

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año V N.° 57

Redacción cerrada el 30 de Noviembre de 1932

Noviembre

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



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El mes pasado debe calificarse como el período de la más honda depresión por que el país ha atravesado durante esta crisis. La estagnación completa de los negocios; la falta total de aliciente para toda actividad; la desorientación e inseguridad originadas por la continua baja de las divisas extranjeras, cuya causa no puede reconocerse en un mejoramiento sustancial de las circunstancias generales; el temor de una repercusión violenta en los precios, especialmente de los productos agrícolas que se destinan a la exportación; la reserva que observan los compradores en espera, aunque a nuestro juicio no del todo justificada, de una próxima baja general de los precios; todo ésto y otros factores más dan la nota característica de la situación general de la economía.

Constatamos los hechos que, por lo demás son corroborados por la estadística, sin analizar sus causas. Los problemas de nuestra economía son del dominio público. El Gobierno actual, por su carácter interino, no dispone de la facultad de tomar medidas decisivas. Nos encontramos en un período de transición y de espera. El Presidente electo asumirá el Mando Supremo el 24 de Diciembre. Las labores de la Comisión Calificadora de las elecciones del nuevo Congreso aún no han terminado. No habrá, por lo tanto, expectativas de que se emprenda algo decisivo en el terreno de la política económica antes del comienzo del año nuevo. Pero aún entonces no debe contarse con que se produzcan milagros. Sería falaz toda esperanza que no esté fundada en lo realmente posible, y ésto sólo puede ser el desarrollo de una política que, por la capacidad y sanos propósitos de los hombres de Gobierno, inspire confianza no sólo en el interior sino también muy particularmente en el extranjero. Esta política tiene que encaminarse necesariamente y en primer término hacia el equilibrio de los presupuestos de gastos públicos, base primordial para conjurar el peligro de una mayor desvalorización de la moneda.

El movimiento de los PRECIOS ha continuado al alza durante el mes de Octubre aun cuando con menor intensidad que en el mes anterior. Durante Noviembre se ha podido observar que los precios de algunos artículos que habían seguido a las altas cotizaciones de las divisas libres en los meses pasados, se redujeron para ajustarse más a la capacidad de compra del mercado, sin que por eso aumentara el interés de parte de los compradores. Por ahora estas reducciones se limitan a casos excepcionales y no se divisa todavía ningún efecto de la revalorización del peso en el mercado libre sobre los

precios al por menor. El movimiento de estos precios, en cuanto se refleja en el índice del costo de la vida, debería experimentar en los meses venideros una baja de carácter netamente estacional que, sin embargo, bien podrá ser totalmente neutralizada por las tendencias opuestas al alza derivada de la situación monetaria en los meses pasados. Una baja hasta cierto punto alarmante se ha producido en los precios de algunos productos agrícolas, especialmente de las lentejas que en el espacio de pocas semanas sufrieron un descenso de su precio en 25%. No creemos que este fenómeno pueda atribuirse, como algunos piensan, a falta de claridad o precisión del Tratado de Compensaciones con Francia; la causa hay que encontrarla más bien en la baja de las cotizaciones de las divisas en el mercado libre, ya que son estas cotizaciones las que determinan inmediatamente los precios de los productos de exportación.

El movimiento comercial en general ha sido durante los dos últimos meses extremadamente flojo. Si se descartan del valor de los giros bancarios y de las operaciones de canje en las Cámaras de Compensación las influencias que se deben al alza de los precios, puede constatar que el volumen de los negocios ha llegado al nivel más bajo registrado durante esta crisis.

En el COMERCIO EXTERIOR se ha producido durante Octubre una ligera reacción tanto en las importaciones como en las exportaciones. Por primera vez desde mediados del año pasado la estadística registra un saldo pasivo de la Balanza Comercial aunque sólo de 0,3 millones de pesos. Este hecho no debe de extrañar si se toman en cuenta las condiciones generales de nuestro comercio exterior. Es cierto que desde la implantación del Control de Cambios las importaciones se han mantenido a un nivel más bajo que las exportaciones, pero durante todo ese período ha podido observarse también que el saldo de la balanza comercial ha seguido reduciéndose más y más. Con todo hay que tomar en consideración que las cifras de la balanza comercial, tal como son registradas por la estadística, no representan valores efectivos. Considerables partes de los productos más importantes que constituyen nuestras exportaciones, como el salitre y el cobre, no regresan al país, de manera que la situación desfavorable de la balanza comercial no existe sólo desde el mes de Octubre, sino que es un hecho desde hace muchos meses atrás. En realidad, las LETRAS que compra el Banco Central a los exportadores, representan una parte muy pequeña del valor estadístico de

las exportaciones. Estas compras se han reducido de mes a mes, pero es interesante constatar que al mismo tiempo aumentaron considerablemente las COMPRAS DE ORO efectivo para llegar en los dos últimos meses a cifras superiores a las de las letras compradas. La siguiente comparación da una idea de la progresiva importancia que tiene el oro para proporcionar los medios con que el país tiene que efectuar sus pagos al extranjero:

	Letras compradas por el Bco. Ctr.	Equivalente del oro comprado por el Bco. Ctr.
Septiembre	US. \$ 452.894,16	US. \$ 279.085,20
Octubre	239.543,40	299.951,02
Noviembre	403.410,96	501.898,58

Es de advertir, sin embargo, que el oro comprado por el Banco Central sólo en parte proviene de la producción de minas y lavaderos; cerca de un 90% representa oro de chalonía.

La estagnación de los negocios se refleja claramente en el MERCADO DEL DINERO. En Octubre y Noviembre el Fisco contrató un crédito de 39,2 millones de pesos, es decir, la cuota que corresponde a los bancos comerciales de Santiago, en el crédito de 50 millo-

nes autorizados por el Decreto-Ley N.º 596. Además, contrató en el Banco Central 15 millones de pesos como primera cuota del préstamo total de 100 millones de pesos autorizados por el mismo decreto-ley. Como en la situación actual el mercado es incapaz de absorber ni aún la más mínima emisión adicional, se observa que hasta fines de Noviembre casi la mitad del dinero entregado al Fisco por concepto del crédito mencionado ha vuelto nuevamente a los bancos para incrementar sus depósitos y sus existencias en caja. Lo mismo habrá de suceder con todas las futuras emisiones ya autorizadas. A fines de Octubre el total del dinero en caja de los bancos y de la Caja Nacional de Ahorros fué de 370 millones de pesos, de los cuales más o menos 180 millones eran de excedente sobre el encaje legal. Mientras siga la depresión de los negocios en forma tan acentuada como en los dos últimos meses, resultará infructuosa toda tentativa de movilizar el dinero empozado en los bancos. No parece posible alcanzar ésto por una nueva y paulatina expansión de los créditos bancarios, hasta que se haya restablecido la normalidad en el mercado de las divisas.

CONVENCIÓN DE COMPENSACIÓN ENTRE CHILE Y FRANCIA

Publicamos a continuación el texto del Tratado de Compensación celebrado con Francia. Nos reservamos publicar en nuestro próximo Boletín algunos comentarios explicativos referentes a la materia de este tratado.

«Los infrascritos, Jorge Matte Gormaz, Ministro de Relaciones Exteriores de Chile, y Roger Drouin, Encargado de Negocios a. i. de Francia, debidamente autorizados por sus respectivos Gobiernos, han convenido en las estipulaciones siguientes:

Artículo 1.º El pago de los créditos que resulten exclusivamente de operaciones comerciales entre los dos países, se hará por medio del sistema de compensaciones (clearing). La compensación se hará en Chile por medio del Banco Central de Chile y en Francia de la Oficina de Compensación creada en la Cámara de Comercio de París de acuerdo con las disposiciones que se indican a continuación.

Art. 2.º Todo crédito comercial que provenga de la compra de mercaderías chilenas importadas en Francia, deberá ser liquidado por un depósito en francos franceses en la Oficina de Compensación de la Cámara de Comercio de París.

La Oficina de Compensación acreditará las sumas que reciba en una cuenta común sin

intereses, llamada cuenta «A», que dicha oficina abrirá a la orden del Banco Central de Chile.

Art. 3.º Todo crédito comercial que provenga de la compra de mercaderías francesas importadas en Chile deberá ser liquidado por un depósito en pesos chilenos, efectuado en el Banco Central de Chile.

El Banco Central de Chile acreditará las sumas necesarias en una cuenta común, sin intereses, llamada cuenta «A», que dicho Banco abrirá a la orden de la Oficina francesa de Compensación.

El Banco Central de Chile tendrá la facultad de rechazar nuevos depósitos en la cuenta «A», cuando el monto de las sumas depositadas en esa cuenta en Chile sea superior al equivalente de las sumas depositadas en la Oficina francesa de Compensación, deducción hecha del porcentaje fijado por el artículo 5.º pero aumentado en aquél que queda libre según los términos del artículo 8.º, sobre el monto de las importaciones de nitrato chileno.

Art. 4.º Cada Gobierno tomará, en cuanto le concierna, las medidas necesarias para obligar a sus importadores a emplear el sistema de la compensación. Se comprometen, además, a no aplicar ninguna medida que pueda dificultar el funcionamiento del «clearing».

Art. 5.º Para el pago de los créditos comerciales vencidos y no cancelados a la fecha en que entre en vigencia el presente acuerdo, se abrirá en el Banco Central de Chile y en la Oficina francesa de Compensación, una cuenta especial, llamada cuenta «B», en la cual deberán depositarse todas las sumas que provengan de la liquidación de esos créditos.

El saldo pendiente de los créditos que existan al momento de entrar en vigencia el presente acuerdo será amortizado en forma progresiva mediante la retención de cierta parte de las sumas depositadas. Ambos países contratantes tendrán libertad para aplicar a la liquidación de este saldo pendiente el porcentaje de entradas que le parezca corresponder a la situación de su comercio de exportación, porcentaje que no podrá exceder de 50%.

Art. 6.º El Banco Central de Chile y la Oficina francesa de Compensación deberán darse aviso recíprocamente, en los plazos que se fijen para este efecto, de los depósitos efectuados.

El aviso de recibo de un depósito deberá, por consiguiente, llevar las indicaciones de fecha y origen necesarias para permitir que se hagan los pagos correspondientes a los vendedores interesados.

En lo que se refiere a los nuevos créditos, el aviso de depósito deberá indicar el monto en francos franceses y el monto correspondiente en pesos para todas las operaciones hechas en Chile y el monto en francos franceses para los depósitos hechos en París. El Banco Central de Chile pagará y recibirá en pesos chilenos, sobre la base de las facturas extendidas en francos o convertidas a dicha moneda y aplicando un mismo tipo de cambio, así se trate de pagos a los exportadores o de depósitos de los importadores.

La Oficina francesa de Compensación recibirá en depósito en París, de los importadores franceses, las sumas en francos indicadas en las facturas de los exportadores chilenos y remitirá al Banco Central de Chile avisos de depósito en francos a favor de los exportadores chilenos. De esta manera, franceses y chilenos quedarán a cubierto de los riesgos del cambio, ya que venderán en moneda estable, y el Gobierno chileno, que recibe y paga al tipo de cambio del día fijado por él, conservará el control de su moneda.

Por lo que concierne a los créditos atrasados, los formulados en francos o en otra moneda estable conservarán el valor estipulado en el contrato y el deudor chileno queda autorizado para cancelar su obligación en el Banco Central de Chile sobre la base de sesenta y cinco pesos por cien francos, actual tipo oficial de cambio; dichos créditos atrasados serán liquidados en París por la Oficina de Compensación en la forma estipula-

da en el artículo 7.º, previo aviso del Banco Central de Chile. Los créditos atrasados formulados en pesos serán igualmente liquidados sobre la base del mismo tipo de cambio de sesenta y cinco pesos chilenos por cien francos.

Sin embargo, sólo se admitirán en la compensación, como créditos atrasados, aquellos cuyo valor haya sido depositado en Chile después del 20 de Julio de 1931 y que fueren declarados antes del 31 de Enero de 1933.

Para todos estos créditos, el Gobierno de Chile tendrá el derecho de exigir el depósito inmediato de los pesos chilenos correspondientes desde el momento en que entre en vigencia el presente acuerdo, y tendrá, asimismo derecho para exigir, en caso de que ya se hubiese hecho un depósito, el depósito del número exacto de pesos chilenos pagados o consignados, si ese número es superior a aquél que se obtuviere por la aplicación del tipo de cambio indicado más arriba.

Las deudas formuladas en monedas distintas de las nacionales de los países contratantes, serán convertidas en Chile en pesos chilenos y en francos franceses en Francia, al tipo de cambio del día del depósito.

En caso de que en el país del comprador y por una transacción comercial, se hayan hecho depósitos a favor del vendedor extranjero en una cuenta bloqueada a nombre del vendedor, o bien en manos de terceros que se considere como mandatarios,—bancos, notarios, abogados, agentes de los Gobiernos interesados, cónsules, agregados comerciales,—ambos organismos de «clearing», previa presentación de los documentos correspondientes, se declaran, desde luego, dispuestos a acordar todas las autorizaciones necesarias para el traspaso de esos créditos a la cuenta común «B» en el país del comprador.

Art. 7.º Los pagos hechos a los vendedores por los dos organismos acreditados para ello, deberán, en principio, efectuarse de acuerdo con el orden cronológico de los depósitos de que habla el artículo 6.º y bajo reserva de las disposiciones establecidas en el artículo 5.º, y dentro de los límites de las disponibilidades de las cuentas comunes antedichas. Los pagos de las exportaciones francesas los hará la Oficina francesa de Compensación y los de las exportaciones chilenas el Banco Central de Chile.

La liquidación de los saldos se hará cada seis meses por depósitos en la cuenta «B» de todas las disponibilidades de la cuenta «A» que quedaran sin emplearse. La liquidación de los saldos no empleados de la cuenta «B» se hará sesenta días después de la liquidación de los saldos de la cuenta «A».

Art. 8.º A título excepcional y en cuanto concierne al salitre únicamente, pues todos los demás productos entran por su totalidad

en la compensación, se mantendrá en una cuenta especial en francos franceses, a la libre disposición de los vendedores en el Banco Central de Chile, un porcentaje de 60%, calculado sobre el precio CIF y disminuido en el monto de lo depositado en la Caja de Recuperación.

El monto de las importaciones en Francia de productos agrícolas chilenos entrará íntegramente en la cuenta «A».

Art. 9.º Si en las relaciones comerciales entre una firma exportadora de productos chilenos y una firma exportadora de productos franceses se presentara la posibilidad de una compensación resultante de operaciones de compra y venta, los dos organismos de «clearing» interesados autorizarán, en cuanto sea posible, esa compensación; pero cada caso será objeto de una decisión especial tomada de común acuerdo.

Art. 10. El presente acuerdo entrará en vi-

gencia el 21 de Noviembre en curso y podrá ser denunciado con aviso previo de seis meses.

En caso de que pareciera necesaria una modificación de las presentes disposiciones, se podrá iniciar inmediatamente negociaciones para determinarla, quedando entendido que, hasta la celebración de un acuerdo sobre ese punto, los negocios concertados o los depósitos que se hubieren hecho en las condiciones del presente acuerdo serán siempre liquidados conforme a sus disposiciones.

En Fé de lo cual, los infrascritos Plenipotenciarios firman y sellan la presente Convención en doble ejemplar, escrito en los idiomas español y francés.

Hecho en Santiago, a los 11 días del mes de Noviembre del año 1932.

(Fdo.).—JORGE MATTE GORMAZ (L. S.).

(Fdo.).—ROGER DROUIN (L. S.).

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

COBRE

Aun cuando la producción de las minas de cobre del país, ha sido durante Octubre inferior en 833 toneladas a la de Septiembre, por haber bajado la producción de la planta de Potrerillos al nivel que ha tenido durante los últimos meses y que sólo excepcionalmente subió en Septiembre, como lo explicamos en nuestro Boletín anterior, la producción total se mantiene por sobre la cifra que ha tenido últimamente. Contribuye a este aumento una mayor producción en los minerales de «El Teniente».

Producción de Cobre
(En toneladas métricas)

FECHAS	Chuquibambilla	Potrerillos	El Teniente	Naltagua	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	17.912 (1)
1928 * * *	10.044	3.961	8.250	463	23.161 (1)
1929 * * *	11.363	6.195	6.665	512	25.265 (1)
1930 * * *	6.737	3.571	6.123	403	17.333 (1)
1931 * * *	6.459	3.175	7.845	496	17.975 (1)
1931, 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.	3.825	1.134	4.988	514	10.261
Febrero.	3.821	1.134	4.980	477	10.221
Marzo.	3.827	1.134	4.024	468	9.253
Abril.	2.876	794	3.173	404	7.247
Mayo.	2.879	794	3.174	452	7.299
Junio.	2.874	794	3.174	371	7.124
Julio.	2.879	790	3.174	319	6.969
Agosto.	2.876	—	3.174	310	6.951
Septiembre.	2.881	1.679	4.081	310	8.951
Octubre.	2.877	793	4.082	369	8.118

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

El número de obreros y empleados ocupados en la industria del cobre durante Octubre ha sido de 9.121, en comparación con 9.339 en Septiembre.

El precio del cobre electrolítico en el mercado de Nueva York experimentó en el curso del mes de Noviembre una pequeña alza, y fué en la última semana de 5.212 centavos oro por libra, comparado con 5.150 en la misma fecha del mes anterior. El precio del cobre para la reexportación fué a fines de Noviembre de 5.135 contra 5.025 a fines de Octubre.

CARBÓN

Producción de Carbón
(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual.	130,0	—
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, Octubre.	94,4	87,1
Noviembre.	52,6	46,4
Diciembre.	67,0	60,4
1932, Enero.	52,5	46,5
Febrero.	84,9	58,5
Marzo.	93,5	86,5
Abril.	84,8	77,9
Mayo.	87,3	80,3
Junio.	88,9	81,8
Julio.	80,7	78,6
Agosto.	88,5	80,9
Septiembre.	104,3	86,1
Octubre.	104,4	97,6

La producción de carbón en el país que de Agosto a Septiembre subió en más de 5 mil

toneladas, ha continuado aumentando y de Septiembre a Octubre ha experimentado un alza de algo más de 10 mil toneladas. Con esto ha llegado a una cifra superior a la producción que ha habido desde Agosto del año pasado. Puede atribuirse este aumento a la posibilidad que existe de que algunas industrias se vean obligadas a reemplazar el uso del petróleo por carbón, dadas las dificultades que encuentran para obtener las letras de cambio para la importación de este combustible.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La PRODUCCION industrial que durante Septiembre experimentó una muy pequeña tendencia a la baja ha vuelto a subir nuevamente y se observa en algunas de las industrias que se toman en cuenta para calcular el índice de producción una reacción favorable bastante marcada. La producción de cemento ha subido en 76,6 puntos, la de cartón en 70,8 puntos. Aumentó, igualmente, la producción de todas las clases de vidrios, de la cerveza, de los paños y de algunas clases de calzado. La producción de coke y fósforos

que desde Agosto había empezado a disminuir ha continuado bajando, lo que es propio de la estación, también ha sido inferior la producción de jabón y ha continuado igualmente la disminución en la producción de azúcar, la que empezó en Agosto de este año.

Obedeciendo a influencias estacionales ha bajado nuevamente este mes el índice general de Luz y Fuerza.

El índice de VENTAS industriales de las Industrias Fabriles, que después de descender de Abril a Junio, manteniéndose, sin embargo, por sobre el nivel que tuvo durante todo el segundo semestre del año pasado, volvió a subir en Julio y ha continuado su movimiento de alza hasta Septiembre. Durante Octubre, aun cuando no se cuenta con el índice general, puede estimarse que continuará una ligera alza de las ventas, pues se observa un aumento en las de alquitrán, azúcar, calzado general y para niños, cartón, cerveza, todas las clases de papel y en especial el de imprenta, el que en comparación con el año pasado ha subido en 67,7% y vidrios a excepción del vidrio verde oscuro. Han bajado en proporción de cierta importancia las ventas de fósforos, jabón bruto y paños.

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

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCION							VENTAS						
	1930		1931		1932			1930		1931		1932		
	Oct.	Oct.	Junio	Julio	Agto.	Sept.	Oct.	Oct.	Oct.	Junio	Julio	Agto.	Sept.	Oct.
A. Industrias Fabriles.....	119,1	75,9	95,2	99,2	102,9	102,8	—	109,2	80,6	91,9	96,5	107,6	112,7	—
Alquitrán.....	121,1	112,9	154,7	168,0	175,7	155,4	157,1	277,9	44,5	125,6	196,6	207,2	110,3	154,2
Azúcar.....	158,0	123,2	95,0	110,8	104,1	100,6	99,2	149,6	150,7	98,4	123,3	104,0	105,7	107,0
Calzado (general).....	87,9	27,4	39,1	68,0	72,2	70,6	74,9	77,1	27,6	54,2	58,8	72,9	70,7	72,0
a) para hombres.....	70,2	15,4	62,5	65,8	60,6	57,2	53,6	51,8	18,7	50,7	55,4	64,0	57,6	53,1
b) para mujeres.....	68,3	34,1	80,1	84,1	89,6	91,4	103,7	60,9	23,0	70,0	79,2	91,2	97,9	101,4
c) para niños.....	135,4	46,6	57,4	61,2	82,7	82,8	81,1	132,9	48,5	50,9	51,5	94,2	78,3	75,7
Cartón.....	169,0	0,0	76,1	42,1	59,4	132,2	203,0	111,1	35,2	107,9	75,8	183,7	158,5	191,7
Cemento.....	139,7	2,6	70,5	70,6	78,7	73,8	159,4	138,9	94,0	53,7	63,5	90,4	119,2	96,9
Cerveza.....	132,6	99,7	45,5	62,1	79,7	99,8	116,5	112,4	81,2	41,4	44,1	59,7	94,7	103,0
Coke.....	101,3	29,3	102,8	108,9	108,2	99,5	92,6	85,1	78,2	101,4	115,0	118,2	107,0	104,7
Fósforos.....	125,8	53,2	109,9	108,1	123,3	122,0	99,2	96,4	106,1	75,2	225,1	80,8	24,6	—
Jabón bruto.....	114,4	93,4	77,8	64,1	97,6	120,5	79,6	114,3	91,6	75,6	61,3	100,0	126,8	72,9
Lana para tejer.....	101,7	209,8	430,5	427,1	349,6	359,7	310,0	67,4	160,9	390,0	419,0	341,6	291,1	237,0
Paños.....	94,7	43,8	108,1	100,2	109,4	114,3	121,9	58,9	25,5	82,0	114,5	122,4	125,1	85,1
Papel general.....	167,2	95,9	222,5	210,2	254,9	245,1	242,9	116,4	193,6	264,3	221,9	259,3	258,2	277,9
a) para escribir e imprenta.....	167,7	63,1	237,4	227,2	290,2	304,1	293,7	78,3	236,7	323,6	214,4	278,2	258,6	293,0
b) para envolver.....	166,8	130,0	210,8	198,4	225,4	193,3	203,0	141,4	164,9	224,9	226,8	250,1	191,5	192,1
Productos de tabaco (general).....	95,0	78,5	105,0	102,2	107,1	95,0	—	103,9	68,9	100,2	99,0	108,5	104,4	—
a) cigarros.....	108,8	100,5	125,5	114,6	126,7	94,8	—	99,1	99,6	119,2	114,0	139,5	149,1	—
b) cigarrillos.....	95,3	77,7	108,3	107,7	107,1	98,3	—	104,8	63,0	102,5	90,5	108,9	123,0	—
c) paquetes de tabaco.....	74,5	77,8	58,7	54,1	85,1	93,6	—	85,5	70,8	50,4	75,6	87,7	90,7	—
Vidrio (general).....	200,9	44,4	91,0	88,4	65,5	66,7	95,5	135,6	62,0	117,6	48,3	60,5	83,3	97,6
a) vidrio blanco.....	247,2	12,7	193,4	185,0	127,1	161,3	160,3	225,2	114,6	408,1	130,6	151,9	98,8	274,6
b) vidrio semi-blanco.....	0,0	27,6	211,0	195,2	158,4	181,4	231,0	10,7	29,0	27,1	45,4	56,2	73,6	73,6
c) vidrio verde-oscuro.....	208,7	65,6	2,1	1,2	3,4	13,4	16,4	148,8	53,9	13,6	8,4	16,4	23,9	21,6
B. Luz y Fuerza (*).....	118,1	97,0	123,6	122,5	124,9	117,6	116,4	118,1	97,0	123,6	122,5	124,0	117,6	116,4
Gas.....	124,3	116,5	132,7	140,9	140,1	129,7	130,5	124,5	116,5	132,7	140,9	140,1	129,7	130,5
Energía Eléctrica.....	117,7	95,9	122,9	121,2	122,8	116,7	115,3	117,7	95,5	122,9	121,2	122,8	116,7	115,3
Índice General A y B.....	119,0	78,1	99,1	102,7	105,9	104,9	—	110,5	83,0	96,3	100,4	110,0	113,4	—

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

C. MERCADO DEL TRABAJO

BOLSA DE TRABAJO

Continúa aumentando el número de obreros que solicitan trabajo en la Inspección

General de Trabajo. Durante Septiembre el número de obreros registrados alcanzó a 103.504 y sólo fueron contratados 4.358, cifra ésta última que es inferior a la de los 3 meses anteriores.

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, Octubre.....	40.044	8.849	21,1%
Noviembre.....	47.345	5.789	12,2%
Diciembre.....	55.733	17.780	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	4.283	4,7%
Julio.....	96.780	4.926	5,1%
Agosto.....	101.615	5.973	5,9%
Septiembre.....	101.202	5.611	5,5%
Octubre.....	103.504	4.358	4,2%

JORNALES

El índice de los jornales pagados en el país ha bajado nuevamente en Septiembre, después de experimentar una pequeña alza en

los meses de Julio y Agosto. En comparación con el mes de Septiembre del año pasado el índice ha subido en 4,2 puntos.

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	78,0	71,2
Agosto.....	102,2	122,2	123,7	70,9	68,8
Septiembre.....	110,5	134,4	127,0	62,7	66,9
Octubre.....	113,2	134,7	115,6	64,2	
Noviembre.....	114,3	142,7	125,9	65,6	
Diciembre.....	133,6	165,0	115,2	67,6	
Promedio mensual.....	105,1	136,3	127,9	134,4	

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

COMERCIO AL POR MENOR

El índice del volumen de las ventas al por menor en las grandes casas comerciales de Santiago, aunque se mantiene a un nivel superior al que ha tenido durante todo el presente año y también en 1931, experimentó de Septiembre a Octubre una baja de cerca de 10 puntos, la que se observa especialmente en los artículos de tienda. Este descenso, se debe a una disminución del volumen de

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, 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	33,6	45,2
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	90,3	72,7
Agosto.....	78,9	85,7	80,5
Septiembre.....	90,7	97,6	92,3
Octubre.....	77,8	97,3	82,2

NOTA: Comprende 21 casas comerciales que representan 87 establecimientos.

las ventas que está condicionado por influencias estacionales, a las cuales este año seguramente se han agregado otras que dicen relación con la baja de las divisas extranjeras en el mercado libre. El público ante este hecho y en la esperanza de una baja de los precios, ha observado cierta reserva en sus compras. En general, puede observarse que las ventas tanto al por mayor como al por menor en el mes de Octubre han sido muy flojas.

COSTO DE LA VIDA

A diferencia de años anteriores en que el índice del costo de la vida, obedeciendo a influencias estacionales, iniciaba generalmente en Octubre una tendencia descendente que se prolongaba más o menos hasta Marzo, este año el costo de la vida en Santiago ha continuado su movimiento de alza. Así vemos que aunque ésta no ha sido tan pronunciada como el mes anterior, ha subido el índice general en 3,5 puntos. Comparado con el mismo mes del año pasado este aumento es de 25,9 puntos, o sea 24,8%. El mayor aumento en los grupos parciales que forman este índice se observa en el grupo de vestuario, el que comparado con el año pasado ha subido en 74,0 puntos, o sea en 76,3%; le sigue el grupo alimenticio con un aumento de 28,8% debido especialmente al alza de los precios de los productos importados como té, café, arroz, etc. El grupo combustible y luz ha subido en el mismo período en 23,4%.

Como ya lo manifestamos, hemos entrado en una época del año en que por regla gene-

ral a causa de la baja de los precios de los artículos alimenticios nacionales, el índice del costo de la vida experimenta un descenso, sin embargo, en el año en curso y debido a las circunstancias anormales existentes como consecuencia de la inflación monetaria, no puede esperarse que se produzca una baja estacional muy marcada en los meses que vienen, ya que estas circunstancias anormales parece que serán más poderosas que las influencias estacionales e impedirán que el índice siga su movimiento habitual.

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
1921					
Octubre.....	105,6	88,9	96,9	113,4	104,2
Noviembre.....	108,5	87,8	96,9	113,3	103,2
Diciembre.....	110,4	88,1	96,9	113,2	105,0
1922					
Enero.....	95,1	86,6	98,1	102,8	95,8
Febrero.....	92,0	88,1	98,1	102,6	95,5
Marzo.....	95,7	91,1	112,3	102,8	99,6
Abril.....	97,1	97,1	120,8	102,9	100,0
Mayo.....	102,9	97,8	125,6	103,5	105,4
Junio.....	107,1	99,0	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	154,4	104,2	126,9
Octubre.....	139,9	109,7	170,9	106,3	130,1

PRECIOS AL POR MAYOR

El alza ininterrumpida que vienen experimentando desde comienzos del presente año todos los grupos que forman el índice de los precios al por mayor, a excepción del de productos mineros que ha sufrido ciertas alterativas, ha continuado durante Octubre. En el grupo de productos agropecuarios han participado en el alza todos los productos que se consideran para calcularlo, y en el de productos industriales ha sido más marcado el aumento de los productos alimenticios y de los tejidos.

Índices de precios al por mayor (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agro- pecuarios	Prod. mine- ros	Prod. in- dus- triales	Prod. im- por- tados	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, ".....	170,9	123,6	186,9	196,9	166,9
1931, ".....	134,4	101,4	189,2	193,5	152,2
1931, 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	82,6	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	151,0
Marzo.....	140,7	72,7	204,2	260,9	164,2
Abril.....	155,6	68,2	216,4	321,0	199,8
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.....	218,7	126,1	249,8	398,1	239,6
Septiembre.....	270,3	136,6	283,6	480,2	281,6
Octubre.....	286,3	132,8	304,6	498,7	293,9

La inflación se manifiesta en este índice desde Octubre del año pasado. En el curso de 12 meses los índices parciales han subido en las siguientes proporciones: productos agropecuarios, 131,4%, productos mineros, 58,7%, productos industriales, 70,3%, productos importados, 155,5% y el índice total general, 106,5%.

B. COMERCIO EXTERIOR

Las EXPORTACIONES, aunque reaccionaron ligeramente durante Octubre, se han mantenido en el bajo nivel a que llegaron el mes anterior.

Continuaron en este mes las bajas de las exportaciones de productos de la ganadería e industrias alimenticias, pero aumentaron en cambio las de productos de la minería, entre los que han tenido mayor importancia las exportaciones de cobre, ya que las de salitre continúan muy reducidas. Un alza excepcional se observa en las exportaciones de productos de las industrias textiles.

Por primera vez desde Julio del año pasado las IMPORTACIONES han vuelto a ser superiores a las exportaciones. Aumentaron en el curso de este mes las importaciones de productos de la minería, productos naturales, de la agricultura, éstos últimos a causa de las importaciones de trigo; industrias alimenticias, textiles y maquinarias, útiles y herramientas para las industrias.

Comercio Exterior

(Sin numerario y metales preciosos, en millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exportación	Importación
1920, Promedio mensual.....	196,6	110,1
1921, ".....	199,8	92,0
1922, ".....	94,2	59,3
1923, ".....	135,5	82,3
1924, ".....	151,3	90,8
1925, ".....	156,3	100,7
1926, ".....	121,9	107,4
1927, ".....	137,9	88,4
1928, ".....	161,6	99,7
1929, ".....	190,2	133,4
1930, ".....	110,5	116,4
1931, ".....	68,6	59,1
1931, Octubre.....	55,0	36,5
Noviembre.....	36,3	32,9
Diciembre.....	60,3	32,0
1932, Enero.....	51,1	24,8
Febrero.....	52,3	25,9
Marzo.....	32,2	28,6
Abril.....	45,5	20,2
Mayo.....	17,2	6,9
Junio.....	24,6	18,2
Julio.....	25,6	13,1
Agosto.....	30,0	13,0
Septiembre.....	16,6	17,3
Octubre.....	17,0	17,3

Este aumento de las importaciones puede atribuirse, en parte, al mayor número de autorizaciones que ha concedido la Comisión de Control de Cambios en estos últimos períodos, distribuyendo las disponibilidades que le fueron entregadas por el Banco Central

de acuerdo con los Decretos-Leyes N.º 295 y 646, que autorizaron a esta Institución para anticipar a la Comisión 15 millones de pesos oro de sus reservas en el exterior.

La Balanza Comercial arroja para Octubre un saldo pasivo de 0,3 millones de pesos, pero para juzgar la importancia no sólo de este saldo sino también de los saldos activos de los meses anteriores debe considerarse que una parte importante del valor de las exportaciones no vuelve al país. Así, por ejemplo, la Compañía de Salitre de Chile, desde mediados de Julio del año en curso, no ha podido vender ni una sola letra al Banco Central, y lo que entra al país del equivalente del cobre exportado es una suma muy reducida que corresponde en término medio a un valor de 300 mil dólares mensuales.

En realidad el saldo pasivo de la Balanza Comercial, ha existido, no desde Octubre como lo indican las cifras estadísticas, sino desde varios meses atrás.

Publicamos a continuación un gráfico que se refiere al movimiento de nuestro Comercio Exterior durante los años 1928 a 1932.



El total de las exportaciones e importaciones en millones de pesos oro de 6 d durante esos años es el siguiente:

Año	Exportación	Importación
1928	1.940,1	1.200,0
1929	2.293,7	1.617,6
1930	1.339,1	1.400,1
1931	823,5	708,8
1932	310,0	210,0

Las cifras correspondientes al año 1932 son una estimación.

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Según los informes que han proporcionado los Agrónomos Provinciales del país, el estado de la agricultura ha sido durante el mes de Noviembre, más o menos el siguiente: El tiempo se ha presentado variable en la mayor parte de las regiones. Las SIEMBRAS DE CEREALES, tan atacadas por el povillo, han experimentado una franca mejoría. En Colchagua se ha iniciado la siega.

En el transcurso del mes se prosiguió la siembra de CHACARAS. La germinación se ha producido en buenas condiciones, sin embargo, se han anunciado algunos daños causados por el gusano, el polvillo, las liebres, etc. Respecto a las superficies que serán sembradas en esta temporada, los Agrónomos han dado las siguientes apreciaciones de los posibles aumentos o disminuciones:

	Aconcagua	Talca	Maule	Nuble	Bío-Bío	Cautín	Chiloé
Papas	-30%	+7%	+50%	+20%	Igual	+10%	+80%
Frijoles	+20%	+5%	+20%	+30%	+10%	+15%	—
Maíz	+20%	Igual	+10%	+10%	+5%	—	—
Lentejas	+300%	Igual	+100%	+5%	+20%	+15%	—
Avena	Igual	-10%	Igual	+2%	+8%	+6%	—
Garbanos	+100%	Igual	+100%	Igual	Igual	—	—

Como estas apreciaciones han sido impartidas muy prematuramente es muy probable que en adelante experimenten grandes variaciones; sin embargo, ya se puede ver que

nos encontramos ante una siembra de chacaras superior a la del año anterior.

Las PLANTACIONES FRUTALES presentan en esta temporada menor carga que en el año pasado. El estado de los VINEDOS es satisfactorio, salvo en aquellas regiones donde han sido dañados por las heladas.

Los PASTOS naturales y de riego han estado, a excepción de las provincias de Maule, Concepción y Cautín, en condiciones muy favorables.

CEREALES

Hasta el 15 de Noviembre se ha mantenido el PRECIO DEL TRIGO bastante bajo en las plazas de Buenos Aires, Liverpool y Chicago.

	Noviembre 15 1931	Octubre 15 1932	Octubre 31 1932	Noviembre 15 1932
	(100 kilos en pesos)			
Santiago	42,—	65,—	80,—	88,—
Buenos Aires	15,60	14,20 (28,40)	13,40 (26,80)	12,75 (25,50)
Liverpool	18,80	16,55 (33,10)	16,15 (32,30)	15,85 (31,70)
Chicago	17,10	14,70 (29,40)	13,40 (26,80)	14,— (28,—)

Según los informes que hemos recibido, parece que el precio conservará durante algún tiempo este nivel debido a que el mercado mundial de este grano se encuentra sometido a una activa competencia de los

países exportadores, especialmente de Canadá, Argentina y Australia, y a que la demanda de parte de los países importadores se ha presentado bastante floja. Esto último obedece, en gran parte, a las excelentes cosechas obtenidas en el continente europeo.

El Instituto Internacional de Agricultura de Roma ha dado a conocer por medio de su revista «Bulletin Mensuel de Statistique Agricole et Commerciale», de Septiembre último, un importante cálculo sobre los resultados de las cosechas de trigo del hemisferio norte, del cual hemos obtenido los datos que insertamos a continuación.

En los países europeos no exportadores de trigo, los rendimientos de las cosechas han sido bastante elevados, y, en general, superiores a los de 1931 y también al promedio del quinquenio precedente. En efecto, en los cuatro principales países productores, —que en conjunto representan más de la mitad de la producción de Europa,— se han visto los siguientes rendimientos, en quintales métricos por hectárea:

	Promedio 1926-30	1931	1932
Alemania.....	19,9	19,5	22,2
España.....	8,9	8,0	10,9
Francia.....	14,0	13,8	16,8
Italia.....	12,4	13,8	14,7

Es un hecho que en Alemania, España, Estonia, Finlandia, Italia, Países Bajos, Portugal, Suecia, Suiza y Checoslovaquia ha habido una producción sumamente abundante. En otros países, tales como Austria, Bélgica y Francia, la producción de trigo ha sido de las mayores que se han registrado dentro de los últimos veinte años.

Una situación completamente diferente es la que se ha presentado en los países exportadores de la Europa Oriental, Bulgaria, Hungría, Polonia, Rumania y Yugoslavia, donde los rendimientos por hectáreas han sido, como se indica en seguida, escasos, a causa del polvillo y de otros daños que han sufrido las sementeras:

	Promedio 1926-30	1931	1932
Bulgaria.....	10,7	33,9	12,5
Hungría.....	14,0	12,2	10,1
Polonia.....	12,4	12,5	8,9
Rumania.....	9,8	10,6	7,0
Yugoslavia.....	11,2	12,3	8,3

En estos cinco países, la producción de trigo ha sido inferior en más o menos 40 millones de quintales a la de 1931 y en 20 millones de quintales al promedio de los cinco años precedentes. Esto obedece, como ya lo hemos dicho, a los bajos rendimientos y a la notable reducción de las extensiones sembradas con este cereal. Sin embargo, con la excelente producción de los demás países europeos, esta merma no ha sido solamente contrarrestada, sino que se ha ob-

tenido en el continente una producción mayor en 19 millones de quintales a la de 1931, y también superior en 38 millones de quintales al promedio de los años 1925-31.

La producción total de trigo de Norte América ha resultado inferior en 7 millones de quintales a la de 1931 y en 19 millones de quintales al promedio de 1925-31.

Producción de trigo
(En millones de quintales)

Años	Europa (23 países)	Norte América (3 países)	Asia (4 países)	África (3 países)	Totales
1925.....	378	294	101	20	796
1926.....	327	340	103	17	787
1927.....	342	373	106	18	839
1928.....	378	466	92	20	896
1929.....	390	306	102	21	819
1930.....	367	353	122	17	859
1931.....	386	331	109	19	845
1932.....	405	324	106	19	854
Promedio: 1925-31 ..	367	343	105	19	834

Finalmente, se ha anunciado que en África y Asia no ha habido en la producción de trigo variaciones de importancia.

En resumen, se puede decir que la producción total de trigo del hemisferio norte, sin comprender a Rusia y a la China, sobrepasa en 1932 en más o menos 10 millones de quintales a la anterior y en 20 millones de quintales al promedio de los años 1925-31.

En los países del hemisferio sur, Argentina y Australia, las expectativas indican claramente un aumento de la producción en la campaña 1932-33.

En efecto, las cifras oficiales que hemos recibido de Argentina asignan a ese país una siembra de trigo de 8.009.000 hectáreas contra 6.999.000 de 1931 y de 8.297.920 hectáreas correspondientes al promedio del quinquenio 1927-31. En Australia ha sido aumentada también la superficie de las siembras, y hasta la fecha, las condiciones de ellas se presentan favorables.

Durante Noviembre se ha animado algo en EL PAÍS el mercado del trigo. Las transacciones efectuadas han sido de preferencia de productos de la próxima cosecha con contratos a fijar precio. El trigo de entrega en el mes de Diciembre se ha cotizado a \$ 70 los 100 Kg., sin saco, puesto en provincia y a \$ 65 los 100 Kg., sin saco, puesto en provincia el que sea entregado en Enero.

Según los datos que ha publicado el Instituto Internacional de Agricultura de Roma, que representan, sin comprender a Rusia, alrededor del 85% de la producción de CEBADA del hemisferio norte, hemos confec-

cionado el cuadro que acompañamos a continuación:

Producción de cebada

(En millones de quintales)

Años	Europa (21 países)	Norte América (2 países)	Asia (3 países)	África (4 países)	Totales
1925.....	121	61	30	22	234
1926.....	123	57	29	15	224
1927.....	119	74	29	17	239
1928.....	134	102	28	22	286
1929.....	150	83	31	22	286
1930.....	139	96	29	18	282
1931.....	125	58	29	21	233
1932.....	144	85	27	18	274
Promedio: 1925-31..	130	76	29	20	255

La cosecha europea de este producto ha sido satisfactoria en 1932, superior en 19 millones de quintales a la de 1931 y mayor en 14 millones de quintales al promedio de los años 1925-31. Igual cosa ha sucedido en Norte América, no así en Asia y África donde ha habido una sensible reducción.

Como se puede apreciar en nuestro cuadro, la producción de cebada del hemisferio septentrional ha sido en 1932 superior en 41 millones de quintales a aquella de la temporada anterior y en 19 millones de quintales al promedio de los años 1925-31.

En CHILE, el mercado de la cebada se ha mantenido inactivo. Solo ha habido interés por celebrar contratos de productos de la nueva cosecha a fijar precios.

Hasta mediados de Noviembre continuó en el mercado mundial de la AVENA el descenso del precio de este producto.

	Noviembre 15 1931	Octubre 1932	Octubre 31 1932	Noviembre 15 1932
		(100 kilos en peso)		
Talcahuano (Chile).....	16,—	53,—	56,—	55,—
Buenos Aires.....	15,80	11,20 (22,40)	10,45 (20,90)	9,60 (19,20)
Liverpool.....	18,45	12,65 (25,30)	12,45 (24,90)	12,— (24,—)
Chicago.....	14,50	8,90 (17,80)	8,80 (17,60)	9,55 (19,10)

Este movimiento obedece, probablemente, al aumento de la producción de este grano en los países del hemisferio septentrional. Las cifras que presentamos en el cuadro que figura a continuación corresponden, sin incluir a Rusia, a más o menos el 85% de la producción total del hemisferio en referencia.

En Europa, el aumento de la cosecha ha sido en comparación con 1931, de más o menos 13 millones de quintales y de 34 millones de quintales en Norte América; es decir, entre ambos continentes se ha acrecentado

la producción en 47 millones de quintales, aproximadamente, y en 12 millones de quintales al promedio de los años 1925-31.

Producción de avena

(En millones de quintales)

Años	Europa (21 países)	Norte América (2 países)	Asia y África (4 países)	Totales
1925.....	169	267	3	439
1926.....	182	225	2	409
1927.....	174	226	2	402
1928.....	192	261	3	456
1929.....	210	206	3	419
1930.....	174	251	3	428
1931.....	171	212	2	385
1932.....	184	246	2	432
Promedio: 1925-31..	182	235	3	420

Durante los últimos años se ha visto que en las cosechas de cereales del país se han producido rendimientos bastantes bajos. Este hecho, tan desfavorable para nuestra economía, se puede apreciar, claramente, en el gráfico que presentamos en seguida, el cual ha sido diseñado a base de los rendimientos de las cosechas de trigo, cebada y avena efectuadas en los últimos 23 años.

En las curvas que corresponden a los rendimientos de los granos en referencia se observa que a partir del año 1910 han tenido una indudable tendencia al descenso, hasta señalar en 1931, el punto más bajo de los que se haya registrado.



Como las curvas, especialmente la correspondiente a la cebada, tienen fuertes oscilaciones que impiden ver sin esfuerzo el nivel que ellas tienen, hemos agregado en nuestro gráfico el trend general de este mo-

vimiento, el que hemos calculado valiéndonos de promedios móviles de 5 años de los rendimientos, a partir del año 1910. La curva del trend se inicia en el año 1912 y fija un rendimiento medio de más o menos 16,5 quintales métricos por hectárea y termina en 1930 en un punto que equivale a 12,5 quintales métricos por hectárea, es decir, existe entre ambos extremos una disminución aproximada de un 24%, cifra que representa una inclinación bastante pronunciada, especialmente si se toma en cuenta que son relativamente pocos los años que han sido comparados.

Al hacer esta exposición admitimos que los datos referentes al rendimiento de las cosechas puedan contener pequeños errores, especialmente si se tiene presente que no hace muchos años que han sido reorganizados nuestros servicios de estadística. Sin embargo, no atribuimos a este factor tal importancia como para suponer que las disminuciones no han existido en absoluto. La baja progresiva de los rendimientos es un hecho indiscutible y la causa de ella debe ser buscada entre factores importantísimos como ser el agotamiento paulatino de los suelos como consecuencia del escaso empleo de los abonos y enmiendas, el cultivo inapropiado y deficiente de los mismos, el uso de semillas poco seleccionadas y de mala calidad, etc.

Estimamos que dentro de la producción, el factor rendimiento es perfectamente enmendable por la labor del hombre, por lo tanto, nos parece que los factores anteriormente mencionados merecen ser muy estudiados para poner atajo no solamente al descenso de los rendimientos, sino también para procurar obtener en el futuro mejores resultados en los cosechas.

LEGUMBRES

El mercado de los productos de la chacarería ha estado durante Noviembre en completa calma. Sin embargo, es de esperar que con la salida de los productos de la próxima cosecha se activen nuevamente esta clase de negocios. Los precios en general se encuentran inclinados a la baja. Es indudable que este movimiento debe obedecer en gran parte al descenso que han tenido en el mercado libre el valor de los cambios extranjeros.

ESTADÍSTICA DE PRECIOS Y EXPORTACIÓN

Los cuadros que acompañamos 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	1932			
		Nov. 30	Octbre 31	Nov. 15	Nov. 30
Trigo					
Blanco, centro, corriente, ...	100 Kl. s. saco, Prov.	41.—	80.—	56.—	70.—
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	17.—	56.—	55.—	50.—
Sternking 1.ª	100 Kl. c. saco en Tal.	20.—	60.—	60.—	55.—
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. c. saco en pt.	20.—	70.—	70.—	65.—
Chevalier.....	" " "	25.—	70.—	70.—	65.—
Frijoles					
Cosecorrons...	100 Kl. c. saco, pt.	60.—	110.—	100.—	100.—
Caballeros...	" " "	50.—	100.—	110.—	110.—
Trigueros...	" " "	35.—	95.—	95.—	90.—
Pallares...	" " "	45.—	105.—	100.—	135.—
Milagos...	" " "	40.—	110.—	100.—	100.—
Red Kidney...	" " "	35.—	170.—	160.—	150.—
Red Mexican...	" " "	33.—	170.—	160.—	145.—
Araucanos reg...	" " "	50.—	120.—	100.—	95.—
Frutillas...	" " "	60.—	130.—	90.—	95.—
Aros...	" " "	35.—	90.—	95.—	95.—
Bayos reg...	" " "	58.—	100.—	100.—	100.—
Burritos claros.	" " "carro Ala.	60.—	105.—	105.—	100.—
Lentejas					
Clase corriente.	100 Kl. c. saco pt.	33.—	275.—	250.—	230.—
Carbanzos					
Grandes...	100 Kl. c. saco, pt.	48.—	240.—	210.—	130.—
Regulares...	" " "	40.—	200.—	175.—	110.—
Arvejas					
Petit pola, verd.	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano	25.—	160.—	150.—	140.—
Blancas.....	100 Kl. " "	25.—	100.—	100.—	95.—
Maíz					
Amarillo...	100 Kl. c. saco, bodega Santiago	36.—	56.—	56.—	55.—
Colorado...	100 Kl. " "	35.—	55.—	55.—	50.—
Papas					
Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. " "	23.—	36.—	36.—	30.—

Exportación de productos del país

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1929	Prom. mens. 1930	Prom. mens. 1931	1932		
				Octbre.	Sept.	Octbre.
Lana de oveja.....	886,4	765,6	814,8	25,4	42,5	241,8
Cueros sin curtir....	335,9	371,5	455,5	413,5	1.181,8	412,0
Cera de abejas.....	14,3	16,0	14,2	0,1	46,1	20,9
Miel de abejas.....	152,5	131,5	110,0	44,6	201,0	90,4
Avena.....	3.887,4	4.023,4	5.056,2	289,0	824,0	1.480,2
Cebada común.....	4.323,3	3.670,7	1.231,5	121,7	62,0	14,2
Trigo (1).....	5,3	3.297,7	93,2	—	33,1	79,6
Frijoles.....	1.584,3	2.073,8	1.278,4	677,4	872,0	660,8
Guisantes.....	615,6	556,6	596,8	0,8	238,4	256,5
Lentejas.....	654,1	1.062,1	824,0	684,0	192,9	253,7
Cebolla.....	523,7	196,8	44,9	1,1	2,7	1,8
Demazoados.....	88,0	72,5	70,8	17,1	51,8	86,6
Nueces.....	245,1	161,0	91,6	30,2	82,8	374,0
Afrecho y afrechillo...	2.237,4	1.730,8	1.878,6	1.751,8	1.793,0	1.385,2
Harina de trigo.....	62,3	718,7	89,8	50,6	23,0	20,3
Vinos (hectolitros)...	3.164,1	4.763,5	3.854,1	604,7	4.484,8	4.167,0

(1) Incluido trigo mote.

B. VINOS

La cosecha de vinos de los países del hemisferio norte ha sido en esta temporada poco satisfactoria. Al respecto, el Instituto In-

ternacional de Agricultura de Roma ha dado las siguientes estimaciones: en Africa del norte, la cosecha ha sido buena, superior a la del año pasado; en Francia, salvo algunas excepciones, la producción fué mediocre; en España y Portugal, las cosechas fueron apenas regulares, iguales a las de la temporada anterior; en Italia, una cosecha satisfactoria; en Europa central, resultados regulares; y, finalmente en Europa sud-oriental, cosechas bastante buenas.

Con estos antecedentes, se cree que la producción total del hemisferio septentrional resultará menor que la del año pasado y que el promedio quinquenal anterior, estimándose que el monto total de ella fluctuará alrededor de 150 millones de hectólitros.

El mercado europeo de los vinos se ha presentado relativamente tranquilo; sin embargo, se espera que si se produce la abolición de la ley seca de Estados Unidos se reanimarán notablemente las negociaciones de este producto.

A fines de Noviembre sufrieron los precios de la mayor parte de las variedades de vinos que se cosechan en el país una baja de cinco centavos por litros. Este descenso puede ser momentáneo, pues obedece en gran parte a una disminución de la demanda.

Precios de vinos

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)

BASE	1931		1932	
	Noviembre 30	Octubre 31	Noviembre 15	Noviembre 30
San Javier				
Burdos	0,125	0,80	0,80	0,75
Semillón	0,20	0,90	0,90	0,85
País	0,10	0,75	0,75	0,70
País blanco	0,15	0,85	0,85	0,80
Talca				
Burdos	0,125	0,80	0,80	0,75
Semillón	0,20	0,90	0,90	0,85
Lorrué				
Burdos	0,15	0,80	0,80	0,75
Semillón	0,225	0,90	0,90	0,85
Sauvignon	0,25	1,20	1,20	1,30
Tinto en blanco	0,20	0,85	0,85	0,80
Santiago				
Burdos	0,25	0,90	0,90	0,85
Semillón	0,30	1,00	1,00	1,00

C. GANADERIA

El ganado vacuno y lanar se encontró en el país, durante el mes de Noviembre, en condiciones físicas y sanitarias satisfactorias.

El mercado del ganado vacuno estuvo en el transcurso del mes bastante animado. Los remates de las ferias de Santiago fueron por lo general abundantes en ganado gordo, lo que ha sido motivo de una apreciable baja de los precios.

La concurrencia de lanares a las subastas de las ferias ha sido relativamente escasa, cotizándose los lechones, muy buenos y gordos, de \$ 30 a 36 y de inferior calidad, de \$ 20 a 29.

La baja del precio del ganado también ha incluido a los porcinos. A fines de Noviembre se cotizaron los cerdos tipo «vareros» de \$ 1,70 a \$ 2,30 y los tipo «fábrica», de \$ 2,60 a \$ 2,85, según calidad y estado de gordura.

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, Noviembre	0,827	0,909	0,534	1,493
Diciembre	0,739	0,825	0,739	1,399
1932, Enero	0,684	0,761	0,712	1,177
Febrero	0,632	0,755	0,581	1,199
Marzo	0,679	0,804	0,715	1,328
Abril	0,707	0,835	0,744	1,585
Mayo	0,710	0,782	0,708	1,520
Junio	0,701	0,841	0,740	1,590
Julio	0,888	0,956	0,887	1,702
Agosto	1,261	1,369	1,303	2,314
Septiembre	1,496	1,571	1,418	2,572
Octubre	1,631	1,794	1,395	2,970
Noviembre	1,380	1,581	1,332	2,583

Movimiento de ferias en el país

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1931, Octubre	6.158	17.287	8.454	2.443
Noviembre	7.093	20.894	12.415	2.631
Diciembre	7.081	16.939	11.819	2.408
1932, Enero	6.556	18.212	11.094	1.691
Febrero	8.047	18.770	12.193	2.013
Marzo	10.644	14.827	14.134	3.758
Abril	9.881	14.455	13.695	3.908
Mayo	6.746	12.807	12.390	12.122
Junio	9.009	8.754	10.358	6.476
Julio	9.518	12.468	12.280	9.191
Agosto	11.553	16.262	13.922	7.900
Septiembre	8.736	15.313	10.696	6.211
Octubre	9.178	19.433	13.215	4.433

D. LANA

El último informe que recibimos de los señores Jacob, Hoare y Co. de Londres, sobre la situación del mercado de la lana, presenta expectativas favorables para esta clase de negocios.

En la sexta serie de remates de lana colonial, verificada en Londres y que terminó el día 13 de Octubre, fueron inscritos 178.733 fardos, procedentes de las siguientes partes:

	Fardos
Nueva Gales del Sur	26.070
Queensland	26.211
Victoria	16.163
Sur de Australia	4.883
Australia Occidental	7.542
Tasmania	1.324
Nueva Zelanda	75.235
El Cabo	3.352
Lana Colonial	169.880
Punta Arenas, etc.	12.841
Falkland (Islas)	965
Inglaterra	3.332
Varios	715
Total	178.733

De los 178.733 fardos se vendieron 136.500, de los cuales, 69.000 fueron tomados para la exportación. En estas subastas no se anotaron compras por cuenta de Estados Unidos.

Las lanas presentadas a estos remates fueron en general de buena calidad. Los precios de este producto señalaron, en comparación con los remates de Julio, un alza aproximada de un 10%.

El mercado mundial de lana ha tenido indicios de una posible mejoría. En efecto, el informe anuncia de que se han encontrado medios para distribuir los géneros y de que ha dejado de descender el volumen de la producción de los mismos.

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 libras)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres)	Tops Puntas in oil (Bradford)		
		58'S	56'S	50'S
1931, 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	18,0	14,1
Febrero	9,2	21,6	17,9	14,0
Marzo	9,0	21,0	17,5	13,0
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	21,6	18,4	13,0
Noviembre	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 del Crédito Industrial; y 6% para las operaciones con el público.

VALOR DE LAS ACCIONES

Las acciones del Banco Central, que a fines de Octubre se cotizaron a razón de \$ 700 cada una, experimentaron durante Noviembre una ligera reacción subiendo a \$ 725.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Los COLOCACIONES del Banco Central aumentaron durante los meses de Octubre y Noviembre en una suma relativamente pequeña, en comparación con los meses anteriores, o sea, en 18,6 millones de pesos. Se debe este aumento al descuento de un nuevo Vale del Tesoro por un valor de 3 millones de pesos y a un crédito por un valor de 15 millones de pesos otorgado al Fisco de acuerdo con el Decreto-Ley 521 que con-

sulta un empréstito interno de 150 millones de pesos, de los cuales 50 millones habrán de aportar los bancos comerciales y el resto el Banco Central. La finalidad de este empréstito es la de cubrir el déficit en el Presupuesto Ordinario de la Nación que, sin embargo, según recientes declaraciones del Ministro de Hacienda, alcanzará a más de 200 millones de pesos.

En los demás rubros de las colocaciones del Banco Central, las alzas y las bajas que se produjeron durante los dos últimos meses se han compensado aproximadamente.

Banco Central

Colocaciones

(En millones de pesos)

FECHAS	Redes- cuentos a Ban- cos ac- cionis- tas	Des- cuentos al pú- blico	Prést- mos al Fisco y Repár.	Otros des- cuen- tos (1)	Otros des- cuentos (2)	Vales del Te- soro	Total
1932							
Septbre. 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	5,3	94,7	3,8	88,2	330,0	528,4
" 21 ..	5,8	5,3	94,7	—	88,4	330,0	524,6
" 28 ..	5,2	5,6	94,7	—	98,4	330,0	533,9
Novbre. 4 ..	4,3	8,3	94,7	3,5	95,0	333,0	538,7
" 11 ..	3,9	8,7	94,7	8,2	90,1	333,0	539,8
" 18 ..	3,1	13,6	109,7	8,3	85,3	333,0	553,0
" 25 ..	2,5	14,8	109,7	8,3	80,7	333,0	549,0

(1) Documentos descontados a la Caja de Crédito Hipotecario, Ley N.º 5.014.

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

El movimiento de los DEPOSITOS en el Banco Central fué influenciado durante Octubre y Noviembre por la operación de crédito con el Fisco arriba mencionada. Hasta el 8 de Noviembre el Fisco contrató las cuotas del empréstito bancario correspondientes a los bancos en Santiago por un valor de 39,2 millones de pesos. Así se explica en su mayor parte la baja que se observa en los depósitos de los bancos accionistas en el Banco Central entre el 21 de Octubre y el 11 de Noviembre que fué de 49,8 millones de pesos, y el alza de 39,6 millones de pesos que se produjo en el mismo tiempo en los depósitos del público, es decir, en los depósitos de la Caja Nacional de Ahorros, a la cual fueron transferidas las sumas que se pusieron a la disposición del Fisco. Entre el 11 y el 25 de Noviembre se nota un nuevo aumento de los depósitos de los bancos accionistas de 28,1 millones de pesos, y una baja de los depósitos del público de 10,7 millones de pesos, lo que indica que fuera de las nuevas emisiones que hizo el Banco Central en ese período y que fueron de 18 millones de pesos, por lo menos 10 millones del dinero que prestaron los bancos al Fisco, han vuelto a sus cajas. En la situación actual de la economía del país el mercado no es capaz de absorber ni aún la más mínima emisión adicional; de ahí que también el dinero con que se financia el crédito fiscal de los bancos, después de cumplir con su finalidad, vuelve inmediatamente a los bancos para ingresar de ahí al Banco Central en forma de nuevos depósitos de esas instituciones.

Banco Central
Depósitos
(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionistas	Público	Fisco	Reparticiones Públicas	Total
1932					
Septbr. 30.....	186,0	40,3	7,3	5,3	238,9
Octubre 7.....	186,3	32,6	5,3	5,2	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	21,7	6,5	6,5	219,5
Novbr. 4.....	100,5	44,5	3,9	5,4	214,3
" 11.....	146,0	62,7	5,8	5,3	219,8
" 18.....	159,8	65,9	4,4	5,7	235,8
" 25.....	174,1	52,0	4,3	5,7	236,1

Los billetes en circulación acusan a fines de Noviembre en comparación con fines de Septiembre un ligero aumento de 4,4 millones de pesos. Las obligaciones sujetas a reserva se han mantenido en ese período al mismo nivel.

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

FECHAS	Reservas de oro	Billetes en circulación	Billetes y Depósitos
Octubre 29, 1932.....	422,2	366,5	412,4
" 28, 1932.....	429,9	317,3	378,6
" 26, 1932.....	871,6	330,4	844,2
" 25, 1932.....	450,0	339,1	505,8
" 31, 1930.....	370,4	363,8	333,4
" 30, 1931.....	201,3	300,5	380,1
Septbr. 30, 1932.....	161,6	479,8	(718,8) 715,5
Octubre 7, 1932.....	160,1	480,4	(715,9) 712,6
" 14, 1932.....	190,1	481,6	(713,0) 710,6
" 21, 1932.....	150,0	479,4	(707,4) 704,6
" 28, 1932.....	155,2	490,8	(710,2) 706,0
Novbr. 4, 1932.....	154,9	500,5	(714,8) 709,4
" 11, 1932.....	154,2	495,3	(713,1) 708,1
" 18, 1932.....	153,1	489,9	(723,5) 719,4
" 25, 1932.....	152,7	481,2	(720,5) 715,1

MEDIO CIRCULANTE

En los cuatro períodos bisemanales que abarca el cuadro insertado a continuación, experimentó el medio circulante un nuevo aumento, para llegar a fines de Octubre a un total de 750 millones de pesos.

(En millones de pesos)

Medio circulante total	1929	1990	1981	1932
Sept. 5 a Sept. 18.....	499	424	398	728
Sept. 19 a Octubre 2.....	490	435	408	748
Octubre 3 a Octubre 16.....	475	404	425	758
Octubre 17 a Octubre 30.....	480	393	416	750

Existencia en los bancos (1)

Sept. 5 a Sept. 18.....	189	163	128	368
Sept. 19 a Octubre 2.....	185	156	132	393
Octubre 3 a Octubre 16.....	137	137	172	353
Octubre 17 a Octubre 30.....	184	139	181	376

En poder del público

Sept. 5 a Sept. 18.....	310	261	260	360
Sept. 19 a Octubre 2.....	303	259	251	355
Octubre 3 a Octubre 16.....	281	247	256	371
Octubre 17 a Octubre 30.....	296	254	225	374

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

De Junio de 1931, mes en que terminó el período de la deflación, a Octubre de 1932, el circulante ha aumentado en las siguientes proporciones:

Medio circulante total en.....	408 millones, o sea, en un 119%
Existencias en bancos y Caja Nacional de Ahorros en.....	262 " " " " 230%
Circulante en poder del público en.....	146 " " " " 84%

B. BANCOS COMERCIALES

FONDOS DISPONIBLES

Los FONDOS DISPONIBLES de los bancos comerciales acusan en Octubre una baja de 44,9 millones de pesos, la que en su mayor parte se debe al otorgamiento del crédito que el Fisco contrató con los bancos comerciales a raíz del Decreto-Ley N.º 596 y que publicamos en nuestro Boletín N.º 55 de Septiembre ppdo.

Según la estadística bisemanal de la Superintendencia de Bancos, las disponibili-

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

Las reservas de oro del Banco Central bajaron en Octubre y Noviembre en 8,9 millones de pesos oro, suma que corresponde a los cambios que el Banco puso a la disposición de la Comisión de Cambios Internacionales de acuerdo con los Decretos-Leyes N.ºs 295 y 646. El saldo por entregar de los 15 millones de pesos oro autorizados por los decretos-leyes mencionados, es de 1,4 millones de pesos, que serán repartidos en el curso del mes de Diciembre.

dades líquidas de los bancos fueron en la segunda mitad de Octubre de 344,2 millones de pesos en un término medio diario, de los cuales 162,8 millones correspondieron a los bancos nacionales y 181,4 millones a los bancos extranjeros. Al descontar de estas cifras el encaje mínimo legal y las inversiones de los bancos en Pagareés Descontables de Tesorería resulta para el mismo período un excedente de caja de 70,8 millones para los bancos nacionales y de 119,1 millones para los bancos extranjeros.

Las disponibilidades de los bancos EN EL EXTRANJERO aumentaron en Octubre en 4,9 millones de pesos oro, mientras que los fondos adeudados a bancos y corresponsales experimentaron una ligera baja en un millón de pesos. Con ésto el saldo activo de las cuentas de los bancos en el extranjero subió de 8,4 a 14,3 millones de pesos oro.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

El total de las COLOCACIONES de los bancos comerciales ha experimentado en Octubre un ligero incremento de 2,5 millo-

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

ESPECIFICACION	1931	1932	
	Oct.	Sept.	Oct.
En Chile:			
Fondos disponibles.....	164,3	342,9	298,0
		340,0	301,0
Colocaciones en m. ch.....	992,9	925,3	928,1
Colocaciones en m. extr.....	190,1	119,5	119,2
		230,0	238,4
Total de las Colocaciones.....	1.183,0	1.044,8	1.047,3
		1.164,3	1.166,5
Avances al Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades.....	23,0	33,2	37,6
Colocaciones con el público.....	1.160,0	1.011,6	1.009,7
		1.131,1	1.128,9
Inversiones.....	206,0	209,1	247,9
Depósitos en m. ch.....	686,0	888,4	883,3
Depósitos en m. extr.....	176,8	92,7	94,0
		189,4	189,0
Total de los Depósitos.....	862,8	981,1	977,3
		1.073,8	1.071,3
Depósitos del Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades.....	9,4	10,7	10,2
Depósitos del público.....	853,4	970,4	967,1
		1.063,1	1.061,1
Capital y Reservas.....	623,4	594,9	594,9
En el Exterior:			
Fondos disponibles con Bancos y Co- responsales.....	86,2	39,9	44,8
		79,8	89,7
Fondos adeudados a Bancos y Corres- ponsales.....	42,2	31,5	30,5
		63,1	61,1
Saldo activo o pasivo.....	+ 44,0	+ 8,4	+ 14,3
		+ 16,7	+ 28,6

NOTA. Las cifras referentes a las colocaciones y los depósitos en m. ch. son netas, es decir, se han descautado 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.

nes de pesos que se debe, empero, únicamente a un aumento del rubro Avances al Gobierno, Reparticiones, etc. Las colocaciones con el público acusan una baja de 1,9 millones de pesos.

Un ligero receso de 3,8 millones de pesos se observa también en los depósitos, de los cuales 3,3 millones corresponden a un retiro de depósitos de parte del público.

La cuota del crédito bancario que fué otorgado al Fisco y que hasta fines de Octubre alcanzó a 37,5 millones de pesos, aparece en nuestro cuadro en forma de un aumento más o menos igual de las INVERSIONES de los bancos.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Fuera de un aumento de 5,1 millones de pesos que experimentaron los depósitos en la Caja Nacional de Ahorros, no se produjeron en Octubre variaciones de importancia en las cuentas de esa Institución.

Caja Nacional de Ahorros

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1931	1932	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Fondos disponibles.....	26,0	80,0	78,1
Depósitos.....	348,9	383,5	398,6
Colocaciones.....	166,8	137,8	135,7
Inversiones.....	211,8	192,1	191,8

AHORROS

El aumento de los depósitos en la Caja Nacional de Ahorros se debe principalmente a mayores imposiciones en la Sección ahorros, las que subieron en Octubre en 4,3 millones de pesos. Las imposiciones en las demás instituciones de ahorro no experimentaron variaciones en ese mes.

Depósitos de ahorro

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1929	1930	1931	1932
Enero.....	230,7	277,0	267,2	173,5
Febrero.....	241,6	278,0	268,9	172,2
Marzo.....	243,7	278,3	261,2	160,9
Abril.....	248,6	278,8	247,4	168,1
Mayo.....	250,2	278,6	225,1	171,2
Junio.....	256,4	282,2	218,0	169,8
Julio.....	260,5	282,1	193,6	173,2
Agosto.....	265,6	281,5	183,5	174,1
Septiembre.....	266,3	276,9	173,5	174,4
Octubre.....	268,4	273,0	172,9	178,7
Noviembre.....	268,0	269,3	170,0	
Diciembre.....	279,1	275,4	175,8	

MOVIMIENTO BANCARIO

El movimiento en las Cámaras de Compensación acusa en Octubre un aumento insignificante de 5,8 millones de pesos.

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.....	1.103,1	1.097,7	749,9	493,2
Abril.....	1.275,5	1.134,9	759,1	646,6
Mayo.....	1.183,5	1.192,1	680,9	578,3
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	935,7	494,8	756,3
Septiembre.....	1.044,6	816,4	408,5	837,1
Octubre.....	1.279,0	946,4	520,6	842,9
Noviembre.....	1.209,8	853,2	549,8	
Diciembre.....	1.240,3	850,8	549,9	

El total de los cargos bancarios en los bancos comerciales y la Caja Nacional de Ahorros fué en Octubre inferior al del mes anterior en 2,6 millones de pesos. En el escaso movimiento de estas operaciones se refleja el estancamiento completo que pudo observarse en los negocios del mes pasado.

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	246,9
Febrero.....	513,8	338,8	1.108,2	901,8	208,9	191,0
Marzo.....	611,6	323,1	1.235,3	959,1	253,7	187,2
Abril.....	542,6	327,1	1.307,6	1.078,2	234,6	210,1
Mayo.....	551,5	278,8	1.123,5	963,0	216,4	177,8
Junio.....	389,3	420,2	926,0	831,4	180,5	201,3
Julio.....	496,4	318,8	908,3	984,5	167,9	108,4
Agosto.....	469,3	424,4	876,3	1.115,0	209,0	228,0
Septiembre.....	415,5	452,4	747,8	1.404,0	160,5	234,7
Octubre.....	470,1	408,5	868,8	1.394,1	223,2	242,0
Noviembre.....	328,1		828,3		173,1	
Diciembre.....	292,1		946,8		195,3	

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

BANCOS HIPOTECARIOS

El saldo de la circulación de los bonos en moneda chilena continuó bajando durante octubre y éste en 1,6 millones de pesos.

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, Octubre.....	749,7	317,3	37,5	1.104,5
Noviembre.....	745,3	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	1.066,6
Mayo.....	725,7	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	298,8	34,4	1.035,3
Octubre.....	703,1	296,3	34,3	1.033,7

OTRAS INSTITUCIONES

Fuera de la Caja de Crédito Minero, cuyas colocaciones se mantuvieron en Octubre al nivel del mes anterior, acusan las operaciones de las demás instituciones un aumento que en su total suma 4,9 millones de pesos.

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, 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	11,5
1932, Enero.....	164,8	13,5	26,2	11,5
Febrero.....	164,1	13,6	25,4	11,5
Marzo.....	163,5	14,4	25,7	11,5
Abril.....	163,8	14,4	25,3	11,5
Mayo.....	164,3	14,5	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	12,4
Septiembre.....	169,4	14,4	49,2	16,5
Octubre.....	170,7	14,5	52,8	19,5

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El valor de las letras protestadas que en Septiembre experimentó una fuerte disminución volvió a subir en Octubre; pero de todas maneras esta cifra es inferior, a excepción de la del mes de Agosto, a la de los demás meses de este año.

Letras protestadas por falta de pago
(Valores en miles de pesos)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

	N.º	Valor
1929.....	72.101	90.929,1
1930.....	68.472	83.198,9
1931.....	102.230	115.447,0
Tarapacá.....	16	17,2
Antofagasta.....	33	22,6
Atacama.....	24	13,5
Cochilco.....	34	82,6
Copiapó.....	47	34,6
Aconcagua.....	489	616,9
Santiago.....	25	15,0
Colchagua.....	14	10,5
Talca.....	24	27,3
Maule.....	31	213,5
Nuble.....	109	79,7
Concepción.....	12	4,2
Bío-Bío.....	38	20,9
Cautín.....	52	69,3
Valdivia.....	41	179,3
Chiloé.....	8	7,1
Magallanes.....		
1932, Octubre.....	997	1.403,4
Septiembre.....	916	898,6
1931, Octubre.....	8.351	9.033,7

QUIEBRAS

También ha sido algo superior al de los meses anteriores el número de quiebras declaradas durante Octubre, sin embargo, se mantiene muy por debajo del número de

quiebras declaradas en los primeros meses de este año y en igual época del año pasado.

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO	Enero a Junio 1930	Julio a Dbre. 1930	Enero a Junio 1931	Julio a Dbre. 1931	Oct. 1931	Sept. 1932 (*)	Oct. 1932 (**)
COMERCIAL							
Abarrotes.....	23	29	50	55	11	—	—
Agricultores.....	7	18	15	13	5	—	2
Boticas.....	3	6	6	8	—	—	—
Comerciantes.....	—	—	—	25	4	—	—
Comerc. Amb.....	5	1	2	4	—	—	—
Frutos del país.....	2	8	6	4	—	—	—
Hoteles.....	4	2	1	2	—	—	—
Panaderías.....	20	24	43	55	15	1	—
Paquetarias.....	2	—	—	—	—	—	—
Pulperías.....	2	8	11	13	1	1	—
Sastrerías.....	6	8	11	13	1	—	—
Tiendas.....	9	19	36	49	13	—	—
Zapaterías.....	5	4	9	18	3	—	3
Varios giros.....	71	89	109	137	24	7	7
Total.....	158	211	293	389	76	9	12

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

CAUSAS DE INSOLVENCIA

Lo mismo que en Septiembre, sólo ingresaron en Octubre 3 causas de insolvencia a las

Ligas y Uniones Comerciales del país, pero en este último mes el activo de ellas fué superior al del mes anterior, siendo en cambio mucho menor su pasivo.

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.....	98	11,213.1	8,784.7
1930, 1.º semestre.....	132	17,692.7	13,803.8
1930, 2.º semestre.....	250	41,707.3	30,358.8
1931, 1.º semestre.....	190	34,535.9	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, Octubre.....	45	4,648.1	3,352.1
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.....	33	3,061.6	2,249.4
Marzo.....	21	3,251.8	2,168.9
Abril.....	20	3,900.2	1,800.1
Mayo.....	15	1,083.5	491.9
Junio.....	10	2,516.3	1,423.7
Julio.....	4	153.5	177.8
Agosto.....	2	177.5	224.6
Septiembre.....	3	156.2	91.7
Octubre.....	3	239.0	6.9

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

Después de la fuerte alza que experimentó en Septiembre el índice de inversiones, en acciones, volvió a bajar en Octubre, pero manteniéndose siempre a un nivel bastante más alto que el que ha tenido en los años 1930 y 1931. Sólo ha alcanzado cifras superiores a fines de 1928 y en los primeros 9 meses del año 1929.

Han participado en la baja todos los grupos de acciones a excepción del de las acciones agropecuarias, que experimentó una pequeña alza.

Bolsa de valores

Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1929	Prom. 1930	Prom. 1931	Oct. 1931	Agosto 1932	Sept. 1932	Oct. 1932
Bancos.....	107.8	104.3	68.1	64.0	74.2	85.0	81.4
Seguros.....	160.9	150.0	106.5	95.0	182.8	202.4	190.2
Mineras.....	127.4	66.4	34.6	30.4	91.1	151.5	119.6
Salitreñas.....	120.7	97.6	47.0	26.8	37.6	45.4	42.1
Carboníferas.....	171.9	142.8	100.7	96.5	192.0	240.2	232.2
Agropecuarias.....	124.5	86.4	52.9	53.9	157.2	192.0	198.9
Industriales.....	166.0	164.5	122.3	118.0	205.0	276.7	230.7
Gas y Electricidad.....	136.4	118.8	90.2	89.2	116.9	131.0	123.2
Marítimas.....	160.0	124.3	41.9	20.3	54.5	66.8	42.8
Índice General.....	130.8	100.8	63.3	54.3	106.1	146.3	129.3

Han vuelto a subir durante Octubre, tanto el índice de bonos hipotecarios como el de los bonos fiscales.

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927 = 100)	Bonos Fiscales (Enero 1928 = 100)
1928 Promedio mensual.....	108.0	103.1
1929 " ".....	105.0	102.1
1930 " ".....	96.4	96.8
1931 " ".....	76.5	68.8
1931, Octubre.....	76.0	58.5
Noviembre.....	69.5	54.1
Diciembre.....	73.0	65.2
1932, Enero.....	73.1	63.3
Febrero.....	78.0	61.5
Marzo.....	76.5	61.6
Abril.....	82.2	67.6
Mayo.....	86.6	68.6
Junio.....	85.6	65.6
Julio.....	78.0	62.6
Agosto.....	84.2	67.0
Septiembre.....	84.2	66.0
Octubre.....	89.3	69.5

Las transacciones de acciones continuaron bajando en el curso del mes de Octubre, a 81 millones de pesos, subieron en cambio las de bonos hipotecarios y bonos del Estado y de Municipalidades a 15,6 millones de pesos.

B. CAMBIO

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

AÑOS Y MESES	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amster- dam	Ámberes	Zurich	Buenos Aires
	90 d/v. 1 £	vista 1 £	1 Dcl.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Eco.	1 Fl.	1 Belg.	1 Fm.	1 Arg.
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	—	—	1,595	3,238
1927.....	39,213	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	—	1,152	1,593	3,502
1928.....	39,540	39,990	8,220	1,965	1,568	0,4225	0,3225	3,309	1,148	1,884	3,109
1929.....	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4222	0,3284	3,317	1,150	1,892	3,473
1930.....	39,874	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3243	3,325	1,153	1,892	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	1,142	1,586	—
1931, Octubre.....	32,258	32,733	8,229	1,958	0,751	0,4306	0,3268	3,372	1,165	1,633	1,987
Noviembre.....	30,932	31,449	8,228	1,972	0,734	0,4293	0,3258	3,348	1,158	1,617	2,209
Diciembre.....	28,228	28,531	8,234	1,991	0,713	0,4303	0,3294	3,371	1,166	1,632	2,282
1932, Enero.....	28,882	29,441	8,388	1,998	0,717	0,4283	0,3309	3,378	1,169	1,638	2,250
Febrero.....	29,216	29,704	8,390	2,004	0,692	0,4332	0,3320	3,386	1,170	1,640	2,230
Marzo.....	30,556	30,953	8,367	2,000	0,853	0,4366	0,3320	3,385	1,171	1,629	2,220
Abril.....	—	42,244	11,292	2,691	0,877	0,5829	0,4459	4,583	1,583	2,197	2,860
Mayo.....	—	40,433	10,497	3,493	1,328	0,8410	0,5500	6,692	2,304	3,228	4,165
Junio.....	—	60,621	16,501	3,870	1,345	0,8291	0,5481	6,678	2,274	3,222	4,186
Julio.....	—	58,413	16,500	3,890	1,328	0,8261	0,5468	6,659	2,260	3,214	4,166
Agosto.....	—	57,278	16,545	3,892	1,324	0,8338	0,5469	6,659	2,276	3,219	4,178
Septiembre.....	—	57,161	16,550	3,928	1,333	0,8485	0,5467	6,648	2,280	3,196	4,179
Octubre.....	—	55,932	16,550	3,926	1,347	0,8434	0,5479	6,656	2,2942	3,196	4,179
Noviembre.....	—	55,973	16,550	3,897	1,345	0,8456	0,5465	—	2,290	—	—

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

Lo mismo que en los meses anteriores los egresos durante Octubre han sido superiores a las entradas, alcanzando este mes la diferencia a 31,6 millones de pesos. El total de entradas de Enero a Octubre ha sido de 371,9 millones de pesos y los egresos de 479,4 millones de pesos, con lo que el déficit es para ese período de 107,5 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	121,5
Febrero.....	70,3	70,2	27,2	
Marzo.....	69,6	82,5	34,4	
Abril.....	60,2	84,1	32,3	
Mayo.....	112,6	75,9	53,9	
Junio.....	57,7	91,1	70,8	69,4
Julio.....	60,4	62,6	35,1	52,9
Agosto.....	55,0	57,0	29,5	70,7
Septiembre.....	51,5	56,6	27,1	50,4
Octubre.....	42,6	69,7	55,5	67,1
Noviembre.....	75,1	63,4	—	—
Diciembre.....	83,9	64,0	—	—

Rentas Aduaneras

(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928.....	—	—	—	584,8
1929.....	302,4	364,2	30,0	696,6
1930.....	182,9	312,9	36,0	532,8
1931.....	67,7	188,3	46,3	302,3
1931, Octubre.....	—	13,8	5,7	17,5
Noviembre.....	—	10,8	2,8	13,6
Diciembre.....	—	14,1	6,5	20,6
1932, Enero.....	(*)	—	9,3	1,8
Febrero.....	—	11,7	3,5	15,2
Marzo.....	—	14,4	2,0	16,4
Abril.....	—	9,8	3,4	13,2
Mayo.....	(*)	—	4,3	9,4
Junio.....	(*)	—	14,5	2,1
Julio.....	—	9,2	2,3	11,5
Agosto.....	—	10,0	1,5	11,5
Septiembre.....	—	9,3	1,6	11,1
Octubre.....	—	11,5	2,0	13,5

(*) No hubo entradas.

Las rentas aduaneras que habían permanecido estacionarias de Julio a Septiembre subieron en Octubre en 2,4 millones de pesos,

Igualmente aumentaron durante Octubre las entradas por impuestos directos. De Septiembre a Octubre el aumento total fué de 2,8 millones de pesos. En comparación con el

año pasado hay una menor entrada de 53,7 millones de pesos.

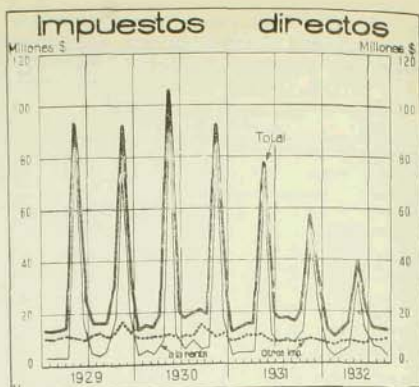
Impuestos directos

(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.....	232,1	135,4	367,5
1931.....	200,9	111,8	312,7
1931, 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
Octubre.....	4,2	11,3	15,5

A continuación insertamos un gráfico que representa las curvas de las entradas fiscales por concepto de impuestos directos. Si se comparan únicamente las puntas de la curva del total de los impuestos pagados en Mayo y Noviembre de cada año, se ve que éstos han disminuído de 1930 a 1932 en 66 millones de pesos, o sea, en más de un 60%.



EMPRESTITO INTERNO

Por Decreto Ley N.º 596, de fecha 9 de Septiembre se ha autorizado al Presidente de la República para contratar uno o más créditos hasta por un total de \$ 150.000.000. De esta suma, \$ 50.000.000 serán cubiertos por los bancos comerciales establecidos en el país y el saldo por el Banco Central. Hasta fines de Noviembre el Gobierno había contratado en los bancos comerciales créditos por \$ 39.200.000 y en el Banco Central \$ 45.000.000.

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1931	1932			BANCOS	1931	1932		
	Agosto	Junio	Julio	Agosto		Agosto	Junio	Julio	Agosto
Banco de Inglaterra:	(En millones de libras est.)				Bco. d. l. Rep. d. Colombia	(En miles de pesos)			
DEPTO. DE EMISION:					Oro en el país.....	10.656	12.968	13.416	13.903
Oro acuñado y en barras.....	133,3	136,1	137,7	138,9	Oro en el extranjero.....	9.768	3.302	3.268	3.664
Billetes en circulación.....	350,3	363,1	369,3	365,3	Préstamos y desc.....	14.843	8.425	6.257	4.432
DEPTO. BANCARIO:					Billetes en circulación.....	19.802	10.153	17.997	16.774
Oro y plata acuñado.....	1,3	0,8	0,9	0,9	Depósitos.....	7.271	18.799	19.309	19.053
Caja en billetes.....	58,0	48,1	43,4	48,6					
Valores mobiliarios.....	78,2	93,5	92,5	92,2	Banco Central del Ecuador	(En miles de sucres)			
Descuentos y avances.....	9,3	14,9	15,3	12,2	Oro.....	5.653	14.034	14.593	
Depósitos público.....	26,3	18,0	11,2	20,7	Letras extranjeras.....	16.257	2.036	3.103	
Depósitos de bancos.....	53,6	86,6	88,2	79,5	Préstamos y desc.....	14.502	18.461	20.000	
Otros depósitos.....	48,7	34,7	34,6	35,4	Billetes en circulación.....	21.029	20.340	21.230	
Otras obligaciones.....	18,2	18,0	18,1	18,2	Depósitos.....	12.291	9.457	9.822	
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.	(En millones de dólares)								
Reservas de oro.....	3.455,7	2.577,8	2.635,4	2.773,0	Bco. de Res. del Perú	(En miles de soles)			
Letras descontadas.....	254,7	440,0	538,2	432,7	Oro.....	40.125	38.456	38.596	
Aceptaciones bancarias.....	215,3	66,6	42,9	34,1	Res. en letras extr.....	25.842	329	333	
Bonos d. Gob.....	727,9	1.783,7	1.841,3	1.851,7	Descuentos.....	18.442	15.223	17.426	
Billetes en circulación.....	1.962,7	2.795,0	2.858,9	2.814,0	Billetes en circulación.....	58.358	48.345	50.879	
Total de depósitos.....	2.632,3	2.028,3	2.157,5	2.241,3	Depósitos.....	3.778	3.115	2.759	
Banco de Francia	(En millones de francos)								
Oro.....	58.563	82.100	82.168	82.239	Bco. Central de Bolivia	(En miles de bolivianos)			
Letras extranjeras.....	27.611	6.332	5.482	5.389	Oro.....	2.855	23.413	23.401	23.264
Préstamos y descuentos.....	8.549	6.644	6.652	6.227	Letras extranjeras.....	21.036	4.073	4.073	2.854
Bonos negociables.....	5.065	6.626	6.621	6.621	Préstamos y desc.....	22.685	27.491	32.420	32.311
Otras colocaciones.....	8.193	8.634	8.994	8.878	Billetes en circulación.....	27.041	37.749	31.148	32.596
Billetes en circulación.....	78.635	80.867	82.118	79.912	Depósitos.....	10.153	14.456	16.284	14.287
Depósitos fiscales.....	9.470	2.881	3.740	3.982					
Otros depósitos.....	17.649	24.621	22.033	23.426	Bco. de la Nac. Argentina	(En millones de pesos oro)			
Otras obligaciones.....	2.227	2.167	2.025	2.035	Oro.....	1	1	1	
Reichsbank alem.	(En millones de R. M.)				Otro encaje.....	94	136	127	
Reservas de oro.....	1.366	832	766	768	Préstamos y descuentos.....	656	696	688	
Res. en letras extranjeras.....	356	130	128	157	Depósitos.....	662	712	702	
Vales de Tesorerías.....	38	2	48	37					
Préstamos y desc.....	3.309	3.361	3.332	3.216					
Valores mobiliarios.....	103	364	365	365					
Otras colocaciones.....	972	1.038	975	960					
Billetes en circulación.....	4.834	3.984	3.967	3.817					
Depósitos.....	509	473	380	408					
Otras obligaciones.....	1.251	1.271	1.267	1.279					

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

Tasas de Dinero

Años y me- ses	NUEVA YORK			LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptacio- nes bancarias 90 días	"Call loans"	Acet. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado	
1926 4	- 4 1/4	3 1/8 - 3 1/8	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66	
1927 4	- 4 1/4	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 1/8	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47	
1930 2 1/2	- 5	1 7/8 - 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	
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 1/4	1 1/4	3 1/4	2,10	5,68	4,36	8,00	9,21
N.	3 3/4 - 4 1/4	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 1/2 - 3 3/4	2 3/8 - 2 5/8	2,50	2,59	2,40	6,10	7,76	1,80	
A.	3 1/4 - 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	
A.	2 - 2 1/2	3/4	2,00	0,74	0,73	4,50	5,82	1,02	

Tasas de Descuento

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.....	5	Septb. 19, 1932
Dinamarca.....	4	Mayo 30, 1932
Ecuador.....	7	Mayo 12, 1932
España.....	6,5	Julio 8, 1931
Estad. Unid. (Nue- va 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	ESPA- ÑA	ARGEN- TINA
	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
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.....			+ 5,64	3520			-13,72	183			+ 22,67	670	3221	435	249
Agosto.....			+ 6,10	3639			+ 4,19	183			+ 1,30	676	3224	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 Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £.	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Fr. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926.....	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927.....	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,8007	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
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	87,3395	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	47,6840
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.....	354,9504	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
Septiembre.....	347,1062	23,7814	3,9179	5,1264	8,1044	3,471634	14,5918	88,4134	67,6622	42,8053

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	CORRE	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	—	—
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	85,9	—	—
Agosto.....	—	5,5	58,8	90,9	—	—
Septiembre.....	—	7,6	58,4	89,5	—	—

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. New York	Electrol. Londres	Standard 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	55,653	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	14,694	92: 6,12
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	16,923	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	115:11,55
Agosto	5,219	34,784	31,401	142,017	13,594	11,349	18,000	118: 6,23
Septiembre	5,978	38,318	34,986	152,705	15,455	13,122	17,998	

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 Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE- TAÑA	ALE- MANIA	PERU	BEL- GICA	FRAN- CIA	INDIA	ITALIA	ES- PAÑA	HO- LANDA	JAPON	NO- RUE.	SUE- CIA	DINA- MARCA	SUIZA
	Bureau of La- bor	Board of Tra- de	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Cal- cutta Oficial	Cons. prov. econ. di Milano	Oficial	Oficial	Banco 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	144,5
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
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	88,9	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	106,6	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	94,6
Julio	92,4	97,7	95,9	176	73,8	87,3	97,9	79,5	172	76	111,6	122	108	115	93,5
Agosto	93,4	99,5	95,4	174	75,5	84,5		79,6	171	75	117,7	123	110	117	95,0
Septiembre		102,1	95,1	174	76,8	83,9		81,5				123		119	