

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA



SANTIAGO, Mayo de 1929

Boletín Mensual

N.º 17

Don Carlos Van Buren

El 26 de Abril falleció el señor don Carlos Van Buren, Director representante de los bancos nacionales accionistas ante el Consejo del Banco Central de Chile.

Su desaparecimiento, hondamente sentido por el país entero, ha cubierto de duelo a muchas instituciones y sociedades a las cuales él prestaba su concurso como Director, y en especial al Banco de A. Edwards & Cía., que lo contó entre sus empleados por muchos años, luego entre sus socios, para llegar a ser su Presidente, cargo que desempeñó con singular acierto durante algunos años.

Para el Banco Central de Chile, en el cual, desde su fundación, sirvió uno de los cargos de Director, el fallecimiento del señor Van Buren significa una inestimable pérdida, pues, dotado de gran inteligencia y versación en asuntos económicos y financieros, su palabra marcó siempre un rumbo claro y exacto en la política de la institución.

Al recordar la persona de don Carlos Van Buren, no es posible prescindir de sus relevantes condiciones de filántropo, ampliamente conocidas en el país.

Bancos del País

La Superintendencia de Bancos ha publicado recientemente la Estadística Bancaria del país durante el año 1928. Esta publicación desde diversos puntos de vista tiene un gran valor informativo que creemos de interés para nuestros lectores.

Hay 32 instituciones bancarias en el país, de las cuales 25 son nacionales y 7 extranjeras. Todos estos bancos tienen 295 oficinas en el país.

El capital y reservas de los bancos comerciales al 31 de Octubre de 1928 ascendía a 460 millones de pesos para los bancos nacionales y 142 millones de pesos fueron los destinados por los bancos extranjeros a sus sucursales en Chile, lo que da un capital

y fondo de reserva total de 602 millones de pesos. En Noviembre 15 de 1926 esta cifra fué de 567 millones de pesos.

Uno de los temas más interesantes que se desarrolla en esta publicación es el relacionado con las entradas y gastos de los bancos. Esta nueva materia que se trata por primera vez este año es el resultado de los estudios que ha realizado la Superintendencia de Bancos sobre los estados de la situación de los bancos, en la forma en que actualmente le son presentados.

Las cifras de las entradas y gastos por cada 100 pesos de colocaciones e inversiones son las que anotamos a continuación:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
ENTRADAS			
Intereses recibidos.....	9.42	9.84	9.55
Otras utilidades.....	0.78	2.33	1.24
Total	10.20	12.17	10.79
Salidas.....	6.22	9.25	7.12
SALDO DE ENTRADAS.....	3.98	2.92	3.67
Pérdidas.....	1.04	0.76	0.96
Reintegros.....	0.41	0.17	0.34
Saldo Pérdidas.....	0.63	0.59	0.62
Utilidad líquida.....	3.35	2.33	3.05

Estas entradas representan las siguientes ganancias para el capital y reservas de los bancos:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
1.er semestre.....	8.38%	7.24%	8.12%
2.º	8.21%	8.99%	8.39%
Término medio general del año 1928.....	8.30%	8.13%	8.26%

El promedio de intereses recibidos sobre las colocaciones durante el año fué:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
1.er semestre.....	9.65%	9.06%	9.47%
2.º	9.47%	8.42%	9.15%

El promedio de intereses ganados sobre inversiones durante el año 1928 fué el siguiente:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
1.º semestre	8.37%	8.26%	8.34%
2.º "	7.30%	7.90%	7.44%

La diferencia entre los promedios de intereses recibidos sobre colocaciones e inversiones y el promedio de intereses pagados sobre depósitos, es interesante porque demuestra el margen de las ganancias de los bancos. Las cifras son las siguientes:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
Promedio de intereses recibidos sobre colocaciones e inversiones	9.31%	8.675%	9.125%
Promedio de intereses pagados sobre depósitos	3.635%	3.385%	3.545%
Margen de utilidad entre los promedios de intereses recibidos y pagados	5.675%	5.290%	5.580%

Las cifras de los intereses pagados sobre depósitos son muy instructivas. El interés que se paga sobre los depósitos a la vista tuvo el siguiente promedio:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
1.º semestre	1.65%	1.42%	1.57%
2.º "	0.48%	0.34%	0.44%

Este descenso en el tipo de interés fué debido al reglamento dictado sobre esta materia por la Superintendencia de Bancos y el Banco Central de Chile en Mayo de 1928, que estipuló que las cuentas a la vista cuyos saldos bajarán de \$ 50,000.— durante el semestre, no ganarán intereses.

Los depósitos a plazo tuvieron el siguiente promedio:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
1.º semestre	6.12%	5.20%	5.74%
2.º "	5.67%	4.90%	5.37%

La reducción en este caso fué debida también a los límites fijados por el mismo reglamento a que nos referimos anteriormente. Los bancos nacionales pueden pagar un tipo de interés más alto debido a que algunos de los bancos más pequeños pueden abonar un interés mayor que el de los grandes bancos nacionales o los bancos extranjeros. Este descenso en el interés pagado por los bancos está en relación con el aumento en el promedio de ganancias de los bancos durante el último semestre de 1928.

Las pérdidas de los bancos durante el año dieron un porcentaje de 0.62 %, lo que es bastante moderado en comparación con las pérdidas que dejan las operaciones de esta misma especie en otros países. Los bancos de los Estados Unidos, que son miembros del Federal Reserve System tuvieron 0.48 % de pérdidas netas durante 1927 y 0.47 % el año 1928.

También es muy interesante la distribución de los gastos de los bancos. Las cifras calculadas en 1928 por cada 100 pesos de activo fueron como sigue:

	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Total
Sueldos	\$ 1.85	\$ 1.78	\$ 1.82
Impuestos	0.18	0.23	0.20
Varios	0.65	0.60	0.63
Total	\$ 2.68	\$ 2.61	\$ 2.65
Intereses pagados	2.15	1.84	2.03
Total	\$ 4.83	\$ 4.45	\$ 4.68

Los Estados Unidos es el único país que lleva una estadística parecida. Los bancos que son miembros del Federal Reserve System publican anualmente una estadística de las ganancias y pérdidas calculadas por cada cien dólares de colocaciones e inversiones. Las cifras son las siguientes:

	1928	1927
Intereses recibidos	\$ 5.30	\$ 5.37
Ganancias varias	1.13	1.07
TOTAL DE GANANCIAS	\$ 6.43	\$ 6.44
Intereses pagados	\$ 2.16	\$ 2.14
Otros gastos	2.42	2.46
TOTAL DE GASTOS	\$ 4.58	\$ 4.60
Ganancias líquidas	\$ 1.85	\$ 1.84
Pérdidas líquidas	0.47	0.48
TOTAL DE GANANCIAS LÍQUIDAS	\$ 1.38	\$ 1.36

Las colocaciones e inversiones de estos bancos ascienden a \$ 6.37 en 1928 y \$ 6.42 en 1927 por cada \$ 1.—de capital y reservas. Las ganancias líquidas por cada \$ 100 de capital y reservas fueron de \$ 8.77 en 1928 y \$ 8.78 en 1927.

Condición de los Negocios

La prensa ha publicado que los gobiernos de Chile y el Perú han llegado a un acuerdo respecto a la solución del problema de Tacna y Arica. Se espera que las bases de este arreglo se hagan públicas dentro de pocos días. Con ello se pone fin a este largo proceso de cuyo término se espera conseguir no sólo armonía en las relaciones políticas de ambos países sino intensificación del intercambio comercial con señalado beneficio para los dos.

Son ya conocidos los resultados del año agrícola que como se había previsto en este boletín son buenos y decididamente mejores que los del pasado, si bien las extensiones cultivadas no eran muy superiores a las de 1927. La mayor producción proviene de las condiciones climáticas en que se ha desarrollado el año agrícola, mejores métodos de cultivo que se han puesto en práctica, al empleo de abonos y a la selección en las semillas. En los precios no se advierte una tendencia uniforme, algunos productos se cotizan más bajos que el año pasado, otros han ganado. Entre estos últimos se cuentan aquellos que como los frejoles han sido materia de creciente exportación. El trigo, en cambio, que se consume casi exclusivamente en el país, se cotiza más bajo que en 1928 pero siempre a mayor precio que el de los mercados de Londres o Chicago.

El comercio salitrero ha seguido desarrollándose dentro de las previsiones. Son insistentes los rumores

sobre consolidaciones de firmas salitreras, operaciones que de realizarse reunirían en manos de empresas con fuertes capitales firmas pequeñas que agrupadas podrían mejorar sus métodos de explotación con provecho beneficio para la industria general.

El cobre después de la violenta alza que experimentó en el mes pasado ha bajado manteniéndose alrededor de 17 centavos oro americano por libra, precio a que se prevee pueda mantenerse.

En el comercio bancario se advierte desde comienzos de este año una considerable alza de las colocaciones con respecto a los depósitos, síntoma que pudiera tenerse por alarmante como indicio de algún movimiento especulativo si por otro lado el incremento de los negocios industriales y comerciales, de importación y exportación, edificación y fomento agrícola no se encargaran de demostrar que dicha desproporción es debida a un verdadero resurgimiento de inversiones reproductivas.

Agricultura

La Dirección General de Estadística publica las cifras que indicamos a continuación respecto de las cosechas de cereales en el año 1929 comparadas con la extensión sembrada en 1926 y cosechada en 1927:

	Extensión sembrada (En miles de hectáreas)	Cosecha (En miles de qq. m.)	Rendimiento medio (qq. m. por hectárea)
	1926/27 1928/29	1926/27 1928/29	1926/27 1928/29
Trigo blanco	580.8	6,109.8	10.5
" candado	10.5	231.4	11.9
Cebada forrajera	62.7	984.8	15.7
" cervecera	13.7	290.6	19.0
Avena	51.8	755.4	12.9
Centeno	2.4	20.6	8.7

Las cifras de extensiones sembradas y cosechas de la cebada cervecera, correspondientes a la temporada 1926/27, están incluidas en las de la cebada forrajera.

La cosecha de tabaco ha sido en 1928 superior en un 18.2 % de 1927. Anotamos las cifras correspondientes:

	Hectáreas plantadas	Cosecha (Miles de kls)
1927	2220.8	4152.0
1928	2493.3	4907.6

Precios.

Trigo.—El mercado ha estado algo flojo. El precio en Santiago se ha mantenido el mismo que el mes pasado. Se cotizan los 100 kilos a \$ 42.50 contra \$ 47 el año pasado. En Valparaíso el precio ha sido de \$ 44 en Abril contra \$ 46 en Marzo y \$ 51 en Abril del año pasado. La última cotización bordo Liverpool ha sido para Abril de este año, de \$ 37.30 los 100 kilos contra \$ 46.48 en Abril del año pasado. En Nueva York en Marzo del presente año los 100 kilos se cotizaban a \$ 38.10 contra \$ 40.10 el año pasado en igual fecha.

Cebada.—Se nota una tendencia al alza en este producto. En Santiago se cotizó la cebada Chevalier a \$ 34 en Abril contra \$ 33.50 en Marzo; el año pasado se cotizaba a \$ 43.50. En Valparaíso no ha tenido variación en los dos meses, cotizándose a \$ 31 contra \$ 41 el año pasado.

Maíz.—El precio del maíz no ha mejorado. La

cotización en Santiago ha sido durante el mes de Abril la misma del mes anterior \$ 33 los 100 kilos. El año pasado era de \$ 38.75.

En Valparaíso la cotización ha sido de \$ 33 en Abril contra \$ 44 en Marzo y \$ 40 en Abril del año pasado.

Frijoles.—Los precios de estos productos han sufrido muchas variaciones durante el mes y en general han bajado. Los Red Kidney se cotizan en Santiago a \$ 85 los 100 kilos contra \$ 92 el mes pasado y \$ 88.50 en Abril de 1928; los Triguitos a \$ 105 contra \$ 125 en Marzo y \$ 28 en Abril del año pasado; los Milagros a \$ 120 contra \$ 135 en Marzo; los Burros a \$ 84 contra \$ 75 el mes pasado y \$ 40 en 1928, los Coscorrones a \$ 115 que fué la misma cotización del mes anterior, el año pasado se cotizaban a \$ 40; los Bayos se cotizan a \$ 75 contra \$ 50 el mes pasado y \$ 30 en Abril de 1928.

En Valparaíso los precios han estado más estables.

Papas.—El mercado se ha mantenido firme y el precio ha subido; se cotiza en Santiago a \$ 21 los 100 kilos contra \$ 18 en Marzo de este año y Abril del año pasado.

En Valparaíso se han cotizado a \$ 18.75 los 100 kilos en Abril y Marzo contra \$ 21.25 en Abril del año pasado.

Pasto.—No ha habido variación en el precio de este producto que se ha cotizado en Santiago durante todo el año a \$ 10 el 2.º corte, el año pasado en Abril se cotizaba a \$ 10.25.

En Valparaíso tampoco ha experimentado variación; su precio es de \$ 7 los 100 kilos contra \$ 11.50 el año pasado.

Ganado.—Los precios en general han bajado. Durante la última semana de Abril los novillos se vendieron a \$ 1.39 el kilo vivo, contra \$ 1.43 en Marzo y \$ 1.34 en Abril del año pasado; las vacas se cotizaban a \$ 1.37 contra \$ 1.29½ el mes pasado y \$ 1.35 en Abril de 1928; los bueyes se vendieron a \$ 1.27½ contra \$ 1.32½ el mes pasado y \$ 1.28 en Abril de 1928. Los cerdos se cotizaron a \$ 1.76 en Abril de este año, a \$ 2.01 en Marzo y \$ 1.60 el año pasado.

El promedio armónico del ganado adquirido para el Matadero de Santiago es el siguiente:

Febrero 1929.....	1.27 1/4
Marzo ".....	1.26.1
Abril ".....	1.24

Las cotizaciones en Argentina en el mercado Linier son las siguientes:

	Abril 1928	Marzo 1929	Abril 1929
Novillos por kilo...	0.30 (1.05 m/c)	0.28 (0.93½ m/c)	0.28 (0.93½ m/c)
Vacas	0.26 (0.91½ m/c)	0.27 (0.95 m/c)	0.29 (1.02 m/c)
Corderos por cabeza	10.00 (35.20 m/c)	11.00 (38.72 m/c)	14.00 (49.28 m/c)
Cerdos por kilo...	0.42 (1.47 m/c)	0.44 (1.54 m/c)	0.44 (1.54 m/c)

La internación de ganado de la Argentina via Los Andes, alcanzó durante Abril a 2,333 cabezas contra 4.442 en Marzo último, y 850 en Abril del año pasado.

El movimiento de ganado en las ferias del país, según informes de la Dirección General de Estadística ha sido el siguiente:

Animales rematados

Marzo 1928	61,589
Febrero 1929	54,581
Marzo 1929	60,283

Números índices de precios

Damos a continuación los número índices de precios preparados por la Dirección General de Estadística, correspondientes al mes de Marzo comparados con Enero y Febrero de este año y Marzo y otros meses del año pasado.

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES

Precios de productores (1913=100)

Grupos	1928										1929	
	Mar.	Jun.	Jul.	Ag.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	
Cereales	237,5	245,9	248,4	235,0	228,9	235,9	240,1	224,4	229,6	237,5	232,1	
Otros productos agrícolas	179,2	222,9	221,2	207,9	173,2	173,2	178,2	185,4	185,7	178,4	190,6	
Animales de consumo	201,3	210,7	227,7	238,2	231,0	226,3	221,5	215,0	207,8	211,6	205,7	
Productos mineros	133,1	133,6	132,6	131,8	133,0	135,1	137,6	138,7	143,2	147,3	158,5	
Indice general	164,2	177,5	177,5	173,8	164,2	165,7	168,5	168,3	170,8	172,5	180,3	

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES

Precios para revendedores (1913=100)

Grupos	1928										1929	
	Mar.	Jun.	Jul.	Ag.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	
I. Artes. alim. y estimal.	218,7	224,7	218,4	212,4	207,3	208,8	207,4	210,7	217,2	221,8	215,6	
II. Carne	173,5	184,6	226,0	213,4	209,9	199,1	191,4	185,6	184,5	186,0	186,6	
III. Tejidos	202,6	202,6	202,5	202,5	202,5	209,6	278,7	272,5	273,3	275,3	275,3	
IV. Productos industriales	209,2	214,0	215,2	214,9	208,7	207,5	199,7	195,8	197,8	198,0	201,8	
Indice gen.	218,2	218,9	222,6	218,4	213,7	212,9	209,3	207,7	210,9	211,4	212,1	

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS IMPORTADOS

(1913=100)

Grupos	1928										1929	
	Mar.	Jun.	Jul.	Ag.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	
I. Artes. alim. y estimal.	225,4	227,5	225,7	219,5	220,1	217,5	217,9	216,5	212,7	213,4	210,5	
II. Productos indust. y mineros	201,7	200,8	200,1	202,3	202,5	202,0	204,3	205,4	206,7	210,9	220,6	
Indice gen.	205,6	205,2	206,0	205,1	205,4	204,5	206,7	207,3	207,7	211,3	218,9	

INDICE TOTAL GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR

(1913=100)

Grupos	1928										1929	
	Mar.	Jun.	Jul.	Ag.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	
I. Precios de productor	164,2	177,5	177,5	173,8	164,2	165,7	168,5	168,3	170,8	172,5	180,3	
II. Precios para revendedores	213,2	218,9	222,6	218,4	213,7	212,9	209,3	207,7	210,9	211,4	212,1	
III. Precios prod. imp.	205,6	205,2	206,0	205,1	205,4	204,5	206,7	207,3	207,7	211,3	218,9	
IV. Tot. gen.	187,5	195,6	196,8	193,6	187,6	187,9	188,7	188,3	190,5	192,3	198,0	

INDICE TOTAL GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR CON AJUSTE DE CAMBIO (1913=100)

Grupos	1928										1929	
	Mar.	Jun.	Jul.	Ag.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	
I. Precios de productores	102,6	110,5	110,1	107,8	102,3	102,9	104,6	104,3	106,0	107,3	112,2	
II. Precios para revendedores	133,2	136,3	138,1	135,5	133,1	132,3	129,9	128,8	130,9	131,3	132,2	
III. Precios prod. imp.	128,4	127,8	127,8	127,2	128,0	127,0	128,3	128,5	128,9	131,3	132,2	
Ind. tot. gen.	117,1	121,8	122,1	120,1	116,9	116,6	117,1	116,7	118,2	119,4	122,2	

El índice total general con precios ajustados de muestra que en Marzo de 1929 hubo con respecto de Marzo de 1928, un alza de 6.2 lo que se debe por una parte a la fuerte alza en los precios de productores en los cuales a su vez tienen mucha influencia los productos agrícolas que también han subido apreciablemente y por la otra al aumento que han tenido los productos importados.

El costo de la vida en Santiago según esta misma fuente de información ha subido en Marzo de 21 % respecto de igual mes del año anterior y de 0.3 % respecto del mes precedente. Los elementos que han influenciado esta alza son en orden de importancia los artículos alimenticios, los varios y el vestuario. El rubro combustible y luz bajó, el habitacional permanece estacionario.

Comercio Exterior

Las cifras de importaciones y exportaciones que se dan a continuación se han tomado del Boletín Mensual de la Dirección General de Estadística.

	Importaciones	Exportaciones
	(En millones de pesos)	(En millones de pesos)
Promedio Mensual	1927 89.4	140.5
	1928 97.5	163.5
Marzo	1928 89.9	192.8
Febrero	1929 102.2	181.2
Marzo	1929 130.6	242.5

Las exportaciones durante el mes de Marzo han sido superiores en 58.4 millones de pesos a las del mes anterior, aumento que en gran parte se debe a la mayor exportación de cobre.

Ferrocarriles

El tráfico en los Ferrocarriles del Estado durante los meses de Marzo comparado con el mes anterior y con el mismo mes del año último, ha sido el siguiente:

(EN MILLONES DE TONELADAS-KILÓMETROS)

	Red Sur		Red Norte	
Marzo 1928	83.1	Marzo 1928	100.8	Febrero 1929
Febrero 1929	100.8	Febrero 1929	80.7	Marzo
Marzo	80.7	Marzo		

El movimiento total de todos los ferrocarriles del país en millones de toneladas-kilómetros durante el mes de Febrero de 1929 comparado con Enero del mismo año y Febrero de 1928 fué el siguiente:

Febrero 1928	143.8
Enero 1929	149.7
Febrero *	159.8

El mayor movimiento que se observa durante el mes de Febrero se debe a la movilización de los productos agrícolas.

Comercio de cabotaje

La Dirección General de Estadística ha publicado por primera vez un cuadro sobre el comercio de cabotaje y a continuación anotamos las cifras correspondientes al primer trimestre de 1929.

	Valor de las mercaderías (En millones de pesos)
Enero 1929	41
Febrero *	49
Marzo *	61

Salitre

Producción y Exportación.

Las cifras comparativas de la producción y exportación son las siguientes:

	Producción	Exportación	N.º de oficinas elaborando
Abril 1928	255,080	224,935	63
Marzo 1929	279,005	285,766	69
Abril *	271,228	218,438	69

El stock al 30 de Abril era de 1.707,325 toneladas comparado con 1.883,020 en Marzo pasado. En igual fecha en años anteriores los stocks fueron:

	En miles de tons.
1925	1,234.4
1926	1,661.2
1927	1,235.2
1928	1,055.5
1929	1,707.3

El monto de las ventas efectuadas en el presente año salitrero, es decir desde el 1.º de Julio de 1928 hasta el 30 de Abril próximo pasado, alcanzó a 2.585,453 toneladas, cifra que se acerca mucho a los 2.800,000 toneladas que la Asociación de Productores de Salitre estimaba al comienzo de este periodo, como el total de ventas probables.

Cobre

La producción de cobre en barras en los establecimientos chilenos durante los meses de Marzo y Abril de este año, comparada con el mes anterior, ha sido la siguiente:

	PRODUCCIÓN (En toneladas)			PERSONAL (Empleados y Obrero)		
	Feb.	Marzo	Abril	Feb.	Marzo	Abril
Chuquibambilla	13,495	14,035	14,620	8,023	8,469	8,041
Potrerillo	6,265	7,415	7,378	3,734	3,777	5,784
El Tenten	4,318	8,389	8,272	6,836	7,047	6,943
Chacras	215	251	275	749	781	804
Nalagana	465	397	502	673	669	668
Quilco	236	370	310	1,043	1,130	1,177
TOTAL	22,250	31,757	31,357	23,038	23,853	23,437

El cobre electrolítico que en la primera semana de Abril alcanzó en Nueva York la más alta cotización del año 0.23775 centavos americanos por

libra, ha bajado en el curso del mes a 0.17775 que fué la cotización de la última semana de Abril. El promedio de la cotización en la misma plaza fué en Abril de 1928 de 0.13986 centavos americanos contra 0.19587 en Abril último.

Carbón

La producción de carbón en el mes de Abril comparada con la del año anterior ha sido la siguiente:

	Producción (En miles de tons.)	Personal (Obreros y empleados)
Abril 1928	106.1	10,906
Marzo 1929	110.1	10,570
Abril *	127.1	10,768

Cambio

El establecimiento regular de las relaciones aéreas entre nuestro país y el continente europeo ha obligado al Banco Central a modificar el tipo de venta para las letras sobre Londres a la vista y a noventa días vista. En efecto, esta nueva vía de comunicación ha reducido el tiempo que demoraban los envíos postales de tres semanas más o menos a diez días y de acuerdo con esta disminución de itinerario ha sido necesario computar los intereses correspondientes a los giros vista o noventa días vista en consideración a que el tiempo empleado en llegar a su destino era de 10 días en lugar de 21. En consecuencia se han fijado los siguientes tipos de venta:

\$ 39.75 por £ para letras a 90 días vista.

\$ 40.25 por £ para letras a la vista.

\$ 40.31 por £ para transferencias cablegráficas.

Los términos medios de las cotizaciones del cambio durante Abril, comparados con los del mismo mes del año 1928, son los siguientes:

	1928		1929	
SEMANA DE:	£ 90 días vista	Dólares a la vista	£ 90 días vista	Dólares a la vista
Abril 6	39.38	8.1575	39.530	8.258
" 13	39.38	8.16185	39.523	8.254
" 20	39.50	8.1865	39.581	8.264
" 27	39.5975	8.2055	39.612	8.270

Bolsa de Valores

Anotamos más abajo los números índices referentes a las operaciones efectuadas en las Bolsas de Valores del país.

El número índice de los valores mobiliarios cotizados es:

PROMEDIO	Precio Abril 30 1928	Precio Marzo 31 1929	Precio Abril 30 1929
1926			
100	90.84	121.05	107.41

El índice de las acciones ha bajado en Abril con respecto a Marzo, debido a la debilidad general del mercado y especialmente al apreciable descenso de los papeles mineros entre los cuales los cupriferos y estañíferos han sido los más afectados. Sólo los valores industriales y bancarios se han mantenido a más o menos al mismo precio del mes precedente. Considerando los valores en que basamos nuestro

estudio por grupos tenemos los siguientes números índices:

	Promedio 1926	Precio Abril 30 1928	Precio Marzo 31 1929	Precio Abril 30 1929
Bancos y Seguros.....	100	108.51	103.30	109.81
Ganaderos.....	100	112.87	120	115.63
Industriales.....	100	148.79	172.89	171.02
Salitreros.....	100	94.45	91.91	86.37
Mineros y carboníferos.....	100	93.01	120.37	104.51

El término medio de las proporciones de los precios de estas acciones entre sí, es:

Promedio	Precio Abril 30 1928	Precio Marzo 31 1929	Precio Abril 30 1929
1926			
100	120.52	135.07	126.53

Las cotizaciones de las emisiones de mayor importancia de los bonos emitidos por el Estado y por los bancos hipotecarios son las siguientes:

		Abril 30 1928	Marzo 31 1929	Abril 30 1929
Apostadero Naval.....	8% - 2%	101	101	101
Camino S. Bernardo.....	8%	101 1/4	101 1/4	100
Camino Puerto Natales.....	8% - 5%	101 1/4	97	
Habitaciones obreras.....	8% - 2%	101	101	101
Regadio.....	8% - 2%	101	101	101
Regadio.....	8% - 1%	101	101	101
Obras Públicas.....	7% - 1%	93	95	
Deuda interna.....	7% - 1%	93	95	
Caja de Crédito Hipotecario.....	8% - 1 1/2%	100 1/4	100 1/4	100 1/4
Caja de Crédito Hipotecario.....	7% - 1%	99	96	96
Caja de Crédito Hipotecario.....	8% - 1%	97 1/4	96 1/4	95 1/4
Banco Hipotecario de Chile.....	8% - 1%	101	100 1/4	100 1/4
Banco Hipotecario de Chile.....	7% - 1%	97	96	95 1/4

La estadística sobre el monto de los bonos transados en las Bolsas de Valores del país, que ha preparado la Dirección General del ramo contiene las siguientes cifras para Febrero y Marzo de este año comparado con Marzo y Diciembre de 1928.

CLASE	Marzo 1928	Dicbre. 1928	Feb. 1929	Marzo 1929
	(En millones de pesos)			
Bonos Hipotecarios.....	12.1	13.8	9.4	12.6
Bonos del Estado y Municipales.....	0.4	0.5	4.9	0.4
Bonos industriales.....	0.5	0.3	0.4	0.3
TOTALES.....	13.0	14.6	14.7	13.3

Causas de insolvencia

Anotamos a continuación un cuadro publicado por "Estadística Chilena", en que se hace un resumen de las causas de insolvencia ingresadas durante el año 1928 a las Ligas y Uniones Comerciales del país, cuyo activo y pasivo eran conocidos en el momento del ingreso:

1928	N.º de Causas	Activo (En miles de pesos)	Pasivo (En miles de pesos)
Enero a Marzo.....	109	15,603.7	14,006.3
Abril a Junio.....	95	13,592.1	9,599.6
Julio a Septiembre.....	98	11,070.8	7,659.7
Octubre a Diciembre.....	72	5,565.9	5,156.1
TOTAL AÑO.....	374	45,832.5	30,412.7

Letras protestadas

Indicamos a continuación las cifras publicadas por la Dirección General de Estadística referentes al monto total y al número de letras protestadas en Santiago, Antofagasta, Aconcagua, Concepción y Valdivia, en el último período de cuatro semanas comparadas con dos períodos anteriores:

PERÍODO DE 4 SEMANAS	N.º de letras protestadas	Valor (En miles de pesos)
1929		
Enero 10 a Febrero 6.....	2,556	3,134.9
Febrero 7 a Marzo 6.....	2,306	2,502.8
Marzo 7 a Abril 3.....	2,091	2,662.4

Banco Central de Chile

Tasas de descuento.

Las tasas fijadas por el Banco Central el 22 de Octubre de 1928 de 6 % para las transacciones con los bancos y de 7 % para operaciones con el público, no han sufrido alteraciones durante el mes.

Nuevo Director.

El 15 de Mayo se efectuó el escrutinio de los votos emitidos por los bancos accionistas nacionales para elegir Director del Banco Central en reemplazo de don Carlos Van Buren, recientemente fallecido. La elección recayó en el señor don Salustio Barros Ortúzar, Presidente del Banco Hipotecario de Chile.

Balances semanales.

La tabla siguiente contiene las cifras más importantes de los balances del Banco durante el mes de Abril:

	Abril 5 1929	Abril 12 1929	Abril 19 1929	Abril 26 1929
	(En millones de pesos)			
Pasivo				
Billetes del Banco.....	365.7	363.0	361.6	365.6
Fiscales.....	6.0	5.9	5.9	5.8
Depósitos de Bancos.....	112.4	83.1	86.6	94.8
del Gobierno.....	91.1	92.2	81.4	77.0
del Público.....	2.9	2.6	3.1	3.6
Letras giradas a plazo.....	8.1	2.6	8.0	4.3
Ganancias.....	6.8	7.3	7.8	8.3
Capital.....	90.6	90.6	90.6	90.6
Reservas.....	14.6	14.6	14.6	14.6
Activo				
Oro.....	60.8	60.9	60.9	60.9
Depósitos en el extranjero.....	474.9	473.5	467.6	463.2
Plata, Níquel y Cheques.....	10.7	10.6	10.8	11.2
Redescuentos a Bancos.....	108.2	75.4	67.2	78.5
Descuentos al Público.....	7.5	8.3	9.3	9.7
Bonos Fiscales.....	23.2	23.2	23.2	23.2
Gastos Generales.....	7	7	7	8
Bienes Raíces.....	11.1	11.1	11.2	11.3

Los rubros principales del balance al 26 de Abril comparados con los de las fechas correspondientes en años anteriores son los siguientes:

	1927	1928	1929
	(En millones de pesos)		
Pasivo			
Billetes del Banco y fiscales.....	375.5	340.9	371.4
Depósitos.....	110.0	166.8	175.3
Letras giradas a plazo.....	88.0	5.9	4.3
Activo			
Oro en Caja.....	84.7	61.6	60.9
Depósitos oro en el extranjero.....	547.7	513.4	463.2
Redescuentos a bancos.....	9.3	3.0	78.5
Descuentos al público.....	3.6	9.1	9.7

El porcentaje del encaje legal a las mismas fechas de los últimos tres años fué:

	1927	1928	1929
Encaje legal.....	59.12	55.21	54.73
Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como encaje legal, sería.....	110.26	111.97	95.09

Circulante.

Las cifras correspondientes al medio circulante, al dinero en los bancos y en manos del público durante este año, comparadas con las de años anteriores en igual época son las siguientes para los periodos bimensuales que se indican:

			Circulante total	En los bancos	En el público
1927					
Enero	3 a Enero	15...	447	203	244
"	17 a " "	29...	484	252	232
"	31 a Feb.	12...	483	235	248
Feb.	14 a " "	26...	477	224	253
"	28 a Marzo	12...	470	202	268
Marzo	14 a " "	26...	467	212	255
"	28 a Abril	9...	469	198	271
Abril	11 a " "	23...	466	211	255
1928					
Enero	2 a Enero	14...	438	194	244
"	16 a " "	28...	439	207	232
"	30 a Feb.	11...	448	200	248
Feb.	13 a " "	25...	463	218	245
"	27 a Marzo	10...	469	212	257
Marzo	12 a " "	24...	468	215	253
"	26 a Abril	7...	487	222	265
Abril	9 a " "	21...	490	236	263
1929					
Dic.	29 a Enero	12...	475	200	275
Enero	14 a " "	26...	456	191	265
"	28 a Feb.	9...	476	195	281
Feb.	11 a " "	23...	476	199	277
"	25 a Marzo	9...	487	189	298
Marzo	11 a " "	23...	486	199	287
"	25 a Abril	6...	489	191	298
Abril	8 a " "	20...	491	205	286

Traspasos de fondos.

Los traspasos de fondos efectuados entre las oficinas del Banco Central durante el mes de Abril, comparados con el mes anterior y Abril del año último, son los siguientes:

(En millones de pesos)

Abril 1928.....	88.5
Marzo 1929.....	139.1
Abril " ".....	161.6

Bancos Comerciales

Banco Español-Chile.

La Superintendencia de Bancos ha anunciado que a contar del 13 de Mayo en curso pagará la última cuota de un 10% a los acreedores del Banco, Español de Chile.

Se completa con esta cuota el total de lo que se debía a los acreedores de la institución en falencia, en la fecha de su liquidación, esto es, en Diciembre 1.º de 1925. La rapidez con que se ha efectuado el reembolso de esos créditos, que constituye un caso único en la liquidación de instituciones bancarias en falencia en Chile, deja ver los espléndidos resultados obtenidos por la eficiente labor que ha desa-

rollado la Superintendencia de Bancos, repartición que, de acuerdo con la Ley General de Bancos, ha tenido a su cargo la mencionada liquidación.

Cámaras de Compensación.

Indicamos a continuación las cifras totales de los cheques que pasaron por las Cámaras de Compensación durante el mes de Abril del año en curso, comparadas con los meses anteriores y con las de los mismos periodos de los años 1926, 1927 y 1928.

	1926	1927	1928	1929
(En millones de pesos)				
Santiago				
Febrero.....	382	480	476	475
Marzo.....	427	493	530	529
Abril.....	466	512	549	688
Valparaíso				
Febrero.....	433	404	460	429
Marzo.....	510	429	483	513
Abril.....	437	401	464	518
Valdivia				
Febrero.....	..	..	16	18
Marzo.....	..	..	19	21
Abril.....	..	..	20	24
Antofagasta				
Febrero.....	..	..	36	39
Marzo.....	..	..	37	39
Abril.....	..	..	36	46

Colocaciones y Depósitos.

Anotamos más abajo las cifras correspondientes a la situación de los Bancos y Caja Nacional de Ahorros al 31 de Marzo de 1929 comparados con los de las fechas que se indican:

	Mar. 31	Dic. 31	Ene. 31	Feb. 28	Mar. 31
1928					
Caja y depósitos en Banco Central.....	231	182	199	181	167
Depósitos en pesos.....	1,354	1,467	1,476	1,476	1,491
Depósitos en moneda extranjera.....	275	187	197	202	210
Colocaciones en pesos.....	1,292	1,474	1,517	1,527	1,568
Colocaciones en moneda extranjera.....	153	176	172	171	164

Es digno de anotar que mientras los depósitos en moneda corriente han aumentado, de un año a esta parte, en 137 millones, las colocaciones durante igual periodo subieron en 276 millones, esto es en 139 millones más.

Depósitos de Ahorro.

Los depósitos de Ahorro en los Bancos Comerciales, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular, Caja de Ahorros de Empleados Públicos y Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado, son los siguientes en las fechas que se indican:

(En millones de pesos)

Marzo 31 1928.....	204.8
Febrero 28 1929.....	254.6
Marzo 31 " ".....	256.7

Cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos.

Anotamos a continuación, por periodos de cuatro semanas las cifras referentes a los cargos en cuentas corrientes y de depósitos verificados en el Banco Central, bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros:

Banco Central Bancos Comerc. Caja. Nac. de Ahorros

Santiago

Febrero	11 a Marzo	9...	335	731	219
Marzo	11 a Abril	6...	359	819	206
Abril	8 a Mayo	4...	373	914	215

Valparaíso

Febrero	11 a Marzo	9...	191	543	27
Marzo	11 a Abril	6...	212	596	27
Abril	8 a Mayo	4...	192	576	31

Valdivia

Febrero	11 a Marzo	9...	15	38	4
Marzo	11 a Abril	6...	16	41	5
Abril	8 a Mayo	4...	13	41	6

Antofagasta

Febrero	11 a Marzo	9...	33	74	6
Marzo	11 a Abril	6...	32	71	6
Abril	8 a Mayo	4...	32	77	6

Bancos Hipotecarios

La circulación comparada en 30 de Abril último, de bonos emitidos por los bancos hipotecarios era la siguiente:

	Caja de Créd. Hipotecario	Bco. Hipot. de Chile	Bco. Hipot. Valparaíso
	(En millones de pesos)		

Abril	30	1928..	681.0	294.2	32.6
Febrero	28	1929..	685.7	299.7	34.7
Marzo	31	» ..	668.5	286.3	34.0
Abril	30	» ..	699.3	293.2	35.5

Además la Caja de Crédito Hipotecario también tiene bonos colocados en Estados Unidos y Europa cuyos saldos en circulación al 31 de Diciembre último dimos ya en nuestro Boletín N.º 13.

Crédito Agrícola

Los préstamos vigentes de la Caja de Crédito Agrario al 30 de Abril comparados con los meses anteriores de este mismo año y con los vigentes en Abril de 1928, son los siguientes:

(En millones de pesos)	N.º de préstamos hechos en el mes
49.6	129
76.0	122
78.0	126
84.3	191

Caja de Crédito Agrario

El Art. 3.º de la Ley N.º 4,423 de 21 de Septiembre de 1928 faculta a la Caja de Crédito Agrario para descontar letras que provengan de operaciones derivadas de la industria agrícola ganadera, siempre que su plazo no sea inferior a seis meses, ni superior a doce.

En uso de esta facultad que le fué acordada a la Caja a fin de fomentar la internación al país de ganado de buena raza, ella ha efectuado durante el mes de Abril 127 operaciones de descuento por valor de 5.700,000 que corresponden a compras de ganado argentino seleccionado, que agricultores chilenos han adquirido por medio de la Caja.

Ellas explican el brusco aumento del total de operaciones de la Caja; durante este año ellas habían subido de tres millones por mes, a excepción de este último que aumentaron seis.

Crédito Industrial

Indicamos a continuación el saldo vigente de colocaciones del Instituto de Crédito Industrial, como también el monto de las garantías aceptadas, en las fechas que se indican:

	Saldo de Colocaciones	Garantías aceptadas
	(En millones de pesos)	
Diciembre 31	1928.....	3.2 9.2
Enero 31	1929.....	3.4 9.8
Febrero 28	» ..	3.9 11.0
Marzo 31	» ..	5.3 15.2
Abril 30	» ..	7.1 19.2

Hacienda Pública

Ingresos y egresos.

Las cifras definitivas sobre las entradas y gastos fiscales del presupuesto ordinario correspondiente al mes de Abril pasado, presentadas por la Contraloría General de la República, son las que damos a continuación, comparadas con las de los meses anteriores y con las de Abril de 1928.

	Entradas	Gastos
	(En millones de pesos)	
Abril	1928.....	66.5 74.5
Febrero	1929.....	74.3 76.3
Marzo	» ..	90.3 71.9
Abril	» ..	84.6 90.8

Aduanas

Las entradas de Aduana durante el mes de Abril según cifras telegráficas recibidas por la Superintendencia del ramo, comparadas con las de los meses anteriores y con las del mismo mes del año último fueron:

	Export.	Import.	Varios	Total
	(En millones de pesos)			
Abril	1928..	25.3	20.4	1.7 47.4
Febrero	1929..	28.6	24.8	2.8 56.3
Marzo	» ..	27.9	28.6	2.7 59.2
Abril	» ..	28.4	30.3	2.3 61.0

Municipalidad de Valparaíso

El sindicato de banqueros norteamericanos, formados por The Grace National Bank of New York, Brown Brothers and Co. y E. H. Rollins and Sons que suscribió el empréstito por US. \$ 15,000,000.— que se distribuirá entre las diversas Municipalidades del país, ha acordado un anticipo por US. \$ 1,497,125.— a la Municipalidad de Valparaíso.

El producto de este anticipo, será entregado en breve a la referida Municipalidad e invertido en urgentes obras de adelanto local.