | 160,1           | 481,9                   | (713,0) 709,6        |
| 21, .....               | 159,0           | 479,4                   | (707,4) 704,6        |
| 28, .....               | 155,2           | 490,8                   | (710,3) 706,0        |

Las reservas de oro del Banco Central han experimentado en el curso de los dos últimos meses, una baja de 10,7 millones de pesos oro. Esta suma corresponde a los giros que ha efectuado el Banco de acuerdo con los Decretos-Leyes N.º 295 y 646 que lo autorizaron para poner a disposición de la Comisión de Cambios 5 millones y 10 millones de pesos oro respectivamente con el fin de pagar la importación de materias primas y de artículos de primera necesidad. Los 5 millones autorizados por el Decreto-Ley N.º 295 se han distribuido en la siguiente forma:

|                                        |                  |                 |
|----------------------------------------|------------------|-----------------|
| Caja de Crédito Agrario .....          | US. \$ 175.885,— | Trigo           |
| Caja de Crédito Agrario .....          | 121.825,—        | Bacon y alambre |
| Sociedad Nacional de Agricultura ..... | 32.125,—         | Bacon           |
| Varías firmas .....                    | 316.729,—        | Bencina         |
| Total .....                            | US. \$ 666.164,— |                 |

El equivalente en pesos de 6 peniques oro de las sumas utilizadas es de 5.475.202 pesos. La diferencia entre esta suma y la autorizada, o sea, el excedente de 5 millones de pesos oro, se explica por la interpretación que se ha dado al texto del decreto-ley en referencia en el sentido de que las cuotas que corresponden a la amortización de ese crédito, pueden ser utilizados nuevamente para los mismos fines a que fué destinado el crédito original.

Los 10 millones de pesos oro autorizados por el Decreto-Ley N.º 646, debían haber sido distribuidos por parcialidades en forma tal que el Banco Central, durante 11 semanas hasta fines del año en curso, entregara a la Comisión de Cambios 110 mil dólares semanales para atender la adquisición de los siguientes artículos:

|                                                                                                                                                                                                                                                                  |         |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Añadir bruta, cuota semanal.....                                                                                                                                                                                                                                 | U.S. \$ | 35.000  |
| Hilos de algodón, cuota semanal.....                                                                                                                                                                                                                             |         | 40.000  |
| Hilos de coser, cuota semanal.....                                                                                                                                                                                                                               |         | 2.000   |
| Productos químicos para la fabricación de tintos y curtidores de cueros, con excepción de los que puedan ser substituidos en el país, cuota semanal.....                                                                                                         |         | 5.000   |
| Materiales para fábricas de calzados con excepción de cueros y tejidos de cualquier clase, cuota semanal.....                                                                                                                                                    |         | 3.000   |
| Hojalata para envases de frutas y leche conservadas, debiendo comprometerse los fabricantes a la exportación de una cantidad suficiente de sus productos para hacer la devolución de letras a que se refiere el artículo 6.º del decreto-ley, cuota semanal..... |         | 10.000  |
| Amplios eléctricos para el consumo particular, cuota semanal.....                                                                                                                                                                                                |         | 5.000   |
| Lubrificantes, cuota semanal.....                                                                                                                                                                                                                                |         | 10.000  |
| Total dólares semanales.....                                                                                                                                                                                                                                     | U.S. \$ | 110.000 |

Sin embargo, el Banco no ha podido atenderse a este esquema de distribución, a causa de que se han pedido algunas sumas con gran urgencia para la importación de trigo, de manera que la suma total pagada por el Banco Central, hasta fines de Octubre, alcanza ya a 785.923,29 dólares, o sea, 6.459.504 pesos oro. Para los dos meses de Noviembre y Diciembre quedan disponibles, por lo tanto, sólo 3 millones 540.496 pesos oro.

#### MEDIO CIRCULANTE

En el curso de los cuatro períodos bi-semanales que abarca el cuadro insertado a continuación, el medio circulante total ha experimentado un aumento de 82 millones de pesos. De esta suma, 47 millones han ingresado a los bancos, en tanto que el circulante en poder del público aumentó en 35 millones de pesos. Hasta qué punto ha aumentado en el curso de los últimos 15 meses la liquibilidad de los bancos, se refleja en el hecho de que, desde fines de Julio próximo pasado, las existencias en caja de los bancos y de la Caja Nacional de Ahorros han llegado a superar considerablemente la suma total del dinero en libre circulación. A fines de Septiembre y principios de Octubre las existencias en caja de esas instituciones eran superiores al circulante en poder del público en más o menos 50 millones de pesos.

(En millones de pesos)

| Medio circulante total       |  | 1929 | 1930 | 1931 | 1932 |
|------------------------------|--|------|------|------|------|
| Agosto 7 a Agosto 20.....    |  | 403  | 423  | 373  | 666  |
| Agosto 21 a Sept. 4.....     |  | 408  | 423  | 373  | 700  |
| Sept. 5 a Sept. 18.....      |  | 409  | 424  | 398  | 728  |
| Sept. 19 a Octubre 2.....    |  | 489  | 425  | 403  | 748  |
| Existencia en los bancos (1) |  |      |      |      |      |
| Agosto 7 a Agosto 20.....    |  | 187  | 162  | 132  | 346  |
| Agosto 21 a Sept. 4.....     |  | 176  | 165  | 129  | 363  |
| Sept. 5 a Sept. 18.....      |  | 189  | 163  | 138  | 368  |
| Sept. 19 a Octubre 2.....    |  | 186  | 166  | 152  | 393  |
| En poder del público         |  |      |      |      |      |
| Agosto 7 a Agosto 20.....    |  | 306  | 261  | 241  | 320  |
| Agosto 21 a Sept. 4.....     |  | 322  | 268  | 243  | 337  |
| Sept. 5 a Sept. 18.....      |  | 310  | 261  | 260  | 360  |
| Sept. 19 a Octubre 2.....    |  | 303  | 250  | 251  | 355  |

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

## B. BANCOS COMERCIALES

### FONDOS DISPONIBLES

A fines de Septiembre, los FONDOS DISPONIBLES de los bancos comerciales fueron de 342,9 millones de pesos y si se reducen las existencias de monedas extranjeras y de oro a pesos chilenos de acuerdo con el cambio del día, el total de estos fondos fué de 349 millones de pesos. En comparación con el mes de Agosto los fondos disponibles han aumentado en 32,8 millones de pesos.

Según la estadística de la Superintendencia de Bancos referente al movimiento del encaje bancario, las existencias de moneda nacional en las cajas de los bancos fueron, en el período comprendido entre el 18 de Septiembre y el 1.º de Octubre, de un término medio diario de 358,8 millones de pesos. De estas existencias se encontraron en los bancos nacionales 170,5 millones, y en los bancos extranjeros 188,3 millones de pesos. Si se restan de estas cifras las sumas que corresponden al encaje mínimo legal y a los Pagares descontables de Tesorería, resulta en el período indicado un excedente de caja en los bancos nacionales de 82 millones de pesos y en los bancos extranjeros de 126,6 millones de pesos. Es interesante constatar que los fondos en caja de los bancos nacionales aumentan, desde hace algunos meses, con mayor intensidad que en los bancos extranjeros.

En cuanto a los FONDOS DISPONIBLES EN EL EXTRANJERO que mantienen los bancos con sus casas matrices y corresponsales, se observa en Septiembre una baja del saldo activo de 12,9 millones de pesos oro. Por una parte, los fondos disponibles han bajado en 3,3 millones y, por otra parte, los fondos adeudados han aumentado en 9,6 millones de pesos.

### COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Las emisiones adicionales que tuvo que efectuar el Banco Central desde mediados del año pasado, han tenido por consecuencia, desde luego, un considerable aumento de la liquibilidad de los bancos. Desde principios del año en curso han comenzado a subir también los depósitos. En cuanto a las COLOCACIONES bancarias, se ha podido observar hasta ahora sólo una paulatina atenuación de su tendencia general a la baja. Sin embargo, al examinar los balances de los bancos y especialmente la relación entre los fondos de caja y el monto de los depósitos, por una parte, y el monto de las colocaciones, por otra, puede llegarse a pensar que se han presentado las condiciones materiales para un futuro cambio de la política bancaria en el sentido de una nueva expansión de los créditos. En realidad, la continua baja de las colocaciones experimentó ya una corta interrup-

ción en el mes de Marzo del año en curso. En Septiembre próximo pasado sucedió lo mismo con una reacción de las colocaciones de 10 millones de pesos, la que se produjo especialmente en los avances en cuenta corriente y en el descuento de letras. Sería prematuro considerar esta pequeña alza como el comienzo de una reacción general en las colocaciones bancarias, pero, por lo menos, puede atribuírsele un carácter sintomático en el sentido de que la restricción de los créditos no podrá continuar ya por mucho tiempo mas. Para que se produzca la reacción definitiva en estas operaciones, de la cual depende, en gran parte, la reanimación de las actividades económicas en general, es indispensable que a las condiciones materiales se unan las condiciones psicológicas, es decir, la confianza, cuyo restablecimiento será la tarea primordial del nuevo Gobierno Constitucional.

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

| ESPECIFICACION                                                            | 1931    |         | 1932    |  |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|--|
|                                                                           | Sept.   | Agosto  | Sept.   |  |
| En Chile:                                                                 |         |         |         |  |
| Fondos disponibles .....                                                  | 144,5   | 310,1   | 342,9   |  |
|                                                                           |         | 316,2   | 349,0   |  |
| Colocaciones en m. ch. ....                                               | 1.025,2 | 915,4   | 925,3   |  |
| Colocaciones en m. extr. ....                                             | 238,1   | 119,4   | 119,5   |  |
|                                                                           |         | 238,9   | 239,0   |  |
| Total de las Colocaciones .....                                           | 1.263,3 | 1.034,8 | 1.044,8 |  |
|                                                                           |         | 1.154,3 | 1.164,3 |  |
| Avances al Gobierno, Reparticiones<br>Fiscales y Municipalidades .....    | 26,9    | 34,6    | 33,2    |  |
| Colocaciones con el público .....                                         | 1.236,4 | 1.000,2 | 1.011,6 |  |
|                                                                           |         | 1.119,7 | 1.131,1 |  |
| Inversiones .....                                                         | 218,7   | 211,0   | 209,1   |  |
| Depósitos en m. ch. ....                                                  | 676,9   | 853,0   | 888,4   |  |
| Depósitos en m. extr. ....                                                | 221,7   | 94,3    | 92,7    |  |
|                                                                           |         | 189,0   | 185,4   |  |
| Total de los Depósitos .....                                              | 898,6   | 947,3   | 981,1   |  |
|                                                                           |         | 1.041,6 | 1.073,8 |  |
| Depósitos del Gobierno, Reparticiones<br>Fiscales y Municipalidades ..... | 9,6     | 10,8    | 10,7    |  |
| Depósitos del público .....                                               | 889,0   | 936,5   | 970,4   |  |
|                                                                           |         | 1.030,8 | 1.063,1 |  |
| Capital y Reservas .....                                                  | 630,9   | 596,8   | 594,9   |  |
| En el Exterior:                                                           |         |         |         |  |
| Fondos disponibles con Bancos y Cor-<br>responsales .....                 | 98,6    | 43,2    | 39,9    |  |
|                                                                           |         | 86,3    | 79,8    |  |
| Fondos adeudados a Bancos y Corres-<br>ponsales .....                     | 53,6    | 21,9    | 31,5    |  |
|                                                                           |         | 43,7    | 63,1    |  |
| Saldo activo o pasivo .....                                               | + 45,0  | + 21,3  | + 8,4   |  |
|                                                                           |         | + 42,6  | + 16,7  |  |

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 unidad; 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 del día.

Los DEPOSITOS bancarios han experimentado en Septiembre un aumento de 33,8 millones de pesos, el que en su casi totalidad co-

rresponde al aumento de los fondos disponibles en caja. En el movimiento de los rubros parciales de los depósitos siguen predominando las mismas tendencias que antes, es decir, continúan aumentando los depósitos en cuenta corriente y a la vista, los que a fines de Septiembre llegaron a 616,2 millones de pesos oro, y continúan bajando los depósitos a plazo cuyo monto total en la misma fecha fué de 364,9 millones de pesos oro.

El gráfico que insertamos a continuación representa el movimiento de los depósitos en moneda nacional en los bancos comerciales del país.



## CAJA NACIONAL DE AHORROS

El cuadro insertado a continuación acusa para el mes de Septiembre una baja en todos los rubros del activo y pasivo de la Caja Nacional de Ahorros. Los fondos disponibles bajaron en 2,7 millones, los depósitos en 9,2 millones, las colocaciones en 2,1 millones y las inversiones en 1,7 millones de pesos. Esta baja afecta a todas las diferentes cuentas de las colocaciones y de los depósitos, menos los avances en cuenta corriente y los depósitos en sección ahorros, que acusan un ligero aumento.

**Caja Nacional de Ahorros**  
(En millones de pesos)

| ESPECIFICACION           | 1931       |        | 1932       |  |
|--------------------------|------------|--------|------------|--|
|                          | Septiembre | Agosto | Septiembre |  |
| Fondos disponibles ..... | 40,4       | 82,7   | 80,0       |  |
| Depósitos .....          | 356,7      | 392,7  | 383,5      |  |
| Colocaciones .....       | 171,9      | 140,9  | 137,8      |  |
| Inversiones .....        | 211,5      | 193,8  | 192,1      |  |

## AHORROS

El monto total de los ahorros voluntarios en la Caja Nacional de Ahorros y algunas otras instituciones experimentaron en Sep-

tiembre un ligero aumento de 0,4 millones de pesos.

### Depósitos de ahorro (En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES           | 1929  | 1930  | 1931  | 1932  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Enero.....      | 239,7 | 277,0 | 267,2 | 173,5 |
| Febrero.....    | 241,6 | 278,6 | 263,9 | 172,2 |
| Marzo.....      | 243,7 | 278,3 | 261,2 | 166,9 |
| Abril.....      | 248,0 | 278,8 | 247,4 | 168,1 |
| Mayo.....       | 250,2 | 278,6 | 225,1 | 171,1 |
| Junio.....      | 256,4 | 282,2 | 218,0 | 169,7 |
| Julio.....      | 260,5 | 282,1 | 193,6 | 173,1 |
| Agosto.....     | 263,6 | 280,5 | 183,5 | 174,0 |
| Septiembre..... | 266,3 | 276,9 | 173,5 | 171,4 |
| Octubre.....    | 268,4 | 273,0 | 172,9 |       |
| Noviembre.....  | 268,0 | 269,3 | 170,0 |       |
| Diciembre.....  | 279,1 | 276,4 | 175,8 |       |

## MOVIMIENTO BANCARIO

Ha continuado y en forma muy decidida la reacción en el movimiento en las Cámaras de Compensación. El monto total de los cheques y demás documentos canjeados fué superior en Septiembre en 80,8 millones de pesos al del mes anterior.

### Movimiento total en las cámaras de compensación (En millones de pesos)

| MESES           | 1929    | 1930    | 1931  | 1932  |
|-----------------|---------|---------|-------|-------|
| Enero.....      | 1.177,4 | 1.173,2 | 811,3 | 546,7 |
| Febrero.....    | 960,9   | 1.016,5 | 665,2 | 502,3 |
| Marzo.....      | 1.033,1 | 1.097,7 | 749,9 | 493,2 |
| Abril.....      | 1.276,5 | 1.134,9 | 759,1 | 646,6 |
| Mayo.....       | 1.183,5 | 1.192,1 | 680,9 | 576,3 |
| Junio.....      | 1.065,1 | 999,1   | 561,7 | 542,4 |
| Julio.....      | 1.117,3 | 1.038,7 | 485,7 | 614,5 |
| Agosto.....     | 1.074,9 | 933,7   | 494,8 | 756,3 |
| Septiembre..... | 1.044,5 | 816,4   | 408,5 | 537,1 |
| Octubre.....    | 1.279,0 | 946,4   | 520,6 |       |
| Noviembre.....  | 1.209,8 | 853,2   | 549,8 |       |
| Diciembre.....  | 1.240,3 | 850,6   | 549,9 |       |

De mayor intensidad aún ha sido el aumento de los cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósito que subieron en los bancos comerciales y la Caja Nacional de Ahorros en 205,9 millones de pesos, en comparación con el mes de Agosto.

### Movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuenta de depósitos (En millones de pesos)

| MESES           | Bco. Central de Chile |       | Bancos Comerciales |         | Caja Nac. de Ahorros |       |
|-----------------|-----------------------|-------|--------------------|---------|----------------------|-------|
|                 | 1931                  | 1932  | 1931               | 1932    | 1931                 | 1932  |
| Enero.....      | 534,1                 | 447,4 | 1.305,3            | 797,8   | 225,8                | 246,0 |
| Febrero.....    | 513,8                 | 338,8 | 1.108,2            | 991,8   | 208,9                | 191,0 |
| Marzo.....      | 611,6                 | 323,1 | 1.226,3            | 959,1   | 253,7                | 167,2 |
| Abril.....      | 542,6                 | 327,1 | 1.307,6            | 1.078,2 | 234,6                | 210,1 |
| Mayo.....       | 551,5                 | 276,8 | 1.123,5            | 963,0   | 216,4                | 172,8 |
| Junio.....      | 389,3                 | 420,2 | 926,0              | 831,4   | 189,5                | 201,3 |
| Julio.....      | 496,4                 | 318,8 | 905,3              | 984,5   | 167,9                | 198,4 |
| Agosto.....     | 499,3                 | 424,4 | 876,3              | 1.215,0 | 209,0                | 228,0 |
| Septiembre..... | 415,5                 | 462,4 | 747,8              | 1.404,0 | 160,5                | 234,7 |
| Octubre.....    | 470,1                 |       | 868,8              |         | 223,2                |       |
| Noviembre.....  | 528,1                 |       | 828,3              |         | 173,1                |       |
| Diciembre.....  | 292,1                 |       | 946,8              |         | 195,3                |       |

En el gráfico que publicamos a continuación, comparamos el movimiento bancario, es decir, las curvas del movimiento en las Cámaras de Compensación y de los cargos



bancarios, con el movimiento de los precios al por mayor. Las dos primeras curvas son un índice bastante fiel de la intensidad de los negocios en general, ya que en ellas se reflejan las transacciones hechas a base de cheques u otros documentos semejantes. Pero para establecer el verdadero grado de intensidad de los negocios, hay que relacionar estas curvas con la de los precios. En nuestro caso resulta que entre Octubre del año 1929 y Septiembre del año pasado, las transacciones efectuadas a base de cheques, etc., han bajado en 64% más o menos, mientras que en el mismo período los precios al por mayor han experimentado un descenso de 24%. Puede decirse, por lo tanto, que más o menos una tercera parte de la baja de las transacciones se debe al descenso de los precios y dos terceras partes a la depresión general de los negocios. Si comparamos ahora el desarrollo de las curvas entre Septiembre del año pasado y Septiembre del año en curso, resulta que en este período el movimiento bancario acusa un aumento de 92% más o menos y el de los precios una alza de 93%. Puede concluirse de esto que, en el curso de los últimos doce meses, las transacciones comerciales, prescindiendo de ciertas fluctuaciones, se han mantenido a un nivel estacionario sin haber experimentado ninguna reacción de importancia. El alza que se produjo en las curvas del movimiento bancario no es sino la consecuencia del alza de los precios.

Este resultado parece estar en cierta contradicción con lo que constatamos respecto de las ventas al por menor en Santiago (véase el párrafo respectivo), las que, en su volumen físico, acusan en el curso de los últimos doce meses un cierto aumento. Pero debe tomarse en cuenta que los datos repre-

sentados por las curvas del gráfico arriba insertado, se refieren al movimiento bancario y al de los precios en todo el país, en tanto que la estadística de las ventas al por menor abarca sólo las grandes casas comerciales de Santiago, es decir, de un mercado cuyas condiciones siempre son más favorables que las de cualquiera otra plaza del país. Además las ventas que se registran en esta estadística se efectúan en su mayor parte mediante pago en billetes, mientras que en las transacciones a base de cheques y otros documentos entra una parte considerable de las ventas al por mayor.

## C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

### BANCOS HIPOTECARIOS

El monto en circulación de los bonos hipotecarios en moneda chilena acusa en Septiembre una baja de 6,4 millones de pesos, en comparación con el mes anterior.

#### Bancos Hipotecarios

Circulación de bonos en moneda chilena

(En millones de pesos)

| MESES               | Caja de Crédito Hipotecario | Banco Hipotecario Chile | Banco Hipotecario Valparaíso | Total   |
|---------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------------|---------|
| 1931, Septiembre... | 749,9                       | 318,1                   | 37,7                         | 1.105,8 |
| Octubre.....        | 749,7                       | 317,3                   | 37,5                         | 1.104,5 |
| Noviembre.....      | 745,8                       | 314,4                   | 37,4                         | 1.097,6 |
| Diciembre.....      | 737,3                       | 313,5                   | 36,8                         | 1.087,7 |
| 1932, Enero.....    | 731,2                       | 312,2                   | 36,7                         | 1.080,0 |
| Febrero.....        | 731,6                       | 311,2                   | 36,4                         | 1.079,2 |
| Marzo.....          | 728,2                       | 307,0                   | 35,6                         | 1.070,8 |
| Abril.....          | 726,3                       | 305,4                   | 35,0                         | 1.066,8 |
| Mayo.....           | 722,7                       | 304,5                   | 34,9                         | 1.062,2 |
| Junio.....          | 720,1                       | 303,1                   | 34,5                         | 1.057,7 |
| Julio.....          | 716,8                       | 302,3                   | 34,7                         | 1.053,8 |
| Agosto.....         | 706,4                       | 300,9                   | 34,4                         | 1.041,7 |
| Septiembre.....     | 704,1                       | 296,8                   | 34,4                         | 1.035,3 |

## OTRAS INSTITUCIONES

Las colocaciones de las cuatro instituciones de crédito que abarca nuestro cuadro insertado a continuación, han aumentado en Septiembre en un total de 11,9 millones de pesos, en comparación con el mes anterior. El aumento relativamente mayor se observa en las colocaciones de la Caja de Crédito Minero y en las del Instituto de Crédito Industrial.

## Otras Instituciones de Crédito

Saldos 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 |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| 1931, Septiembre..... | 168,1                   | 12,9                          | 27,6                            | 11,0                   |
| Octubre.....          | 167,5                   | 13,1                          | 27,1                            | 11,2                   |
| Noviembre.....        | 166,6                   | 13,0                          | 28,0                            | 11,3                   |
| Diciembre.....        | 165,9                   | 13,0                          | 27,8                            | 11,3                   |
| 1932, Enero.....      | 164,8                   | 13,5                          | 26,2                            | 11,3                   |
| Febrero.....          | 164,1                   | 13,6                          | 25,4                            | 11,3                   |
| Marzo.....            | 163,5                   | 14,4                          | 25,7                            | 11,5                   |
| Abril.....            | 163,8                   | 14,4                          | 25,3                            | 11,5                   |
| Mayo.....             | 164,3                   | 14,3                          | 25,1                            | 11,5                   |
| Junio.....            | 166,4                   | 14,4                          | 25,9                            | 12,1                   |
| Julio.....            | 166,0                   | 14,3                          | 32,5                            | 12,1                   |
| Agosto.....           | 166,3                   | 14,3                          | 44,7                            | 12,1                   |
| Septiembre.....       | 169,4                   | 14,4                          | 49,3                            | 16,5                   |

## D. SEGURIDAD DEL CREDITO

### LETRAS PROTESTADAS

Una nueva y considerable disminución experimentaron en Septiembre las letras protestadas, llegando en ese mes a un valor total de solo 868,600 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  | 90.029,1  |
| 1930.....             | 68.472  | 85.198,9  |
| 1931.....             | 102.290 | 115.447,0 |
| Tarapacá.....         | 3       | 2,4       |
| Antofagasta.....      | 16      | 9,4       |
| Atacama.....          | 9       | 4,7       |
| Coquimbo.....         | 32      | 37,7      |
| Aconcagua.....        | 61      | 41,4      |
| Santiago.....         | 553     | 396,0     |
| Colechagua.....       | 11      | 8,9       |
| Talca.....            | 9       | 10,4      |
| Maipo.....            | 18      | 19,2      |
| Nuble.....            | 16      | 33,7      |
| Concepción.....       | 16      | 15,5      |
| Bío-Bío.....          | 30      | 11,8      |
| Cautín.....           | 62      | 42,9      |
| Valdivia.....         | 36      | 47,2      |
| Chiloé.....           | 30      | 97,2      |
| Magallanes.....       | 5       | 72,2      |
| 1932, Septiembre..... | 916     | 868,6     |
| Agosto.....           | 1.293   | 1.267,1   |
| 1931, Septiembre..... | 11.156  | 11.811,3  |

## QUIEBRAS

Asimismo las quiebras han disminuido considerablemente. Se registraron en Septiembre próximo pasado solo 8 quiebras en comparación con 67 del mismo mes en el año pasado.

## Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| GIRO<br>COMERCIAL    | Enero<br>a<br>Junio<br>1930 | Julio<br>a<br>Dibre.<br>1930 | Enero<br>a<br>Junio<br>1931 | Julio<br>a<br>Dibre.<br>1931 | Sept.<br>1931 | Agosto<br>1932 | Sept.<br>1932 |
|----------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------|----------------|---------------|
|                      |                             |                              |                             |                              |               | (*)            | (**)          |
| Abarrotes.....       | 23                          | 29                           | 50                          | 55                           | 10            | 1              | —             |
| Agricultores.....    | 7                           | 18                           | 15                          | 13                           | 1             | 1              | —             |
| Boticas.....         | 3                           | 5                            | 6                           | 8                            | 2             | —              | —             |
| Comerciantes.....    | 5                           | 1                            | 2                           | 25                           | 10            | 1              | —             |
| Comerc. Amis.....    | 2                           | 8                            | 6                           | 4                            | —             | —              | —             |
| Frutos del país..... | 1                           | 4                            | 5                           | 6                            | 2             | —              | —             |
| Hoteles.....         | 4                           | 2                            | 1                           | 2                            | —             | —              | —             |
| Panaderías.....      | 20                          | 24                           | 43                          | 55                           | 10            | —              | —             |
| Paquetarias.....     | 2                           | —                            | —                           | —                            | —             | —              | —             |
| Palperías.....       | 6                           | 8                            | 11                          | 13                           | 2             | —              | 1             |
| Sastrerías.....      | 9                           | 19                           | 36                          | 49                           | 9             | —              | —             |
| Tiendas.....         | 5                           | 4                            | 9                           | 18                           | 1             | —              | —             |
| Zapaterías.....      | 71                          | 89                           | 109                         | 137                          | 20            | 8              | 7             |
| Varios giro.....     |                             |                              |                             |                              |               |                |               |
| Total.....           | 158                         | 211                          | 293                         | 389                          | 67            | 11             | 8             |

(\*) Cifras rectificadas. (\*\*) Cifras provisionales.

## CAUSAS DE INSOLVENCIA

Solo tres causas de insolvencia han ingresado en el mes de Septiembre en las Ligas y Uniones Comerciales del país. Tanto el acti-

vo como el pasivo son muy inferiores a los de las causas registradas en el mes anterior.

## Causas de Insolvencia

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                  | N.º | Activo   | Pasivo   |
|-------------------------|-----|----------|----------|
| 1928, 1.º semestre..... | 167 | 23,991.6 | 19,685.6 |
| 1928, 2.º semestre..... | 139 | 14,140.1 | 10,905.5 |
| 1929, 1.º semestre..... | 88  | 9,346.4  | 9,327.7  |
| 1929, 2.º semestre..... | 93  | 11,213.1 | 8,754.7  |
| 1930, 1.º semestre..... | 132 | 17,692.7 | 12,338.8 |
| 1930, 2.º semestre..... | 250 | 41,707.3 | 30,353.8 |
| 1931, 1.º semestre..... | 190 | 34,538.9 | 24,812.6 |
| 1931, 2.º semestre..... | 294 | 37,165.1 | 28,269.2 |
| 1932, 1.º semestre..... | 130 | 17,234.2 | 10,514.4 |
| 1931, Septiembre.....   | 47  | 6,560.8  | 5,074.1  |
| Octubre.....            | 45  | 4,648.1  | 3,332.1  |
| Noviembre.....          | 70  | 9,721.8  | 7,513.7  |
| Diciembre.....          | 27  | 3,629.9  | 2,840.7  |
| 1932, Enero.....        | 31  | 3,420.8  | 2,380.4  |
| Febrero.....            | 23  | 3,061.6  | 2,249.4  |
| Marzo.....              | 21  | 3,251.8  | 2,188.9  |
| Abril.....              | 20  | 3,900.2  | 1,800.1  |
| Mayo.....               | 15  | 1,085.5  | 491.9    |
| Junio.....              | 10  | 2,316.4  | 1,425.7  |
| Julio.....              | 4   | 153.5    | 177.8    |
| Agosto.....             | 2   | 177.5    | 224.6    |
| Septiembre.....         | 3   | 156.2    | 91.7     |

## BOLSA DE VALORES

## A. ACCIONES Y BONOS

Durante Septiembre ha continuado en forma muy marcada el alza en las cotizaciones de acciones. El índice general de inversiones en acciones ha subido en comparación con el mes anterior en 38,3% y comparado con el mes de Septiembre del año pasado en 185,4%. La reacción se ha notado en todos los diferentes grupos, siendo de mayor importancia el alza experimentada por las acciones industriales, mineras, agropecuarias y carboníferas.

## Bolsa de valores

## Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| GRUPOS                  | Prom.<br>1929 | Prom.<br>1930 | Prom.<br>1931 | Sept.<br>1931 | Julio<br>1932 | Agosto<br>1932 | Sept.<br>1932 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Indios.....             | 107.8         | 104.5         | 68.1          | 55.3          | 67.1          | 74.2           | 85.0          |
| Seguros.....            | 180.9         | 150.0         | 106.5         | 90.9          | 150.4         | 182.8          | 202.4         |
| Miñeras.....            | 127.4         | 66.4          | 34.6          | 28.8          | 48.8          | 91.1           | 151.5         |
| Salitreras.....         | 120.7         | 97.0          | 47.0          | 28.2          | 23.8          | 37.6           | 45.4          |
| Carboníferas.....       | 171.9         | 142.5         | 100.7         | 81.7          | 154.7         | 192.0          | 240.2         |
| Agropecuarias.....      | 124.5         | 89.4          | 52.9          | 48.3          | 108.3         | 137.2          | 192.0         |
| Industriales.....       | 166.0         | 154.5         | 122.3         | 103.7         | 172.8         | 205.0          | 276.7         |
| Gas y Electricidad..... | 136.4         | 118.8         | 90.2          | 85.4          | 92.2          | 116.9          | 147.2         |
| Marítimas.....          | 160.0         | 124.3         | 41.9          | 24.6          | 43.3          | 54.5           | 56.8          |
| Índice General.....     | 130.8         | 106.8         | 63.3          | 51.4          | 79.3          | 106.1          | 146.7         |

Se han mantenido estacionarios durante Septiembre los índices de bonos hipotecarios y fiscales.

Después del fuerte aumento que experimentaron durante Agosto las transacciones en acciones, volvieron a bajar en Septiembre, pero siempre se mantienen a un nivel muy superior al de los meses anteriores y al de los últimos 3 años. También bajaron durante

## Bolsa de Valores

## Números índices de cotizaciones de bonos

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                     | Bonos Hipotecarios<br>(Enero<br>1927 = 100) | Bonos Fiscales<br>(Enero<br>1927 = 100) |
|----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1928 Promedio mensual..... | 108.9                                       | 103.1                                   |
| 1929 " " ".....            | 105.0                                       | 102.1                                   |
| 1930 " " ".....            | 96.4                                        | 96.8                                    |
| 1931 " " ".....            | 76.5                                        | 68.8                                    |
| 1931, Septiembre.....      | 68.9                                        | 49.8                                    |
| Octubre.....               | 76.0                                        | 58.5                                    |
| Noviembre.....             | 69.5                                        | 84.1                                    |
| Diciembre.....             | 73.0                                        | 63.2                                    |
| 1932, Enero.....           | 73.1                                        | 63.3                                    |
| Febrero.....               | 78.0                                        | 61.5                                    |
| Marzo.....                 | 76.6                                        | 61.6                                    |
| Abril.....                 | 82.2                                        | 67.6                                    |
| Mayo.....                  | 86.6                                        | 65.6                                    |
| Junio.....                 | 87.6                                        | 65.6                                    |
| Julio.....                 | 78.6                                        | 62.6                                    |
| Agosto.....                | 84.2                                        | 67.0                                    |
| Septiembre.....            | 84.2                                        | 66.0                                    |

Septiembre las transacciones en bonos hipotecarios y bonos del Estado y Municipales.

## 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 Municipales |
|----------------------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| 1928 Promedio mensual..... | 141.1    | 17.3               | 2.1                            |
| 1929 " " ".....            | 128.7    | 13.6               | 1.3                            |
| 1930 " " ".....            | 31.7     | 13.0               | 2.3                            |
| 1931 " " ".....            | 16.8     | 8.1                | 2.8                            |
| 1931, Septiembre.....      | 11.4     | 4.6                | 0.3                            |
| Octubre.....               | 22.0     | 7.1                | 0.5                            |
| Noviembre.....             | 41.8     | 7.8                | 0.2                            |
| Diciembre.....             | 20.9     | 7.0                | 0.3                            |
| 1932, Enero.....           | 25.2     | 7.0                | 0.1                            |
| Febrero.....               | 54.4     | 6.3                | 0.2                            |
| Marzo.....                 | 48.1     | 9.1                | 0.4                            |
| Abril.....                 | 45.9     | 15.8               | 0.5                            |
| Mayo.....                  | 35.5     | 10.4               | 0.7                            |
| Junio.....                 | 25.8     | 6.9                | 0.3                            |
| Julio.....                 | 45.9     | 10.2               | 0.6                            |
| Agosto.....                | 145.1    | 14.5               | 0.9                            |
| Septiembre.....            | 113.2    | 9.9                | 0.6                            |

## B. CAMBIO

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

| AÑOS Y MESES     | Londres        |              | Nueva York | Ber-lín | Madrid | Roma   | París  | Amster-dam | Amberes | Zurich | Buenos Aires |
|------------------|----------------|--------------|------------|---------|--------|--------|--------|------------|---------|--------|--------------|
|                  | 90 d/v.<br>1 £ | vista<br>1 £ | 1 Dol.     | 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  | 0,3179 | 0,2658 | —          | —       | 1,505  | 3,358        |
| 1927.....        | 39,313         | 40,141       | 8,266      | 1,966   | 1,411  | 0,4251 | 0,3240 | —          | 1,152   | 1,593  | 3,502        |
| 1928.....        | 39,549         | 39,990       | 8,220      | 1,965   | 1,368  | 0,4325 | 0,3225 | 3,309      | 1,148   | 1,584  | 3,109        |
| 1929.....        | 39,557         | 40,100       | 8,255      | 1,967   | 1,220  | 0,4322 | 0,3234 | 3,317      | 1,150   | 1,592  | 3,474        |
| 1930.....        | 39,874         | 40,122       | 8,261      | 1,972   | 0,972  | 0,4326 | 0,3243 | 3,325      | 1,153   | 1,602  | 3,051        |
| 1931.....        | 37,338         | 37,691       | 8,265      | 1,968   | 0,801  | 0,4320 | 0,3251 | 3,339      | 1,156   | 1,610  | 2,472        |
| Paridad.....     | —              | —            | 8,219      | 1,958   | —      | 0,4330 | 0,3220 | 3,304      | 1,143   | 1,586  | —            |
| 1931, Enero..... | 32,258         | 32,733       | 8,229      | 1,958   | 0,751  | 0,4306 | 0,3268 | 3,372      | 1,165   | 1,633  | 1,987        |
| Febrero.....     | 30,932         | 31,449       | 8,228      | 1,972   | 0,724  | 0,4293 | 0,3258 | 3,348      | 1,158   | 1,617  | 2,209        |
| Marzo.....       | 28,228         | 28,831       | 8,334      | 1,991   | 0,713  | 0,4302 | 0,3294 | 3,371      | 1,166   | 1,632  | 2,262        |
| 1932, Enero..... | 28,882         | 29,441       | 8,368      | 1,998   | 0,717  | 0,4283 | 0,3309 | 3,378      | 1,169   | 1,638  | 2,250        |
| Febrero.....     | 29,216         | 29,704       | 8,366      | 2,004   | 0,682  | 0,4332 | 0,3320 | 3,386      | 1,170   | 1,640  | 2,230        |
| Marzo.....       | 30,556         | 30,953       | 8,367      | 2,000   | 0,653  | 0,4366 | 0,3320 | 3,355      | 1,171   | 1,629  | 2,220        |
| Abril.....       | —              | 42,244       | 11,292     | 2,691   | 0,877  | 0,5828 | 0,4450 | 4,583      | 1,583   | 2,197  | 2,860        |
| Mayo.....        | —              | 60,433       | 16,497     | 3,893   | 1,328  | 0,8410 | 0,6500 | 6,692      | 2,304   | 3,228  | 4,185        |
| Junio.....       | —              | 60,021       | 16,501     | 3,870   | 1,348  | 0,8391 | 0,6481 | 6,678      | 2,274   | 3,222  | 4,166        |
| Julio.....       | —              | 58,413       | 16,500     | 3,860   | 1,328  | 0,8363 | 0,6458 | 6,650      | 2,260   | 3,214  | 4,166        |
| Agosto.....      | —              | 57,278       | 16,545     | 3,892   | 1,324  | 0,8388 | 0,6469 | 6,659      | 2,276   | 3,219  | 4,178        |
| Septiembre.....  | —              | 57,161       | 16,540     | 3,928   | 1,333  | 0,8485 | 0,6467 | 6,648      | 2,280   | 3,106  | 4,179        |
| Octubre.....     | —              | 55,952       | 16,550     | 3,926   | 1,347  | 0,8434 | 0,6479 | —          | 2,2942  | —      | —            |

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.

## HACIENDA PUBLICA

## PRESUPUESTO ORDINARIO

Las entradas ordinarias acumuladas de Enero a Septiembre de este año alcanzan a 346,4 millones de pesos, contra 580,8 millones de pesos en el mismo período del año pasado. El total de gastos durante los mismos meses ha sido de 412,3 millones de pesos, comparado con 625,6 el año pasado. El déficit de los primeros nueve meses, es por lo tanto de 65,7 millones de pesos.

## Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

| FECHAS          | 1931     |         | 1932     |         |
|-----------------|----------|---------|----------|---------|
|                 | Ingresos | Egresos | Ingresos | Egresos |
| Enero.....      | 63,5     | 45,7    | 30,1     | 121,6   |
| Febrero.....    | 70,3     | 70,2    | 27,2     |         |
| Marzo.....      | 69,6     | 82,5    | 34,4     |         |
| Abril.....      | 50,2     | 84,1    | 32,3     |         |
| Mayo.....       | 112,6    | 75,9    | 33,9     |         |
| Junio.....      | 57,7     | 91,1    | 76,8     |         |
| Julio.....      | 50,4     | 62,6    | 35,1     |         |
| Agosto.....     | 55,0     | 57,0    | 29,5     |         |
| Septiembre..... | 51,5     | 56,9    | 27,1     |         |
| Octubre.....    | 42,6     | 69,7    | —        |         |
| Noviembre.....  | 75,1     | 63,4    | —        | 50,4    |
| Diciembre.....  | 83,9     | 64,0    | —        | —       |

Las rentas aduaneras se han mantenido desde Julio a un nivel estacionario. En los meses que van corridos de este año se han recaudado por concepto de rentas aduaneras 113,5 millones de pesos, en comparación con 250,6 millones de pesos en el mismo período del año pasado.

Han continuado bajando las entradas del Fisco por concepto de Impuestos directos. En Septiembre éstas fueron sólo de 12,7 millones

## Rentas Aduaneras

(En millones de pesos)

| FECHAS                | Exporta-ción | Importa-ción | Otras Entradas | Total |
|-----------------------|--------------|--------------|----------------|-------|
| 1928.....             | —            | —            | —              | 584,8 |
| 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 |
| 1931, Septiembre..... | —            | 13,5         | 3,2            | 16,8  |
| Octubre.....          | —            | 13,8         | 3,7            | 17,5  |
| Noviembre.....        | —            | 10,8         | 2,8            | 13,6  |
| Diciembre.....        | —            | 14,1         | 6,5            | 20,6  |
| 1932, Enero.....      | (*)          | 9,8          | 1,8            | 11,6  |
| Febrero.....          | —            | 11,7         | 3,5            | 15,2  |
| Marzo.....            | —            | 14,4         | 2,0            | 16,4  |
| Abril.....            | (*)          | 9,8          | 3,4            | 13,2  |
| Mayo.....             | (*)          | 4,3          | 2,1            | 6,4   |
| Junio.....            | (*)          | 14,5         | 2,1            | 16,6  |
| Julio.....            | —            | 9,2          | 2,3            | 11,5  |
| Agosto.....           | —            | 10,0         | 1,5            | 11,5  |
| Septiembre.....       | —            | 9,5          | 1,6            | 11,1  |

(\*) No hubo entradas.

de pesos. El total de lo percibido este año alcanza a 155,4 millones de pesos, comparado con 204,0 millones de pesos en igual plazo de 1931.

## 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           | 298,3 |
| 1929.....             | 238,9               | 139,8           | 378,7 |
| 1930.....             | 252,1               | 135,4           | 387,5 |
| 1931.....             | 200,9               | 111,8           | 312,7 |
| 1931, Septiembre..... | 7,7                 | 8,5             | 16,2  |
| Octubre.....          | 12,0                | 8,6             | 20,6  |
| Noviembre.....        | 48,2                | 9,5             | 57,7  |
| Diciembre.....        | 21,9                | 8,4             | 30,3  |
| 1932, Enero.....      | 5,7                 | 7,6             | 13,3  |
| Febrero.....          | 2,4                 | 6,8             | 9,2   |
| Marzo.....            | 4,6                 | 8,6             | 13,2  |
| Abril.....            | 6,6                 | 8,8             | 15,4  |
| Mayo.....             | 31,9                | 8,2             | 40,1  |
| Junio.....            | 13,3                | 7,7             | 21,0  |
| Julio.....            | 6,6                 | 9,3             | 15,9  |
| Agosto.....           | 5,6                 | 9,0             | 14,6  |
| Septiembre.....       | 2,6                 | 10,1            | 12,7  |

# SECCION EXTRANJERA

## Situación de algunos Bancos Centrales

| BANCOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1931    |         | 1932    |         | BANCOS                                                                                                                                                                                   | 1931   |        | 1932   |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Julio   | Mayo    | Junio   | Julio   |                                                                                                                                                                                          | Julio  | Mayo   | Junio  | Julio  |
| <b>Banco de Inglaterra:</b><br>(En millones de libras est.)<br>DEPTO. DE EMISION:<br>Oro acuñado y en barras.....<br>Billetes en circulación.....<br>DEPTO. BANCARIO:<br>Oro y plata acuñado...<br>Caja en billetes.....<br>Valores mobiliarios.....<br>Descuentos y avances.....<br>Depósitos fiscales.....<br>Depósitos de bancos.....<br>Otros depósitos.....<br>Otras obligaciones..... |         |         |         |         | <b>Bco. d. l. Rep. d. Colombia</b><br>(En miles de pesos)<br>Oro en el país.....<br>Oro en el extranjero.....<br>Préstamos y desc.....<br>Billetes en circulación.....<br>Depósitos..... |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 132,0   | 125,0   | 136,1   | 137,7   |                                                                                                                                                                                          | 10.364 | 10.905 | 12.968 | 13.416 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 359,4   | 354,2   | 363,1   | 369,3   |                                                                                                                                                                                          | 11.784 | 5.132  | 3.302  | 3.268  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |         |         |         |         |                                                                                                                                                                                          | 13.320 | 11.023 | 8.425  | 6.257  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |         |         |         |         |                                                                                                                                                                                          | 21.944 | 18.668 | 19.153 | 17.997 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1,3     | 0,7     | 0,8     | 0,9     |                                                                                                                                                                                          | 7.533  | 19.490 | 18.799 | 19.309 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 32,7    | 45,8    | 48,1    | 43,4    |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 79,2    | 93,2    | 93,5    | 92,5    |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 9,7     | 12,2    | 14,9    | 15,3    |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 15,2    | 23,6    | 18,0    | 11,2    |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 55,8    | 77,5    | 86,6    | 88,2    |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 33,7    | 32,9    | 34,7    | 34,6    |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 18,1    | 17,8    | 18,0    | 18,1    |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
| <b>Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.</b><br>(En millones de dólares)<br>Reservas de oro.....<br>Letras descontadas.....<br>Aceptaciones bancarias.....<br>Bonos d. Gob.....<br>Billetes en circulación.....<br>Total de depósitos.....                                                                                                                                                         |         |         |         |         | <b>Banco Central del Ecuador</b><br>(En miles de sucres)<br>Oro.....<br>Letras extranjeras.....<br>Préstamos y desc.....<br>Billetes en circulación.....<br>Depósitos.....               |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2.635,4 | 2.790,3 | 2.577,8 | 3.431,1 |                                                                                                                                                                                          | 5.669  | 14.016 | 14.034 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 538,2   | 490,1   | 440,0   | 195,1   |                                                                                                                                                                                          | 17.094 | 1.803  | 2.036  |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 42,9    | 35,5    | 66,6    | 73,3    |                                                                                                                                                                                          | 14.195 | 16.222 | 18.461 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.841,3 | 1.549,2 | 1.783,7 | 677,8   |                                                                                                                                                                                          | 20.949 | 19.913 | 20.340 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2.858,9 | 2.572,2 | 2.795,0 | 1.764,6 |                                                                                                                                                                                          | 13.195 | 7.890  | 9.457  |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2.157,5 | 2.239,6 | 2.028,3 | 2.526,7 |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
| <b>Banco de Francia</b><br>(En millones de francos)<br>Oro.....<br>Letras extranjeras.....<br>Préstamos y descuentos.....<br>Bonos negociables.....<br>Otras colocaciones.....<br>Billetes en circulación.....<br>Depósitos fiscales.....<br>Otros depósitos.....<br>Otras obligaciones.....                                                                                                |         |         |         |         | <b>Bco. de Res. del Perú</b><br>(En miles de soles)<br>Oro.....<br>Res. en letras extr.....<br>Descuentos.....<br>Billetes en circulación.....<br>Depósitos.....                         |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 58.407  | 79.470  | 82.100  | 82.168  |                                                                                                                                                                                          | 49.120 | 40.041 | 38.456 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 26.242  | 9.001   | 6.332   | 5.482   |                                                                                                                                                                                          | 19.319 | 233    | 329    |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 7.424   | 6.860   | 6.644   | 6.652   |                                                                                                                                                                                          | 18.350 | 17.045 | 15.223 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 5.065   | 6.881   | 6.626   | 6.621   |                                                                                                                                                                                          | 60.809 | 47.315 | 48.345 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 8.958   | 8.684   | 8.634   | 8.994   |                                                                                                                                                                                          | 4.330  | 4.187  | 3.115  |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 79.862  | 81.418  | 80.667  | 82.118  |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 9.303   | 3.432   | 2.881   | 3.740   |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 14.736  | 24.128  | 24.621  | 22.033  |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2.195   | 1.917   | 2.167   | 2.025   |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
| <b>Reichsbank alem.</b><br>(En millones de R. M.)<br>Reservas de oro.....<br>Res. en letras extranjeras.....<br>Vales de Tesorerías.....<br>Préstamos y desc.....<br>Valores mobiliarios.....<br>Otras colocaciones.....<br>Billetes en circulación.....<br>Depósitos.....<br>Otras obligaciones.....                                                                                       |         |         |         |         | <b>Bco. Central de Bolivia</b><br>(En miles de bolivianos)<br>Oro.....<br>Letras extranjeras.....<br>Préstamos y desc.....<br>Billetes en circulación.....<br>Depósitos.....             |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.363   | 863     | 832     | 766     |                                                                                                                                                                                          | 2.842  | 23.413 | 23.401 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 246     | 129     | 130     | 128     |                                                                                                                                                                                          | 24.008 | 4.073  | 4.073  |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 249     | 18      | 2       | 48      |                                                                                                                                                                                          | 24.128 | 27.491 | 32.420 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 3.620   | 3.247   | 3.361   | 3.332   |                                                                                                                                                                                          | 27.874 | 37.749 | 31.148 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 103     | 363     | 364     | 365     |                                                                                                                                                                                          | 9.789  | 14.456 | 16.284 |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 958     | 1.032   | 1.038   | 975     |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 4.454   | 3.961   | 3.984   | 3.967   |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 834     | 431     | 473     | 380     |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.251   | 1.262   | 1.271   | 1.267   |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |
| <b>Bco. de la Nac. Argentina</b><br>(En millones de pesos oro)<br>Oro.....<br>Otro encaje.....<br>Préstamos y descuentos.....<br>Depósitos.....                                                                                                                                                                                                                                             |         |         |         |         | <b>Bco. de la Nac. Argentina</b><br>(En millones de pesos oro)<br>Oro.....<br>Otro encaje.....<br>Préstamos y descuentos.....<br>Depósitos.....                                          |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1       | 1       | 1       |         |                                                                                                                                                                                          | 1      | 1      | 1      |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 99      | 121     | 136     |         |                                                                                                                                                                                          | 655    | 688    | 696    |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |         |         |         |         |                                                                                                                                                                                          | 680    | 664    | 712    |        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |         |         |         |         |                                                                                                                                                                                          |        |        |        |        |

NOTA.—El Banco de la Nación Argentina no pertenece a la categoría de los 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» | Acat. ban. 90 días | Dinero a la vista | Descuento privado | Dinero a la vista | Descuento privado | Dinero a la vista | Descuento privado |
| 1926         | 4 - 4 3/4                            | 3 1/8 - 3 1/8                  |              | 4,50               | 4,45              | 3,98              | 4,92              | 4,82              | 5,66              |                   |
| 1927         | 4 - 4 1/2                            | 3 1/8 - 4 3/4                  |              | 4,05               | 4,25              | 3,64              | 5,53              | 5,85              | 2,91              |                   |
| 1928         | 4 - 5 3/4                            | 3 3/8 - 4 5/8                  |              | 6,09               | 4,16              | 3,51              | 6,53              | 6,65              | 3,01              |                   |
| 1929         | 5 - 6 1/4                            | 3 3/4 - 5 1/5                  |              | 7,74               | 5,26              | 4,47              | 6,87              | 7,50              | 3,47              |                   |
| 1930         | 2 3/4 - 5                            | 1 7/5 - 4                      |              | 2,87               | 2,37              | 2,27              | 4,43              | 4,57              | 2,35              |                   |
| 1931         | 2 - 4 1/4                            | 7/8 - 3 1/4                    |              | 1,74               | 3,60              | 2,93              | 6,42              | 7,23              | 1,56              |                   |
| J.           | 2                                    | 7/8                            |              | 1,50               | 2,58              | 2,05              | 7,00              | 8,89              | 1,20              |                   |
| A.           | 2                                    | 7/8                            |              | 1,50               | 4,28              | 3,59              | 8,92              | 9,15              | 1,50              |                   |
| S.           | 2                                    | 7/8 - 1 1/4                    |              | 1,50               | 4,74              | 4,04              | 7,99              | 9,15              | 1,50              |                   |
| O.           | 2 - 4 3/4                            | 1 1/4 - 3 1/4                  |              | 2,10               | 5,68              | 4,36              | 8,00              | 9,21              | 1,80              |                   |
| N.           | 3 3/4 - 4 3/4                        | 2 7/8 - 3 1/4                  |              | 2,50               | 5,75              | 4,96              | 8,00              | 8,69              | 1,90              |                   |
| D.           | 3 3/4 - 4                            | 3                              |              | 2,73               | 5,85              | 4,27              | 7,33              | 8,45              | 1,75              |                   |
| 1932         |                                      |                                |              |                    |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| E.           | 3 3/4 - 4                            | 2 3/4 - 3                      |              | 2,61               | 5,52              | 4,20              | 6,94              | 7,86              | 1,75              |                   |
| F.           | 3 3/4 - 4                            | 2 3/4 - 2 7/8                  |              | 2,50               | 4,63              | 3,84              | 6,67              | 7,81              | 1,75              |                   |
| M.           | 3 3/4 - 3 3/4                        | 2 3/8 - 2 5/8                  |              | 2,50               | 2,59              | 2,40              | 6,10              | 7,76              | 1,80              |                   |
| A.           | 3 3/4 - 3 3/4                        | 7/8 - 2 1/8                    |              | 2,50               | 2,19              | 1,91              | 5,12              | 6,17              | 1,66              |                   |
| M.           | 2 3/4 - 3 1/2                        | 7/8 - 1 1/2                    |              | 2,50               | 1,44              | 1,29              | 4,87              | 5,91              | 1,50              |                   |
| J.           | 2 1/2 - 3                            | 7/8                            |              | 2,50               | 1,05              | 0,99              | 4,75              | 5,70              | 1,22              |                   |
| J.           | 2 1/4 - 2 3/4                        | 3/4                            |              | 2,08               | 0,92              | 0,67              | 4,58              | 5,49              | 0,99              |                   |

| PAIS                           | TASA | EN VIGENCIA DESDE: |
|--------------------------------|------|--------------------|
| Alemania.....                  | 4    | Septb. 27, 1932    |
| Austria.....                   | 6    | Agosto 24, 1932    |
| Bélgica.....                   | 3,5  | Enero 14, 1932     |
| Bolivia.....                   | 6    | Julio 5, 1932      |
| Colombia.....                  | 6    | Enero 22, 1932     |
| Dinamarca.....                 | 4    | Mayo 30, 1932      |
| Ecuador.....                   | 7    | Mayo 12, 1932      |
| España.....                    | 6,5  | Julio 8, 1931      |
| Estad. Unid. (Nueva York)..... | 2,5  | Junio 24, 1932     |
| Francia.....                   | 2,5  | Oct. 10, 1931      |
| Holanda.....                   | 2,5  | Abril 19, 1932     |
| India.....                     | 4    | Julio 7, 1932      |
| Inglaterra.....                | 2    | Junio 30, 1932     |
| Italia.....                    | 5    | Mayo 2, 1932       |
| Japón.....                     | 4,38 | Agosto 18, 1932    |
| Noruega.....                   | 4    | Sept. 1, 1932      |
| Perú.....                      | 6    | Mayo 20, 1932      |
| Suecia.....                    | 3,5  | Sept. 1, 1932      |
| Suiza.....                     | 2    | Enero 22, 1931     |

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 garantías de acciones o bonos de fácil realización, exigibles en cualquier momento y que 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 |        |         |      | INGLATERRA |        |         |      | FRANCIA | BRASIL | ARGENTINA |
|-----------------|----------------|--------|---------|------|----------|--------|---------|------|------------|--------|---------|------|---------|--------|-----------|
|                 | Imp.           | Exp.   | Saldo   | Res. | Imp.     | Exp.   | Saldo   | Res. | Imp.       | Exp.   | Saldo   | Res. | Res.    | Res.   | Res.      |
| 1926.....       | 213,51         | 115,71 | + 97,80 | 4083 | 139,99   | 8,72   | +129,27 | 436  | 187,61     | 132,14 | + 11,17 | 729  | 711     | 493    | 451       |
| 1927.....       | 207,53         | 201,45 | + 6,08  | 3977 | 47,62    | 9,13   | + 38,49 | 444  | 157,90     | 137,01 | + 20,89 | 954  | 737     | 502    | 529       |
| 1928.....       | 168,89         | 560,76 | -391,87 | 3746 | 221,98   | 9,54   | +212,44 | 650  | 232,66     | 294,54 | -61,88  | 748  | 1254    | 494    | 607       |
| 1929.....       | 291,65         | 116,57 | +175,08 | 3900 | 122,71   | 232,03 | -109,32 | 544  | 303,71     | 377,49 | -73,78  | 710  | 1633    | 495    | 434       |
| 1930.....       | 396,05         | 115,98 | + 55,48 | 4225 | 111,49   | 131,29 | -19,80  | 528  | 421,73     | 398,03 | + 23,70 | 718  | 2100    | 471    | 412       |
| 1931.....       |                |        | +145,32 | 4051 |          |        | -247,95 | 234  |            |        | -148,8  | 588  | 2699    | 434    | 253       |
| Julio.....      | 20,50          | 1,01   | + 19,49 | 4587 | 10,28    | 97,74  | -87,46  | 325  | 48,44      | 179,25 | -130,81 | 643  | 2290    | 439    | 322       |
| Agosto.....     | 57,54          | 0,04   | + 57,50 | 4632 | 1,49     | 0,55   | + 0,94  | 325  | 39,86      | 64,01  | -24,15  | 649  | 2296    | 439    | 309       |
| Septiembre..... | 49,28          | 28,71  | + 20,57 | 4364 | 1,34     | 18,29  | -16,95  | 310  | 23,33      | 34,21  | -10,88  | 656  | 2326    | 439    | 281       |
| Octubre.....    | 60,92          | 398,60 | -337,68 | 3905 | 7,07     | 38,55  | -31,48  | 273  | 41,97      | 25,65  | + 16,32 | 660  | 2534    | 434    | 270       |
| Noviembre.....  | 94,43          | 4,99   | + 89,44 | 4031 | 0,70     | 42,67  | -41,97  | 239  | 58,53      | 117,37 | -58,84  | 587  | 2659    | 434    | 265       |
| Diciembre.....  |                |        | + 56,86 | 4051 |          |        | + 0,87  | 234  |            |        | -22,51  | 588  | 2699    | 434    | 253       |
| 1932.....       |                |        |         |      |          |        |         |      |            |        |         |      |         |        |           |
| Enero.....      |                |        | - 72,95 | 4009 |          |        | + 0,33  | 226  |            |        | - 7,32  | 588  | 2808    | 434    | 252       |
| Febrero.....    |                |        | - 90,57 | 3947 |          |        | + 5,26  | 221  |            |        | - 6,18  | 588  | 2942    | 434    | 249       |
| Marzo.....      |                |        | - 24,67 | 3986 |          |        | - 13,65 | 209  |            |        | - 2,69  | 588  | 3012    | 434    | 249       |
| Abril.....      |                |        | - 30,24 | 3956 |          |        | - 8,32  | 205  |            |        | + 26,15 | 588  | 3052    | 434    | 249       |
| Mayo.....       |                |        | -195,51 | 3717 |          |        | + 3,13  | 206  |            |        | + 16,97 | 608  | 3115    | 435    | 249       |
| Junio.....      |                |        | -206,05 | 3466 |          |        | + 7,14  | 198  |            |        | + 35,02 | 663  | 3218    | 435    | 249       |
| Julio.....      |                |        | - 7,14  | 3520 |          |        | - 13,72 | 183  |            |        | + 22,67 | 670  | 3221    | 435    | 249       |

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<br>Y<br>MESES | NUEVA YORK                  |                               |                            |                            |                              | LONDRES                     |                             |                           |                           |                             |
|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                    | Londres<br>cts. por<br>1 £. | Berlín<br>cts. por<br>1 R. M. | París<br>cts. por<br>1 Fr. | Roma<br>cts. por<br>1 Lira | Madrid<br>cts. por<br>1 Pta. | N. York<br>Dol. por<br>1 £. | Berlín<br>R. M. por<br>1 £. | París<br>Frs. por<br>1 £. | Roma<br>Liras por<br>1 £. | Madrid<br>Ptas. por<br>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                     |
| Paridad.....       | —                           | 23,82                         | 3,92                       | 5,26                       | 19,30                        | —                           | —                           | —                         | —                         | —                           |
| 1931.....          | 453,2342                    | 23,6323                       | 3,9199                     | 5,2061                     | 9,5392                       | 4,534631                    | 19,2298                     | 115,6281                  | 86,9851                   | 47,5472                     |
| Agosto.....        | 485,7725                    | 23,6575                       | 3,9196                     | 5,2304                     | 8,7964                       | 4,858340                    | 20,5002                     | 123,9234                  | 92,8646                   | 55,2566                     |
| Septiembre.....    | 453,1260                    | 23,4212                       | 3,9257                     | 5,1699                     | 8,9839                       | 4,535976                    | 19,3589                     | 115,5400                  | 87,7888                   | 50,7759                     |
| Octubre.....       | 388,9291                    | 23,2395                       | 3,9383                     | 5,1645                     | 8,9631                       | 3,887916                    | 16,7004                     | 98,6820                   | 75,3194                   | 43,3865                     |
| Noviembre.....     | 371,9934                    | 23,6771                       | 3,9201                     | 5,1548                     | 8,6137                       | 3,720100                    | 16,6775                     | 94,8560                   | 72,1250                   | 43,1710                     |
| Diciembre.....     | 337,3707                    | 23,6192                       | 3,9229                     | 5,1094                     | 8,3992                       | 3,394670                    | 14,2948                     | 85,9618                   | 65,9212                   | 40,1956                     |
| 1932.....          | —                           | —                             | —                          | —                          | —                            | —                           | —                           | —                         | —                         | —                           |
| Enero.....         | 343,1210                    | 23,6475                       | 3,9294                     | 5,0441                     | 8,3945                       | 3,431010                    | 14,4877                     | 87,3365                   | 67,9560                   | 40,8304                     |
| Febrero.....       | 345,6316                    | 23,7392                       | 3,9379                     | 5,1799                     | 7,7671                       | 3,457450                    | 14,5499                     | 87,7962                   | 66,8212                   | 44,4464                     |
| Marzo.....         | 363,9304                    | 23,7812                       | 3,9325                     | 5,1824                     | 7,5993                       | 3,631500                    | 15,2425                     | 92,2475                   | 69,9975                   | 47,6849                     |
| Abril.....         | 374,9994                    | 23,7427                       | 3,9430                     | 5,1493                     | 7,6942                       | 3,751923                    | 15,7543                     | 95,1754                   | 72,8629                   | 48,8389                     |
| Mayo.....          | 367,5140                    | 23,7947                       | 3,9468                     | 5,1491                     | 8,1169                       | 3,676060                    | 15,4356                     | 93,2163                   | 71,3436                   | 45,3391                     |
| Junio.....         | 364,6648                    | 23,6878                       | 3,9363                     | 5,1162                     | 8,2451                       | 3,649180                    | 15,3853                     | 92,6851                   | 71,3233                   | 44,2538                     |
| Julio.....         | 354,9564                    | 23,7176                       | 3,9207                     | 5,1009                     | 8,0518                       | 3,551920                    | 14,9577                     | 90,9013                   | 69,6322                   | 44,0432                     |
| Agosto.....        | 347,5721                    | 23,7838                       | 3,9187                     | 5,1144                     | 8,0608                       | 3,475240                    | 14,5890                     | 88,6729                   | 67,8916                   | 43,0635                     |

## Producción Mundial de Metales (en miles)

| AÑOS<br>Y<br>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    | 7,718,2 | 627,1 |
| 1931.....          | 1,362,1    | 148,9      | 1,009,0    | 1,381,1    | —       | —     |
| Agosto.....        | 111,4      | 12,3       | 76,1       | 113,4      | —       | —     |
| Septiembre.....    | 110,3      | 10,5       | 73,6       | 101,9      | —       | —     |
| Octubre.....       | —          | 10,9       | 75,5       | 111,7      | —       | —     |
| Noviembre.....     | —          | 9,7        | 72,5       | 107,3      | —       | —     |
| Diciembre.....     | —          | 10,9       | 71,7       | 109,8      | —       | —     |
| 1932.....          | —          | —          | —          | —          | —       | —     |
| Enero.....         | —          | 9,6        | 72,4       | 108,3      | —       | —     |
| Febrero.....       | —          | 7,5        | 67,8       | 98,7       | —       | —     |
| Marzo.....         | —          | 10,5       | 72,0       | 99,8       | —       | —     |
| Abril.....         | —          | 9,3        | 67,7       | 92,6       | —       | —     |
| Mayo.....          | —          | 9,6        | 66,0       | 102,6      | —       | —     |
| Junio.....         | —          | 7,8        | 62,7       | 92,6       | —       | —     |
| Julio.....         | —          | 5,5        | 61,5       | 87,1       | —       | —     |
| Agosto.....        | —          | 5,4        | 58,8       | 90,5       | —       | —     |

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    | COBRE                 |                      |                     | ESTAÑO  | ZINC    | PLOMO   | PLATA   | ORO       |
|-----------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                 | Electrol.<br>New York | Electrol.<br>Londres | Standard<br>Londres | Londres | Londres | Londres | Londres | Londres   |
| 1913.....       | 15,269                | ..                   | 68,335              | 201,679 | 22,746  | 18,743  | 27,563  | 77: 9,00  |
| 1920.....       | 17,456                | ..                   | 97,480              | 295,866 | 44,372  | 37,832  | 61,562  | 112:11,52 |
| 1921.....       | 12,502                | ..                   | 69,356              | 165,265 | 25,845  | 22,752  | 36,875  | 107: 0,50 |
| 1922.....       | 13,382                | ..                   | 62,123              | 159,450 | 30,033  | 24,097  | 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  | 34,000  | 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               | 55,553              | 288,953 | 28,513  | 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  |
| 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  |
| Agosto.....     | 7,292                 | 35,388               | 32,572              | 114,875 | 11,444  | 11,944  | 12,815  | 84:11,18  |
| Septiembre..... | 6,988                 | 36,148               | 31,503              | 117,813 | 11,571  | 11,932  | 14,101  | 91: 2,70  |
| Octubre.....    | 6,775                 | 41,000               | 34,957              | 126,932 | 12,733  | 13,227  | 17,153  | 106: 3,44 |
| Noviembre.....  | 6,558                 | 41,190               | 35,854              | 132,857 | 13,845  | 14,577  | 19,393  | 110: 8,96 |
| Diciembre.....  | 6,580                 | 44,409               | 38,273              | 138,909 | 14,361  | 15,188  | 20,023  | 122: 5,60 |
| 1932.....       | ..                    | ..                   | ..                  | ..      | ..      | ..      | ..      | ..        |
| Enero.....      | 7,060                 | 46,200               | 39,459              | 140,219 | 14,416  | 15,084  | 19,623  | 120: 4,35 |
| Febrero.....    | 5,965                 | 41,381               | 36,917              | 139,143 | 13,872  | 14,560  | 19,573  | 119: 8,36 |
| Marzo.....      | 5,763                 | 36,786               | 33,039              | 129,810 | 12,616  | 12,345  | 18,336  | 114: 1,33 |
| Abril.....      | 5,565                 | 34,190               | 29,943              | 108,935 | 11,670  | 11,223  | 10,923  | 110: 3,35 |
| Mayo.....       | 5,237                 | 32,833               | 28,548              | 122,286 | 12,432  | 10,673  | 16,868  | 112:10,04 |
| Junio.....      | 5,145                 | 30,841               | 26,872              | 114,530 | 11,548  | 9,608   | 16,844  | 113: 4,38 |
| Julio.....      | 5,053                 | 29,107               | 26,071              | 125,863 | 11,592  | 9,818   | 16,930  | 115:11,85 |
| Agosto.....     | 5,219                 | 34,784               | 31,401              | 142,017 | 13,594  | 11,349  | 18,000  | 118: 6,23 |

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 2/3 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

**Números Indices de Precios al por Mayor**

| AÑOS<br>Y<br>MESES | E. E.<br>U. U.          | G. BRE-<br>TAÑA        | ALE-<br>MANIA | PERU    | BEL-<br>GICA | FRAN-<br>CIA | INDIA                    | ITALIA                               | ES-<br>PAÑA | HO-<br>LANDA | JAPON             | NO-<br>RUE. | SUE-<br>CIA | DINA-<br>MARCA | SUIZA   |
|--------------------|-------------------------|------------------------|---------------|---------|--------------|--------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------|--------------|-------------------|-------------|-------------|----------------|---------|
|                    | Bureau<br>of La-<br>bor | Board<br>of Tra-<br>de | Oficial       | Oficial | Oficial      | Oficial      | Cal-<br>cutta<br>Oficial | Cons.<br>prov.<br>econ. di<br>Milano | Oficial     | Oficial      | Banco<br>de Japón | Oficial     | Oficial     | Oficial        | Oficial |
| 1913.....          | 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                   | 197,2                  | 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                   | 158,9                  | 16,620        | 189     | ..           | ..           | ..                       | ..                                   | 172         | 151          | 199,1             | 232         | 163         | ..             | 180,6   |
| 1924.....          | 140,5                   | 166,2                  | 137,3         | 192     | ..           | ..           | ..                       | ..                                   | 183         | 156          | 206,5             | 267         | 162         | ..             | 174,6   |
| 1925.....          | 148,3                   | 159,1                  | 141,8         | 202     | ..           | ..           | 178,9                    | 133                                  | 188         | 155          | 201,7             | 253         | 161         | 210            | 161,6   |
| 1926.....          | 143,3                   | 148,1                  | 134,4         | 203     | ..           | 141,1        | 166,5                    | 132                                  | 181         | 145          | 178,9             | 198         | 149         | 163            | 154,5   |
| 1927.....          | 136,7                   | 141,4                  | 137,6         | 203     | 123,2        | 130,4        | 166,5                    | 139                                  | 173         | 148          | 169,8             | 167         | 146         | 153            | 142,2   |
| 1928.....          | 138,5                   | 140,3                  | 140,0         | 192     | 121,5        | 131,0        | 163,1                    | 133,9                                | 168         | 149          | 170,9             | 157         | 148         | 153            | 144,6   |
| 1929.....          | 136,5                   | 136,5                  | 137,2         | 186     | 123,9        | 127,3        | 158,6                    | 130,5                                | 170         | 142          | 166,2             | 149         | 140         | 150            | 141,2   |
| 1930.....          | 123,8                   | 119,5                  | 124,6         | 178     | 108,4        | 112,5        | 132,8                    | 111,6                                | 172         | 117          | 136,8             | 137         | 122         | 130            | 126,5   |
| 1931.....          | 104,6                   | 104,1                  | 110,9         | 175     | 90,2         | 101,9        | 108,0                    | 92,4                                 | ..          | 97           | 115,6             | 122         | 111         | 114            | 109,7   |
| Julio.....         | 103,2                   | 102,2                  | 111,7         | 177     | 92,7         | 101,5        | 104,6                    | 91,5                                 | 175         | 97           | 115,5             | 120         | 110         | 110            | 109,5   |
| Agosto.....        | 103,3                   | 99,5                   | 110,2         | 174     | 89,8         | 99,1         | 103,5                    | 89,8                                 | 177         | 94           | 114,7             | 120         | 109         | 109            | 108,1   |
| Septiembre.....    | 102,0                   | 99,2                   | 108,6         | 174     | 86,7         | 96,0         | 102,4                    | 88,8                                 | 178         | 91           | 113,1             | 117         | 107         | 109            | 106,3   |
| Octubre.....       | 100,7                   | 104,4                  | 107,1         | 170     | 86,3         | 92,8         | 108,0                    | 88,9                                 | 175         | 89           | 111,0             | 119         | 108         | 113            | 106,4   |
| Noviembre.....     | 100,6                   | 106,4                  | 106,6         | 169     | 84,7         | 90,8         | 109,1                    | 88,5                                 | 176         | 89           | 111,1             | 119         | 110         | 117            | 106,2   |
| Diciembre.....     | 98,3                    | 105,8                  | 103,7         | 169     | 83,1         | 89,7         | 110,3                    | 86,8                                 | 177         | 85           | 114,1             | 122         | 111         | 119            | 103,1   |
| 1932.....          | ..                      | ..                     | ..            | ..      | ..           | ..           | ..                       | ..                                   | ..          | ..           | ..                | ..          | ..          | ..             | ..      |
| Enero.....         | 96,4                    | 105,8                  | 100,0         | 165     | 80,8         | 89,1         | 109,1                    | 85,9                                 | 176         | 84           | 120,5             | 123         | 109         | 118            | 101,4   |
| Febrero.....       | 95,0                    | 105,3                  | 99,8          | 163     | 80,5         | 90,6         | 109,1                    | 87,0                                 | 178         | 83           | 122,0             | 123         | 110         | 119            | 99,6    |
| Marzo.....         | 94,6                    | 104,6                  | 99,8          | 164     | 79,6         | 90,2         | 105,8                    | 86,6                                 | 180         | 82           | 119,8             | 122         | 109         | 117            | 98,7    |
| Abril.....         | 93,8                    | 102,4                  | 98,4          | 163     | 78,7         | 89,1         | 103,5                    | 85,3                                 | 181         | 80           | 116,4             | 120         | 109         | 115            | 97,7    |
| Mayo.....          | 92,3                    | 100,7                  | 97,2          | 164     | 75,8         | 88,9         | 100,1                    | 83,5                                 | 177         | 79           | 113,6             | 120         | 109         | 114            | 95,6    |
| Junio.....         | 91,5                    | 98,1                   | 96,2          | 175     | 74,1         | 86,3         | 96,8                     | 80,9                                 | 174         | 78           | 110,6             | 120         | 108         | 113            | 94,5    |
| Julio.....         | 97,7                    | 95,9                   | 95,9          | 176     | 73,8         | 87,3         | 97,9                     | 79,5                                 | ..          | ..           | 111,6             | 122         | 108         | 115            | 93,6    |
| Agosto.....        | 99,5                    | 95,4                   | 95,4          | ..      | 75,5         | 84,3         | ..                       | ..                                   | ..          | ..           | 117,7             | 123         | 117         | ..             | ..      |