

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

AGENCIAS: IQUIQUE—ANTOFAGASTA—LA SERENA—VALPARAISO—TALCA—CHILLAN—CONCEPCION—TEMUCO—VALDIVIA—PUNTA ARENAS

## Boletín Mensual

Año XX-N.º 238

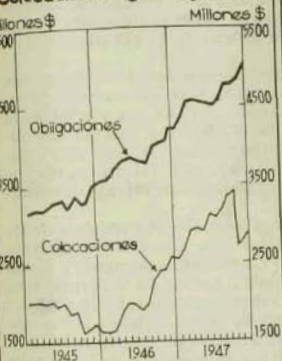
Redacción cerrada el 10 de Enero de 1948

Diciembre

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

### IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

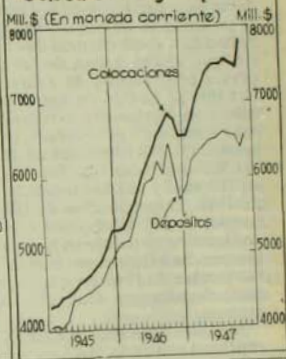
#### Banco Central de Chile Colocaciones y Obligaciones



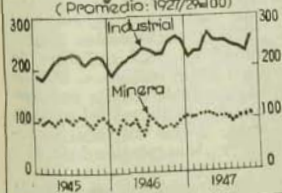
#### Dinero Circulante



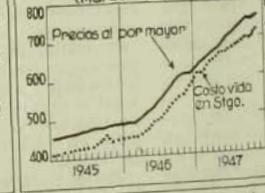
#### Bancos Comerciales Colocaciones y Depósitos



#### Producción Índices de la producción industrial y minera



#### Precios Índices de precios al por mayor y del costo de la vida en Santiago



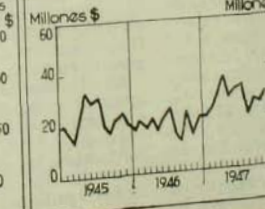
#### Bolsa de Valores Índice de cotizaciones de acciones



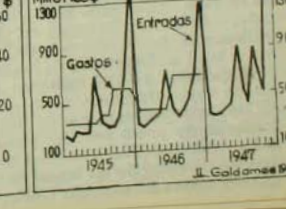
#### Comercio Exterior Importación y Exportación



#### Letras protestadas en el país



#### Hacienda Pública Entradas y Gastos Ordinarios



## CONDICION DE LOS NEGOCIOS

La producción de SALITRE acusó en Noviembre, con un total de 139.645 toneladas, una pequeña baja de 997 toneladas en comparación con lo producido en Octubre y asimismo señaló sólo una ligera variación, pero de alza, con respecto a la producción de Noviembre de 1946, que fué de 139.437 toneladas. La producción de COBRE en barras, que alcanzó a 33.710 toneladas en Noviembre, se mantuvo también aproximadamente en su mismo nivel del mes precedente; relacionada con la del mismo mes del año 1946 presenta un marcado aumento de 13.988 toneladas. Al considerar esta variación es necesario advertir que la producción de Noviembre de 1946 fué muy reducida a consecuencia de la huelga de obreros que afectó a una de las principales empresas productoras de cobre. Terminada en Octubre la huelga en las minas de CARBON, volvió en Noviembre a recuperarse un ritmo más normal de producción, que hizo subir el total a 183.588 toneladas en comparación con 114.877 toneladas que fué la cifra registrada en Octubre y 182.858 toneladas en Noviembre de 1946. La producción de ORO siguió declinando, de 377 kilogramos que se produjeron en Octubre, se redujo en Noviembre a 340 kilogramos. La baja que se observa en relación con Noviembre de 1946, en que la producción fué excepcionalmente alta, alcanza a 728 kilogramos.

El índice de la PRODUCCION MINERA, que continuó subiendo, llegó en Noviembre a 105,5, con lo que superó en 2,2% al de Octubre y en 27,7% al de Noviembre de 1946.

Los PRECIOS AL POR MAYOR, después de haber interrumpido en Octubre su tren ascendente, volvieron a continuar de alza en Noviembre. El índice general, influenciado por alzas en los precios de algunos productos mineros e importados subió a 1.429,2, señalando un aumento de 1% sobre su nivel en Octubre y de 24,2% con respecto al del mismo mes de 1946.

El índice del COSTO DE LA VIDA en Santiago, que también declinó ligeramente en Octubre a 695, se incrementó nuevamente en Noviembre, por alzas de los productos alimenticios, a 709,9, lo que representa un alza de 2,1%. Comparado con el de Noviembre de 1946 señala un aumento de 28,3%.

Bajas se registraron en Noviembre tanto en los valores de las EXPORTACIONES como de las IMPORTACIONES. El monto de lo exportado, que había alcanzado en Octubre a 168 millones de pesos oro, se redujo en Noviembre a 132,3 millones y el de las importaciones bajó de 140,1 a 103,4 millones de pesos oro. En los meses de Enero a Noviembre, el valor de las exportaciones, que ha llegado a 1.226,8 millones de pesos oro, ha sido superior en 262,4 millones (27,2%) al del mismo período de 1946. El valor de las importaciones, que en iguales meses ha sumado 1.144,1 millones, ha

superado en 292,2 millones (34,3%) al del período correspondiente de 1946.

Las ACTIVIDADES BANCARIAS se caracterizan durante Noviembre por una notable reacción de los depósitos y de las colocaciones.

Especialmente intenso es el aumento que acusan para dicho mes los depósitos constituidos en la Caja Nacional de Ahorros. Este aumento, que asciende a 574,1 millones de pesos, incrementó el respectivo total a 5.060,8 millones, cantidad que sobrepasa sobradamente los más altos niveles anteriores. En los bancos comerciales el alza de los depósitos fué de 162,7 millones de pesos, con lo cual subieron a 6.562 millones. Sin embargo, este último total es inferior al que se había alcanzado a fines de Julio.

En el citado incremento de los depósitos han tenido marcada influencia los nuevos recursos que ha obtenido el Fisco en virtud de la Ley N.º 8.918. Basta observar que dichos aumentos se han producido en las cuentas fiscales y en otras de carácter oficial, mientras que los depósitos del público han sufrido disminuciones.

Las colocaciones en moneda corriente de los bancos comerciales han aumentado durante Noviembre en 379,8 millones de pesos y las de la Caja Nacional de Ahorros en 89,4 millones, incrementando los respectivos totales a 7.834,8 y 3.103,9 millones de pesos. Ambas cifras son las más altas registradas hasta ahora.

El aumento de las colocaciones de los bancos corresponde en su mayor parte a nuevas operaciones con el público, en tanto que los préstamos de la Caja están influidos especialmente por créditos concedidos al Fisco.

Durante la quincena expirada el 7 de Diciembre en relación con igual período del mes anterior, el ENCAJE total de los bancos comerciales disminuyó en 58,7 millones de pesos, quedando en 1.250,5 millones. Debido a esta baja y a que la cuota de encaje mínimo legal se expandió en 35,5 millones, el margen de EXCEDENTE sobre dicho mínimo se redujo en 94,2 millones, descendiendo a 75,9 millones.

Por el contrario, la situación de encaje de las Cajas Nacional de Ahorros y de Crédito Popular indican un importante aumento del total respectivo, por 263,8 millones de pesos, que lo incrementó a 1.051,5 millones. Empero, el excedente sobre el mínimo legal sólo subió en 169,8 millones, aumentando a 203,6 millones, a causa de que la cuota mínima se expandió en 94 millones.

En el editorial de nuestro Boletín Mensual anterior se hizo referencia a las variaciones que sufrieron los principales rubros de los balances del BANCO CENTRAL en el mes de Noviembre, los que en síntesis consistieron en la revaluación de la Antigua Reserva de Oro, de 830,9 millones de pesos, y en una disminución simultánea de las colocaciones, por 729,6

millones. Posteriormente, en el curso del mes de Diciembre, el total de los billetes emitidos, junto con los depósitos constituidos en este Banco, experimentó un aumento de 241,4 millones, que lo elevó a un monto de 5.062,4 millones. Las principales causas de este aumento son la expansión de las operaciones de crédito y la compra a algunos bancos de pagarés fiscales, pero contrarrestaron en parte dichos factores las ventas de cambios realizadas durante el mes.

La estadística del CIRCULANTE EMITIDO POR EL BANCO CENTRAL acusa para la quincena expirada el 7 de Diciembre un promedio diario de 5.073,1 millones de pesos, cantidad que excede en 250,5 millones del promedio registrado durante el período que expiró el 9 de Noviembre. Esta fluctuación tiene especial interés porque refleja la compensación que se produjo en el primer momento de las emisiones que pudo haber ocasionado la revaluación de la Antigua Reserva de Oro, operada el día 12 de Noviembre. La distribución del circulante está influida también por esta operación, ya que el aumento de 278,1 millones de pesos que acusa el dinero «en poder del público» está relacionado con los depósitos que mantuvo el Fisco en el Banco Central. En cambio, el circulante que se halla en las cajas bancarias sufrió una disminución de 27,6 millones. Ambos rubros quedaron en 3.912,6 y 1.160,5 millones de pesos, respectivamente.

La parte del circulante que se encuentra «en poder del público» que corresponde exclu-

sivamente a billetes y monedas en libre circulación, se redujo en 3,3 millones de pesos, bajando a 3.317 millones. Al mismo tiempo el «dinero giral» se incrementó en 421,8 millones, subiendo a 7.581,3 millones, de modo que durante la quincena expirada el 7 de Diciembre el TOTAL DE DINERO CIRCULANTE quedó en 10.898,3 millones.

La intensidad del MOVIMIENTO BANCARIO acusa aumento entre los meses de Octubre y de Noviembre. El promedio diario de los cargos en cuentas corrientes y de depósito subió en 73,9 millones de pesos, llegando a 794,9 millones, mientras que el de los canjes se incrementó en 42 millones, quedando en 437,5 millones.

En el MERCADO DE VALORES el movimiento de transacciones fué poco activo en Noviembre. El monto de las operaciones en acciones, con un total de 155,4 millones de pesos, fué el más bajo del período de Enero a Noviembre; comparado con el de Octubre presenta una disminución de 87,1 millones y en relación al de Noviembre de 1946 el descenso alcanza a 117,5 millones. Las transacciones en bonos, que sumaron 52,5 millones de pesos, fueron inferiores en 18,3 millones a las del mes precedente y en 80,3 millones a las de Noviembre de 1946. El índice de cotizaciones de acciones volvió a experimentar una ligera declinación de 1,3% entre Octubre y Noviembre, pero comparado con el del mismo mes de 1946 acusa en cambio un leve aumento de 0,4%.

## ACTIVIDADES INDUSTRIALES

### A. INDUSTRIA MINERA

#### SALITRE

Poca variación experimentó la producción de salitre entre Octubre y Noviembre; en este último mes se produjeron 139.645 toneladas, esto es, 997 toneladas menos que en el mes de Octubre. Con respecto a Noviembre de 1946 se observa, igualmente, sólo una pequeña alza de 208 toneladas.

La producción de yodo, que alcanzó en Noviembre a 121.925 kilogramos, presenta un aumento de 3.382 kilogramos en comparación con la de Octubre; el incremento que presenta en relación con Noviembre del año 1946 es casi semejante, de 3.195 kilogramos.

#### PRODUCCION DE SALITRE Y YODO

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                 | Salitre<br>Tons. brutas | Yodo<br>Kilgr. neto |
|------------------------|-------------------------|---------------------|
| 1937 .....             | 1.413.825               | 1.173.031           |
| 1938 .....             | 1.398.043               | 570.490             |
| 1939 .....             | 1.440.471               | 422.076             |
| 1940 .....             | 1.485.070               | 1.400.586           |
| 1941 .....             | 1.316.345               | 1.531.738           |
| 1942 .....             | 1.332.723               | 861.263             |
| 1943 .....             | 1.171.151               | 824.434             |
| 1944 .....             | 990.709                 | 1.338.572           |
| 1945 .....             | 1.383.505               | 741.754             |
| 1946* .....            | 1.617.317               | 619.798             |
| 1946* Noviembre .....  | 139.437                 | 118.730             |
| ..... Diciembre .....  | 147.058                 | 44.500              |
| 1947* Enero .....      | 140.899                 | 60.017              |
| ..... Febrero .....    | 128.719                 | 65.735              |
| ..... Marzo .....      | 137.523                 | 95.316              |
| ..... Abril .....      | 135.174                 | 110.362             |
| ..... Mayo .....       | 129.114                 | 116.148             |
| ..... Junio .....      | 124.311                 | 122.666             |
| ..... Julio .....      | 132.959                 | 138.743             |
| ..... Agosto .....     | 143.271                 | 132.794             |
| ..... Septiembre ..... | 127.590                 | 118.847             |
| ..... Octubre .....    | 140.642                 | 118.543             |
| ..... Noviembre .....  | 139.645                 | 121.925             |

(\*) Cifras provisionales.

## CARBON

En Noviembre, la producción de carbón subió a 183.588 toneladas, o sea, superó en 68.711 toneladas a la de Octubre. Hay que observar que la extracción de carbón en Octubre disminuyó considerablemente a causa de la huelga obrera que duró más o menos 3 semanas. El total producido en Noviembre sólo acusa una variación de 730 toneladas de aumento en comparación con igual mes de 1946.

## PRODUCCION DE CARBON

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS          | Prod. bruta | Prod. neta |
|-----------------|-------------|------------|
| 1937            | 1.988.371   | 1.786.844  |
| 1938            | 2.043.738   | 1.838.468  |
| 1939            | 1.850.348   | 1.651.056  |
| 1940            | 1.938.059   | 1.740.051  |
| 1941            | 2.060.271   | 1.846.302  |
| 1942            | 2.150.799   | 1.921.451  |
| 1943            | 2.265.128   | 2.031.548  |
| 1944            | 2.279.438   | 2.047.385  |
| 1945            | 2.078.530   | 1.850.512  |
| 1946*           | 1.954.063   | 1.740.163  |
| 1946* Noviembre | 182.858     | 163.708    |
| Diciembre       | 159.265     | 142.530    |
| 1947 Enero      | 179.683     | 160.207    |
| Febrero         | 166.348     | 148.706    |
| Marzo           | 183.064     | 163.631    |
| Abril           | 172.655     | 155.307    |
| Mayo            | 167.919     | 148.795    |
| Junio           | 173.630     | 153.990    |
| Julio           | 203.029     | 181.374    |
| Agosto          | 165.479     | 147.049    |
| Septiembre      | 175.181     | 150.071    |
| Octubre         | 114.877     | 100.172    |
| Noviembre       | 183.588     | 160.510    |

\* Cifras provisionales.

## COBRE

Más o menos estacionaria se mantuvo en Noviembre la producción de cobre en barras; en total alcanzó a 33.710 toneladas, cifra inferior en 453 toneladas a la de Octubre. Comparada con la de Noviembre de 1946, que se

## PRODUCCION DE COBRE

(Tons. de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS             | Barras  | Precipit. concen- y cemento (1) | Minerales (1) | Total   |
|--------------------|---------|---------------------------------|---------------|---------|
| 1937               | 396.444 | 7.303                           | 9.536         | 413.283 |
| 1938               | 337.509 | 7.161                           | 6.812         | 351.482 |
| 1939               | 326.399 | 6.545                           | 8.036         | 340.980 |
| 1940               | 347.391 | 6.483                           | 9.167         | 363.041 |
| 1941               | 453.959 | 7.681                           | 5.018         | 466.658 |
| 1942               | 476.941 | 5.427                           | 1.985         | 484.353 |
| 1943               | 488.518 | 3.892                           | 4.731         | 497.141 |
| 1944               | 489.906 | 3.671                           | 4.942         | 498.519 |
| 1945               | 462.080 | 2.666                           | 5.435         | 470.181 |
| (*) 1946           | 358.602 | 1.773                           | 561           | 360.936 |
| (*) 1946 Noviembre | 19.722  | 435                             | 203           | 20.360  |
| Diciembre          | 32.705  | 22                              | —             | 32.727  |
| (*) 1947 Enero     | 37.827  | —                               | —             | 37.827  |
| Febrero            | 34.878  | .06                             | 375           | 35.259  |
| Marzo              | 36.471  | 914                             | 1.614         | 38.999  |
| Abril              | 36.959  | 2.104                           | 818           | 39.881  |
| Mayo               | 37.877  | 498                             | 319           | 38.694  |
| Junio              | 34.248  | 654                             | 935           | 35.837  |
| Julio              | 31.230  | 1.423                           | 863           | 33.516  |
| Agosto             | 24.463  | 690                             | 233           | 25.185  |
| Septiembre         | 32.070  | 725                             | 1.673         | 34.468  |
| Octubre            | 34.163  | 676                             | 346           | 35.185  |
| Noviembre          | 33.710  | 1.041                           | 198           | 34.949  |

(\*) Cifras provisionales. (1) Estas cifras corresponden a los minerales exportados de la pequeña minería.

vió afectada por una prolongada huelga en los minerales de Sewell, señala un aumento de 13.988 toneladas.

## HIERRO

La producción de minerales de hierro continuó durante Noviembre en la tendencia declinante que se viene observando desde Agosto. La producción de 70.262 toneladas de fino fué inferior en 16.520 toneladas a la de Octubre y en 23.607 toneladas a la de Noviembre de 1946.

## PRODUCCION DE HIERRO

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS          | Minerales | Fino contenido |
|-----------------|-----------|----------------|
| 1937            | 1.529.702 | 916.291        |
| 1938            | 1.607.051 | 949.767        |
| 1939            | 1.625.622 | 994.881        |
| 1940            | 1.748.418 | 1.061.189      |
| 1941            | 1.696.926 | 1.011.189      |
| 1942            | 409.231   | 245.095        |
| 1943            | 4.637     | 2.818          |
| 1944            | 18.413    | 11.075         |
| 1945            | 279.904   | 173.037        |
| 1946*           | 1.158.386 | 733.342        |
| 1946* Noviembre | 147.872   | 93.869         |
| Diciembre       | 96.992    | 61.322         |
| 1947* Enero     | 128.419   | 80.904         |
| Febrero         | 183.894   | 115.062        |
| Marzo           | 105.260   | 66.556         |
| Abril           | 161.675   | 101.386        |
| Mayo            | 144.459   | 89.767         |
| Junio           | 96.516    | 59.974         |
| Julio           | 190.528   | 118.604        |
| Agosto          | 171.163   | 106.275        |
| Septiembre      | 169.789   | 105.337        |
| Octubre         | 139.768   | 86.782         |
| Noviembre       | 113.052   | 70.262         |

\* Cifras provisionales.

## ORO

También volvió a declinar la producción de oro; de 377 kilogramos a que llegó en Octubre, se redujo a 340 kilogramos en Noviembre. Re-

## PRODUCCION DE ORO

(Kilogramos de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS          | Barras (de minas y lavaderos) | En minerales concen- trados, pre- cipit. combi- nados y conten. en minerales de cobre (1) | En barras de cobre (2) | Total  |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|
| 1937            | 2.059                         | 4.552                                                                                     | 1.871                  | 8.482  |
| 1938            | 2.076                         | 4.666                                                                                     | 2.403                  | 9.145  |
| 1939            | 2.404                         | 5.463                                                                                     | 2.380                  | 10.247 |
| 1940            | 3.191                         | 4.695                                                                                     | 2.547                  | 10.433 |
| 1941            | 2.832                         | 2.324                                                                                     | 3.050                  | 8.206  |
| 1942            | 2.235                         | 226                                                                                       | 3.355                  | 5.816  |
| 1943            | 1.392                         | 330                                                                                       | 3.682                  | 5.404  |
| 1944            | 2.441                         | 595                                                                                       | 3.301                  | 6.337  |
| 1945            | 3.061                         | 1.065                                                                                     | 1.484                  | 5.610  |
| 1946*           | 3.873                         | 2.622                                                                                     | 675                    | 7.169  |
| 1946* Noviembre | 276                           | 743                                                                                       | 50                     | 1.069  |
| Diciembre       | 558                           | 155                                                                                       | 55                     | 768    |
| 1947* Enero     | 178                           | —                                                                                         | 63                     | 241    |
| Febrero         | 163                           | 113                                                                                       | 54                     | 330    |
| Marzo           | 201                           | 251                                                                                       | 45                     | 497    |
| Abril           | 201                           | 251                                                                                       | 49                     | 480    |
| Mayo            | 293                           | 131                                                                                       | 45                     | 469    |
| Junio           | 251                           | 194                                                                                       | 46                     | 491    |
| Julio           | 257                           | 147                                                                                       | 52                     | 456    |
| Agosto          | 221                           | 91                                                                                        | 52                     | 471    |
| Septiembre      | 230                           | 195                                                                                       | 46                     | 471    |
| Octubre         | 230                           | 102                                                                                       | 45                     | 377    |
| Noviembre       | 260                           | 37                                                                                        | 43                     | 340    |

\* Cifras provisionales. (1) Estas cifras corresponden a los minerales exportados de la pequeña minería. (2) Representan el oro contenido en las barras de cobre blister producidas en Potrerillos, Chagres y Naltagua. En Febrero de 1946 paralizó su producción Naltagua.

lacionada esta cifra con la de la producción de Noviembre del año 1946, que fué muy alta, presenta una declinación de 728 kilogramos.

## INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

El índice de la producción minera subió a 105,5; este guarismo supera en 2,2% al de Octubre y en 27,7% al de Noviembre de 1946.

El promedio mensual del índice ha sido en los meses que corren de Enero a Noviembre de 104,5; comparado con el del mismo período de 1946 revela un aumento de 14,3%.

### INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

(1927 = 29 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

|                  | 1941  | 1942  | 1943  | 1944  | 1945  | 1946  | 1947  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero .....      | 96,9  | 113,6 | 107,2 | 96,6  | 104,6 | 91,3  | 106,6 |
| Febrero .....    | 98,9  | 100,4 | 95,7  | 89,8  | 97,8  | 78,0  | 103,7 |
| Marzo .....      | 104,3 | 101,1 | 111,2 | 95,4  | 102,7 | 105,7 | 111,2 |
| Abril .....      | 105,6 | 104,1 | 102,3 | 101,6 | 94,7  | 90,3  | 112,2 |
| Mayo .....       | 106,0 | 102,7 | 101,1 | 109,2 | 107,9 | 101,7 | 108,6 |
| Junio .....      | 106,6 | 106,9 | 96,8  | 101,4 | 107,6 | 72,8  | 102,9 |
| Julio .....      | 107,9 | 103,6 | 104,1 | 106,6 | 97,5  | 108,7 | 103,5 |
| Agosto .....     | 111,0 | 108,0 | 103,8 | 106,7 | 112,8 | 95,4  | 89,9  |
| Septiembre ..... | 101,8 | 102,8 | 101,7 | 101,9 | 106,7 | 101,9 | 106,9 |
| Octubre .....    | 120,9 | 105,9 | 105,0 | 107,5 | 86,8  | 92,6  | 103,2 |
| Noviembre .....  | 112,8 | 101,4 | 102,6 | 105,1 | 104,8 | 82,6  | 105,5 |
| Diciembre .....  | 117,5 | 106,0 | 106,2 | 109,4 | 109,4 | 99,4  |       |
| Promedio .....   | 108,3 | 104,7 | 103,1 | 102,4 | 102,8 | 92,1  |       |

(\*) Cifras provisionales.

## INDICES DE PRODUCCION TEXTIL

(1935-36 = 100)

(Calculado por la D. General de Estadística)

| FECHAS               | Cáña-mo y yute | Tejido de punto | Tejas de seda | Paños | Lana para tejer | Géneros de algodón | Índice general textil |
|----------------------|----------------|-----------------|---------------|-------|-----------------|--------------------|-----------------------|
| 1937 Promedio .....  | 151,4          | 106,6           | 105,0         | 95,6  | 78,6            | 104,7              | 121,7                 |
| 1938 " .....         | 143,7          | 96,6            | 105,0         | 81,7  | 89,4            | 245,7              | 117,3                 |
| 1939 " .....         | 134,3          | 113,6           | 156,1         | 81,1  | 70,8            | 237,5              | 110,7                 |
| 1940 " .....         | 130,5          | 124,6           | 174,6         | 98,3  | 81,5            | 332,1              | 133,9                 |
| 1941 " .....         | 95,9           | 114,7           | 179,0         | 110,3 | 83,3            | 271,1              | 139,9                 |
| 1942 " .....         | 127,8          | 89,1            | 156,7         | 114,5 | 86,4            | 299,7              | 143,0                 |
| 1943 " .....         | 128,5          | 96,7            | 167,3         | 112,3 | 91,2            | 343,6              | 151,8                 |
| 1944 " .....         | 144,4          | 104,9           | 159,4         | 128,1 | 91,3            | 382,1              | 168,2                 |
| 1945 " .....         | 128,7          | 95,4            | 169,5         | 132,2 | 106,5           | 396,3              | 173,4                 |
| 1946 " .....         | 114,9          | 84,3            | 149,2         | 132,8 | 89,5            | 383,3              | 164,3                 |
| 1946 Noviembre ..... | 111,1          | 89,1            | 81,5          | 148,0 | 102,4           | 408,9              | 173,4                 |
| Diciembre .....      | 106,7          | 83,6            | 114,5         | 143,3 | 91,8            | 411,5              | 173,2                 |
| 1947 Enero .....     | 100,6          | 66,1            | 120,0         | 87,0  | 63,1            | 137,0              | 91,9                  |
| Febrero .....        | 99,4           | 80,9            | 152,0         | 137,1 | 99,5            | 568,1              | 197,9                 |
| Marzo .....          | 108,3          | 89,9            | 156,0         | 148,7 | 101,4           | 386,4              | 175,9                 |
| Abril .....          | 102,7          | 99,3            | 169,0         | 142,5 | 100,4           | 362,2              | 169,3                 |
| Mayo .....           | 104,5          | 94,5            | 182,0         | 146,0 | 95,6            | 390,2              | 177,0                 |
| Junio .....          | 100,0          | 95,0            | 180,7         | 149,5 | 94,4            | 319,8              | 167,6                 |
| Julio .....          | 91,8           | 92,9            | 206,5         | 139,6 | 101,2           | 358,4              | 168,1                 |
| Agosto .....         | 107,1          | 84,5            | 185,0         | 159,6 | 116,0           | 389,7              | 182,1                 |
| Septiembre .....     | 97,5           | 97,5            | 186,3         | 142,5 | 95,4            | 335,8              | 164,8                 |
| Octubre .....        | 80,7           | 92,8            | 190,4         | 158,5 | 75,3            | 364,6              | 155,1                 |
| Noviembre .....      | 97,2           | 92,8            | 190,4         | 158,5 | 106,6           | 394,5              | 182,9                 |

## C. MERCADO DEL TRABAJO

### BOLSA DEL TRABAJO

## B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

En los cuadros que a continuación insertamos, aparecen las cifras referentes a los índices de producción y ventas industriales con

base 1927-29=100 y el índice de producción textil con base 1935-36=100 que calcula la Dirección General de Estadística.

### INDICES DE PRODUCCION Y VENTAS INDUSTRIALES (PROMEDIO 1927, 1928, 1929=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| Cálculados por la Dirección General de Estadística |            |       |       |       |       |       |        |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PRODUCTOS                                          | PRODUCCIÓN |       |       |       |       |       | VENTAS |       |       |       |       |       |       |       |
|                                                    | 1944       | 1945  | 1946  | 1946  | 1947  |       | 1944   | 1945  | 1946  | 1946  | 1947  |       |       |       |
|                                                    | Prom.      | Prom. | Prom. | Nov.  | Sept. | Oct.  | Prom.  | Prom. | Prom. | Nov.  | Sept. | Oct.  | Nov.  |       |
| Industrias Fabriles.....                           | 167,5      | 190,7 | 202,4 | 239,6 | 208,1 | 189,5 | 234,3  | 170,4 | 193,1 | 205,7 | 231,6 | 212,9 | 198,2 | 216,9 |
| A. Alquitrán.....                                  | 259,5      | 256,4 | 273,3 | 261,2 | 232,2 | 264,5 | 288,4  | 390,3 | 470,1 | 471,2 | 529,0 | 702,7 | 522,0 | 439,4 |
| Asfalto.....                                       | 173,9      | 190,2 | 194,4 | 233,4 | 210,1 | 197,1 | 218,7  | 178,9 | 205,2 | 196,9 | 235,1 | 214,9 | 209,2 | 208,2 |
| Calzado (general).....                             | 85,2       | 115,7 | 115,1 | 140,0 | 135,9 | 119,0 | 118,8  | 76,9  | 110,4 | 113,0 | 137,6 | 132,0 | 114,4 | 115,6 |
| a) para hombres.....                               | 76,0       | 106,0 | 109,0 | 124,0 | 125,8 | 112,4 | 125,1  | 72,7  | 98,9  | 108,6 | 122,6 | 120,1 | 105,6 | 123,8 |
| b) para mujeres.....                               | 76,5       | 102,7 | 126,5 | 127,2 | 138,9 | 120,6 | 102,6  | 75,3  | 127,1 | 128,0 | 173,8 | 149,4 | 118,7 | 102,1 |
| c) para niños.....                                 | 94,1       | 131,2 | 123,4 | 150,8 | 160,9 | 137,4 | 127,0  | 86,2  | 124,5 | 122,5 | 143,1 | 159,3 | 133,7 | 116,2 |
| Cartón.....                                        | 109,2      | 103,5 | 107,4 | 114,5 | 101,2 | 134,4 | 145,4  | 113,5 | 97,2  | 114,0 | 146,3 | 107,5 | 119,1 | 136,6 |
| Cemento.....                                       | 301,7      | 345,5 | 487,2 | 500,9 | 442,8 | 388,3 | 538,0  | 312,9 | 352,3 | 493,4 | 608,1 | 501,9 | 457,1 | 490,9 |
| Cerveza.....                                       | 147,1      | 154,1 | 176,9 | 227,0 | 109,7 | 57,0  | 257,0  | 151,7 | 158,8 | 186,1 | 227,6 | 266,6 | 76,0  | 250,4 |
| Coke.....                                          | 203,7      | 195,1 | 212,2 | 186,3 | 238,2 | 200,0 | 215,0  | 251,0 | 261,8 | 275,2 | 226,0 | 293,5 | 234,0 | 273,0 |
| Fosforos.....                                      | 134,1      | 128,0 | 125,2 | 136,7 | 112,4 | 135,2 | 130,1  | 135,1 | 127,7 | 134,7 | 135,4 | 142,2 | 107,9 | 127,9 |
| Jabón bruto.....                                   | 137,5      | 215,8 | 180,6 | 277,8 | 162,3 | 188,6 | 219,8  | 132,0 | 216,7 | 177,2 | 254,2 | 175,9 | 196,4 | 183,3 |
| Lana para tejer.....                               | 302,4      | 345,3 | 290,3 | 331,9 | 309,1 | 244,2 | 345,4  | 317,8 | 342,3 | 301,3 | 308,3 | 340,3 | 300,6 | 268,2 |
| Paños.....                                         | 321,8      | 332,0 | 333,5 | 371,9 | 357,9 | 358,8 | 398,3  | 356,0 | 346,0 | 348,4 | 347,8 | 356,9 | 341,9 | 371,4 |
| Papel general.....                                 | 431,1      | 450,9 | 478,4 | 512,6 | 464,0 | 485,5 | 541,9  | 668,2 | 462,4 | 498,8 | 514,4 | 511,0 | 518,0 | 452,1 |
| a) para escribir e imprenta.....                   | 533,4      | 529,3 | 559,5 | 609,5 | 571,0 | 466,8 | 717,9  | 601,1 | 627,9 | 646,2 | 631,4 | 655,2 | 674,2 | 578,9 |
| b) para envolver.....                              | 318,1      | 332,8 | 384,2 | 405,7 | 349,6 | 472,8 | 360,2  | 307,1 | 332,9 | 368,3 | 394,9 | 385,9 | 380,2 | 362,1 |
| Productos de tabaco (general).....                 | 117,5      | 115,6 | 131,9 | 154,0 | 146,6 | 140,8 | 155,2  | 118,3 | 120,1 | 129,0 | 132,9 | 140,9 | 131,1 | 140,3 |
| a) cigarros.....                                   | 100,5      | 93,4  | 92,6  | 100,5 | 126,2 | 106,4 | 182,4  | 110,1 | 109,8 | 101,7 | 99,2  | 125,9 | 103,3 | 113,9 |
| b) cigarrillos.....                                | 121,0      | 122,9 | 136,4 | 92,8  | 126,2 | 106,4 | 182,4  | 110,1 | 109,8 | 101,7 | 99,2  | 125,9 | 103,3 | 113,9 |
| c) paquetes de tabaco.....                         | 38,4       | 34,7  | 41,5  | 46,5  | 43,3  | 44,7  | 45,7   | 37,7  | 34,0  | 40,4  | 42,9  | 35,4  | 38,8  | 42,5  |
| Vidrio (general).....                              | 168,3      | 161,2 | 149,9 | 198,5 | 178,0 | 156,2 | 194,2  | 169,9 | 149,2 | 143,3 | 151,8 | 195,2 | 209,2 | 144,9 |
| a) vidrio blanco.....                              | 202,7      | 252,9 | 271,1 | 300,0 | 341,6 | 279,8 | 385,0  | 188,2 | 239,7 | 280,1 | 183,5 | 210,1 | 297,6 | 199,6 |
| b) vidrio semi-blanco.....                         | 282,4      | 203,9 | 240,1 | 325,3 | 110,9 | 152,2 | 160,0  | 254,1 | 172,2 | 184,6 | 164,7 | 232,3 | 235,8 | 165,7 |
| c) vidrio verde-oscuro.....                        | 110,7      | 105,5 | 95,4  | 105,9 | 128,7 | 115,1 | 129,8  | 121,4 | 97,4  | 104,1 | 129,9 | 147,5 | 152,4 | 89,4  |
| B. Luz y Fuerza.....                               | 290,4      | 352,2 | 388,5 | 393,9 | 412,7 | 415,7 | 429,5  | 290,4 | 352,2 | 388,5 | 393,9 | 412,5 | 416,7 | 427,0 |
| Gas.....                                           | 275,9      | 286,0 | 304,0 | 301,9 | 354,4 | 201,1 | 310,9  | 275,9 | 286,0 | 304,0 | 301,9 | 351,0 | 304,3 | 275,0 |
| Energía Eléctrica.....                             | 291,4      | 357,1 | 394,7 | 400,8 | 417,1 | 425,0 | 438,9  | 291,4 | 357,1 | 394,7 | 400,8 | 417,1 | 425,0 | 438,2 |
| Índice General A y B.....                          | 184,2      | 213,5 | 228,7 | 261,4 | 237,0 | 221,5 | 261,9  | 187,6 | 216,9 | 231,9 | 254,9 | 241,5 | 229,5 | 247,0 |

viembre se ocuparon 279 obreros, lo que representa el 31,4% de los inscritos para obtener ocupación.

### BOLSA DEL TRABAJO

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

| MESES               | Obreros que solicitan trabajo | Obreros contratados | Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados |
|---------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1946 Noviembre..... | 1.140                         | 256                 | 22,4%                                                        |
| Diciembre.....      | 1.300                         | 267                 | 20,5%                                                        |
| 1947 Enero.....     | 1.800                         | 405                 | 22,5%                                                        |
| Febrero.....        | 1.938                         | 3670                | 34,6%                                                        |
| Marzo.....          | 1.873                         | 534                 | 28,5%                                                        |
| Abril.....          | 1.721                         | 644                 | 37,4%                                                        |
| Mayo.....           | 1.584                         | 518                 | 32,7%                                                        |
| Junio.....          | 1.400                         | 437                 | 31,6%                                                        |
| Julio.....          | 1.287                         | 562                 | 43,7%                                                        |
| Agosto.....         | 1.174                         | 562                 | 47,9%                                                        |
| Septiembre.....     | 1.041                         | 408                 | 39,2%                                                        |
| Octubre.....        | 988                           | 405                 | 41,0%                                                        |
| Noviembre.....      | 889                           | 279                 | 31,4%                                                        |

## JORNALES

En Noviembre, el índice de los jornales pagados en el país subió a 1.065,8, cifra que, comparada con la del mismo mes de 1946, presenta un aumento de 22,4%.

## ACTIVIDADES COMERCIALES

### A. COMERCIO INTERIOR

#### COSTO DE LA VIDA

El índice general del costo de la vida en Santiago, que declinó muy ligeramente en Octubre, volvió a incrementarse en Noviembre; alcanzó en este mes a 709,9, cifra que supera en 2,1% a la del mes precedente. El alza obedeció exclusivamente al aumento que se produjo en el índice parcial de la alimentación, a causa del mayor precio de la carne, de

#### ÍNDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| FECHAS              | Alimentación | Habitación | Combustible y luz | Vestuario | Varios | Índice General |
|---------------------|--------------|------------|-------------------|-----------|--------|----------------|
| 1937 Promedio.....  | 204,8        | 135,5      | 162,4             | 190,9     | 131,0  | 176,4          |
| 1938 ".....         | 214,4        | 144,6      | 168,9             | 190,9     | 140,1  | 184,1          |
| 1939 ".....         | 210,4        | 157,7      | 162,6             | 199,9     | 146,1  | 186,6          |
| 1940 ".....         | 244,8        | 171,3      | 181,9             | 218,3     | 155,8  | 210,3          |
| 1941 ".....         | 280,6        | 184,1      | 218,1             | 277,5     | 170,0  | 242,3          |
| 1942 ".....         | 366,7        | 224,8      | 252,3             | 350,4     | 182,6  | 304,3          |
| 1943 ".....         | 433,7        | 246,7      | 292,1             | 395,6     | 225,4  | 353,9          |
| 1944 ".....         | 465,5        | 262,8      | 306,8             | 505,4     | 276,4  | 395,4          |
| 1945 ".....         | 495,5        | 278,0      | 322,9             | 606,1     | 292,1  | 430,2          |
| 1946 ".....         | 576,3        | 300,2      | 334,6             | 757,3     | 324,3  | 498,6          |
| 1946 Noviembre..... | 636,9        | 306,6      | 336,8             | 897,7     | 364,8  | 533,5          |
| Diciembre.....      | 691,6        | 306,6      | 336,8             | 897,7     | 364,8  | 578,0          |
| 1947 Enero.....     | 740,6        | 306,6      | 338,9             | 947,1     | 364,8  | 607,7          |
| Febrero.....        | 730,0        | 306,6      | 338,9             | 947,1     | 372,5  | 603,7          |
| Marzo.....          | 731,6        | 337,4      | 347,6             | 1.076,0   | 375,2  | 631,1          |
| Abril.....          | 736,0        | 368,2      | 378,2             | 1.076,0   | 395,7  | 644,0          |
| Mayo.....           | 753,9        | 368,2      | 386,7             | 1.076,0   | 465,5  | 661,0          |
| Junio.....          | 754,4        | 368,2      | 402,5             | 1.076,0   | 465,5  | 663,0          |
| Julio.....          | 783,0        | 368,2      | 406,0             | 1.076,0   | 493,9  | 675,8          |
| Agosto.....         | 789,3        | 368,2      | 389,2             | 1.076,0   | 572,8  | 691,0          |
| Septiembre.....     | 804,1        | 368,2      | 419,8             | 1.076,0   | 570,0  | 699,7          |
| Octubre.....        | 792,0        | 368,2      | 430,0             | 1.076,0   | 570,0  | 695,0          |
| Noviembre.....      | 827,2        | 368,2      | 419,0             | 1.076,0   | 570,0  | 709,9          |

### ÍNDICE DE LOS JORNALES PAGADOS EN EL PAÍS

(1927-29=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| MESES           | 1941  | 1942  | 1943  | 1944  | 1945  | 1946  | 1947    |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Enero.....      | 301,2 | 341,2 | 412,2 | 496,8 | 594,8 | 700,9 | 866,1   |
| Febrero.....    | 296,1 | 352,6 | 422,3 | 476,6 | 572,6 | 685,5 | 841,6   |
| Marzo.....      | 314,5 | 377,3 | 423,2 | 482,0 | 609,7 | 674,1 | 866,4   |
| Abril.....      | 344,1 | 413,1 | 485,4 | 555,5 | 636,9 | 707,0 | 970,0   |
| Mayo.....       | 336,3 | 423,1 | 467,2 | 544,7 | 663,1 | 790,4 | 977,8   |
| Junio.....      | 345,9 | 406,1 | 482,1 | 531,7 | 635,9 | 773,3 | 960,9   |
| Julio.....      | 320,9 | 378,5 | 438,6 | 515,7 | 646,0 | 707,6 | 902,3   |
| Agosto.....     | 333,5 | 400,5 | 461,0 | 556,3 | 635,0 | 740,3 | 961,5   |
| Septiembre..... | 377,3 | 423,7 | 475,2 | 549,3 | 673,0 | 826,9 | 1.012,0 |
| Octubre.....    | 346,3 | 395,2 | 473,5 | 587,8 | 680,7 | 807,7 | 981,3   |
| Noviembre.....  | 376,1 | 428,8 | 501,7 | 578,8 | 694,1 | 870,6 | 1.065,8 |
| Diciembre.....  | 413,7 | 448,0 | 526,8 | 638,9 | 732,7 | 833,7 | 970,0   |
| Prom. mens..... | 341,6 | 400,8 | 464,2 | 542,0 | 647,5 | 768,9 |         |

La suma pagada por concepto de jornales, calculada de acuerdo con las imposiciones en la Caja de Seguro Obligatorio, llegó en Noviembre a 729,7 millones de pesos. En el período de Enero a Noviembre, el total acumulado ha alcanzado a 7.411,8 millones de pesos. Al comparar esta cifra con la del mismo período del año 1946 señala un alza de 25,2%.

las verduras y del té. Los índices parciales de la habitación, vestuario y varios permanecieron estacionarios en Noviembre y el del combustible y luz experimentó una baja.

Comparado el índice general con el de Noviembre del año pasado se observa un alza de 28,3%.

#### PRECIOS AL POR MAYOR

El índice general de los precios al por mayor, que por primera vez en el año interrumpió en Octubre su tendencia ascendente, volvió nuevamente a subir en Noviembre. Con el alza que experimentó en ese mes, en que llegó a 1.429,2, sobrepasó en 1% su nivel de Octubre y fué también ligeramente más alto que el de Septiembre; comparado con el de Noviembre de 1946 señala un aumento de 24,2%.

El alza se produjo en los índices parciales de los productos mineros y de los productos importados. El primero subió a influencias del mayor precio del salitre y del carbón y el segundo por alzas del café, del té y de la pimienta.

El índice parcial de los productos agropecuarios siguió bajando. El descenso fué ocasionado en este mes por las bajas en los precios de los frejoles, del vino y de la lana entre los productos agrícolas y en el precio de los vacunos en los ganaderos. También volvió a bajar el índice parcial de los productos industriales nacionales a consecuencia del menor precio de algunas conservas.

## INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| FECHAS               | Prod. agropecuarios | Prod. mineros | Prod. industriales | Prod. importados | Indice general |
|----------------------|---------------------|---------------|--------------------|------------------|----------------|
| 1937 Promedio .....  | 468,1               | 230,9         | 489,4              | 688,9            | 454,6          |
| 1938 " .....         | 438,9               | 203,0         | 472,5              | 673,8            | 432,1          |
| 1939 " .....         | 402,6               | 212,1         | 433,6              | 696,5            | 420,7          |
| 1940 " .....         | 481,8               | 214,7         | 473,4              | 757,8            | 464,1          |
| 1941 " .....         | 575,0               | 220,1         | 505,0              | 965,2            | 541,3          |
| 1942 " .....         | 728,3               | 258,9         | 672,0              | 1.441,7          | 736,0          |
| 1943 " .....         | 780,1               | 295,6         | 703,3              | 1.637,7          | 811,8          |
| 1944 " .....         | 859,0               | 326,5         | 792,4              | 1.534,1          | 838,1          |
| 1945 " .....         | 945,3               | 341,0         | 910,6              | 1.527,6          | 892,1          |
| 1946 " .....         | 1.120,8             | 366,8         | 1.067,1            | 1.747,9          | 1.030,0        |
| 1946 Noviembre ..... | 1.277,3             | 381,6         | 1.212,0            | 1.936,8          | 1.150,8        |
| Diciembre .....      | 1.234,4             | 383,0         | 1.203,4            | 1.982,3          | 1.148,3        |
| 1947 Enero .....     | 1.325,7             | 443,1         | 1.199,6            | 1.983,3          | 1.186,3        |
| Febrero .....        | 1.412,8             | 496,4         | 1.194,3            | 1.989,4          | 1.222,2        |
| Marzo .....          | 1.432,6             | 505,1         | 1.212,2            | 2.068,4          | 1.235,8        |
| Abril .....          | 1.410,6             | 513,5         | 1.243,2            | 2.064,5          | 1.255,6        |
| Mayo .....           | 1.416,7             | 520,6         | 1.286,3            | 2.100,5          | 1.278,1        |
| Junio .....          | 1.478,7             | 515,3         | 1.384,1            | 2.104,3          | 1.317,8        |
| Julio .....          | 1.589,2             | 513,5         | 1.439,3            | 2.109,4          | 1.359,2        |
| Agosto .....         | 1.668,2             | 513,5         | 1.456,3            | 2.120,4          | 1.384,9        |
| Septiembre .....     | 1.705,7             | 576,6         | 1.485,0            | 2.147,3          | 1.425,0        |
| Octubre .....        | 1.674,9             | 579,2         | 1.462,4            | 2.161,2          | 1.415,5        |
| Noviembre .....      | 1.670,8             | 571,1         | 1.460,3            | 2.163,7          | 1.419,2        |

\* Cifras rectificadas.

## B. COMERCIO EXTERIOR

Después de haber llegado a su punto más alto en Octubre, con un total de 308,1 millones de pesos oro, el movimiento del comercio exterior (excluido el numerario y metales preciosos) bajó en Noviembre a 235,7 millones; en comparación con el de igual mes del año 1946 señala un alza de 25 millones de pesos oro.

El valor de las exportaciones bajó de 168 millones de pesos oro en Octubre a 132,3 millones en Noviembre. Disminuyeron principalmente en este mes los valores de las exportaciones de productos de la minería de 141 millones a 108,1; de productos de la ganadería de 4,3 a 2,2 millones; de productos de las industrias alimenticias de 3,6 a 1,9 millones y de productos de las industrias químicas de 4,1

a 1 millón de pesos oro. El valor de las exportaciones de productos de la agricultura subió de 9,4 a 14,6 millones de pesos oro.

El valor de las importaciones se redujo a 103,4 millones de pesos oro, esto es, en 36,7 millones en relación con el alto monto que alcanzaron en Octubre. La baja puede decirse que afectó a la mayor parte de los grupos de productos, exceptuándose entre los más importantes los de maquinarias, útiles y herramientas para las industrias y de manufacturas diversas en los que se produjeron pequeñas alzas.

El saldo estadístico de la balanza comercial para el período de Enero a Noviembre alcanzó a 82,7 millones de pesos oro, en comparación con 112,5 millones que fué el monto registrado en el mismo lapso de 1946.

## COMERCIO EXTERIOR

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

(Datos de la Superintendencia de Aduanas)

| FECHAS                         | EXPORTACIONES            | IMPORTACIONES            |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                | Valor en mill. de \$ oro | Valor en mill. de \$ oro |
| 1937 Promedios mensuales ..... | 77,7                     | 35,7                     |
| 1938 " .....                   | 56,2                     | 41,8                     |
| 1939 " .....                   | 55,0                     | 34,2                     |
| 1940 " .....                   | 56,6                     | 42,2                     |
| 1941 " .....                   | 64,0                     | 43,7                     |
| 1942 " .....                   | 71,9                     | 51,8                     |
| 1943 " .....                   | 72,3                     | 53,0                     |
| 1944 " .....                   | 78,7                     | 58,2                     |
| 1945 " .....                   | 82,7                     | 63,1                     |
| 1946 " .....                   | 87,4                     | 79,4                     |
| 1946 Noviembre .....           | 105,6                    | 103,1                    |
| Diciembre .....                | 84,9                     | 101,5                    |
| 1947 Enero .....               | 46,7                     | 91,1                     |
| Febrero .....                  | 87,2                     | 99,5                     |
| Marzo .....                    | 106,5 (1)                | 74,5                     |
| Abril .....                    | 147,1                    | 78,9                     |
| Mayo .....                     | 117,6                    | 102,2                    |
| Junio .....                    | 125,8                    | 103,3                    |
| Julio .....                    | 80,3                     | 114,2                    |
| Agosto .....                   | 121,7                    | 112,3                    |
| Septiembre .....               | 93,6                     | 119,6                    |
| Octubre .....                  | 168,0                    | 140,1                    |
| Noviembre .....                | 132,3                    | 103,4                    |

(1) Cifra rectificada.

## ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

## A. AGRICULTURA

## CEREALES

En el mercado de Chicago bajó durante Diciembre el precio del TRIGO. El mercado se vió, en general, menos activo que en los meses precedentes, debido a que el volumen de compra de parte del Gobierno fué más reducido y asimismo fueron menores las operaciones de la molinería. Esta situación de debió en gran parte a la incertidumbre existente respecto a lo que se resolverá en Estados Unidos acerca de futuros controles de precios y a la ayuda que se prestará a los países europeos.

Además de esta menor actividad en el mercado, influyeron en la baja de los precios las informaciones sobre lluvias caídas en la zona

triguera del suroeste, convenientes para las siembras, y la estimación más favorable hecha por el Gobierno respecto a los resultados de la cosecha de trigo de invierno.

## TRIGO

|                          | Chicago                  | Buenos Aires           |
|--------------------------|--------------------------|------------------------|
|                          | Dólares amer. por bushel | Nac. arg. por qq. mdt. |
| 31 de Dic. de 1946 ..... | 2,12 1/2                 | s/c                    |
| 15 de Nov. de 1947 ..... | 3,00 1/4                 | s/c                    |
| 29 de " de 1947 .....    | 3,16                     | s/c                    |
| 15 de Dic. de 1947 ..... | 3,08 1/4                 | s/c                    |
| 31 de " de 1947 .....    | 3,02 1/4                 | s/c                    |

En el MERCADO INTERNO se continuó distribuyendo, durante Diciembre, trigo a los precios oficiales. Aparte de los abastecimientos provenientes del trigo argentino en poder del Instituto de Economía Agrícola, el mer-

cado contó con trigos de la nueva cosecha, provenientes de la zona central norte.

De acuerdo con informaciones del Instituto de Economía Agrícola, el año 1947 cerrará con un saldo moderado de trigo para 1948. Además se cuenta para este año con una cosecha muy superior a la del año precedente, que ha sido estimada por la Dirección General de Agricultura en 10.806.373 quintales, esto es, superior en 1.780.752 quintales a la de 1946-47. Estos cálculos se han hecho sobre la base de una extensión sembrada de 818.667 hectáreas con un rendimiento de 13,2 quintales por hectárea. Se estima que el rendimiento será superior al del año agrícola 1946-47, que alcanzó a 11,9 quintales por hectárea debido a que las siembras de la Zona Central han sido favorecidas por buen tiempo y que los rendimientos en las extensiones cosechadas han sido buenos, tanto en cantidad como en calidad. En la Zona Central Sur se anticipan también resultados favorables para la nueva cosecha. Con respecto a la Zona Sur, principalmente de Mallico a Llanquihue, se abriga, asimismo, buenas expectativas de producción, siempre que ésta no sea afectada por condiciones adversas del tiempo antes de que se lleve a cabo la cosecha, esto es, hasta fines de Febrero próximo.

En caso de alcanzar la cosecha el total arriba señalado, se considera que las necesidades de consumo interno del año 1948 serán cubiertas en su totalidad con la producción nacional, por lo que no será necesario, como en el año 1947, recurrir a nuevas importaciones de trigo argentino.

Para el año 1947, el Instituto de Economía Agrícola fijó el precio del trigo, base Ñuñoa, en \$ 232 por los 100 kilogramos en su saco, para el mes de Enero y estableció una escala ascendente por la cual el precio llegaba a \$ 242 en el período de Septiembre a Noviembre. A pesar de la intervención ejercida en el mercado por el Gobierno por intermedio del Instituto de Economía Agrícola y del Comisariato de Subsistencias y Precios, no se logró mantener las cotizaciones en los tipos fijados oficialmente, por cuanto la demanda, que fué marcadamente superior a la oferta, operaba, a fin de obtener los abastecimientos necesarios, a precios más altos que los oficiales.

El precio oficial fué resistido por considerarse poco remunerativo para los productores. El Instituto de Economía Agrícola, después de estudios prolijos respecto al costo de producción de este cereal y como un incentivo para el aumento de las siembras, acordó fijar el precio del trigo para la cosecha 1947-48 en \$ 362 los 100 kilogramos, base Ñuñoa. Este precio fué en un comienzo objetado por el Gobierno. Sin embargo, posteriormente, ante la grave perturbación del mercado interno, el Gobierno aceptó el precio determinado por el Consejo del Instituto de Economía Agrícola. Se dictó por consiguiente un nuevo reglamento de precios para las transacciones de trigo de la cosecha 1946-47, por el que se alzó el

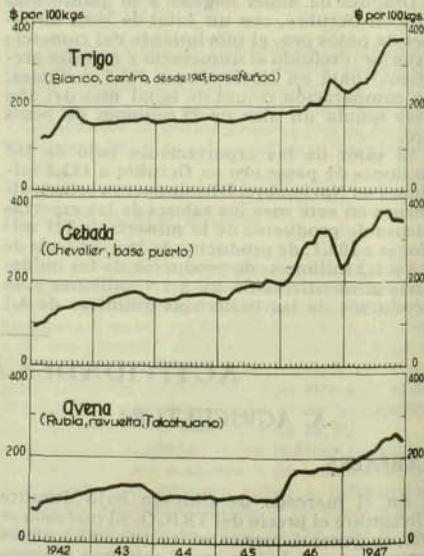
precio del trigo corriente, puesto base Ñuñoa a \$ 362,10 por los 100 kilogramos.

Junto con aceptar el alza, se ordenó requisar el trigo y la harina en todas las zonas del país, con el objeto de evitar especulaciones. Requisados estos productos, se han vendido al nuevo precio oficial y la diferencia que ha resultado ha servido para cubrir en parte la pérdida habida en la adquisición de trigo argentino, que con un costo de \$ 548 el quintal se vendía al precio oficial de \$ 232.

Al mismo tiempo se fijaron nuevos precios a la harina y al pan y se restableció el corte único del pan.

Para la cosecha de 1948, como lo señalamos en nuestro Boletín correspondiente al mes de Noviembre, el Instituto de Economía Agrícola dictó un nuevo reglamento de precios. Los precios del trigo blanco en las bases oficiales serán de \$ 362,10 por los 100 kilogramos en Ñuñoa; \$ 343 en Talcahuano y \$ 338 en Valdivia para los meses de Enero y Febrero, aumentándose estos precios básicos a partir del mes de Marzo en \$ 2,60 mensualmente hasta Octubre inclusive.

## Precios de cereales



El precio de la AVENA, que en Noviembre alcanzó en promedio la más alta cotización del año y de todas las que registra la estadística, experimentó en Diciembre un ligero retroceso. Como puede observarse en el gráfico que acompañamos, el precio de la avena siguió en 1947 una marcada tendencia ascendente. Esta alza se produjo como consecuencia del buen interés que mostró el poder comprador por ope-

rar frente a una oferta que no podía responder a las necesidades de la demanda, debido a lo reducido de la producción. En efecto, en el año agrícola 1946-47, la cosecha de avena alcanzó a 673.653 quintales, con lo que acusó una baja de 166.364 quintales en relación con la del año 1945-46, que ya también había sido bastante inferior a la de los dos años precedentes en que se produjeron más de 1 millón de quintales.

#### AVENA

|                         | Chicago<br>Dólares amer.<br>por bushel | Buenos Aires<br>Nac. arg. por<br>qq. métr. |
|-------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|
| 29 de Nov. de 1946..... | 0,80½                                  | 18,40                                      |
| 30 de Oct. de 1947..... | 1,12½                                  | s/c                                        |
| 15 de Nov. de 1947..... | 1,17½                                  | s/c                                        |
| 28 de " de 1947.....    | 1,27                                   | s/c                                        |

La exportación de este cereal alcanzó en el período de Enero a Noviembre sólo a 166 toneladas contra 12.539 toneladas en igual lapso del año 1946.

Las siembras de avena para el año agrícola 1947-48 han sido estimadas, conforme al segundo cálculo de la Dirección General de Estadística en 89.986 hectáreas, por lo que acusan un aumento de 6.136 hectáreas (7,3%) sobre las del año agrícola precedente.

El mercado interno de la CEBADA, aunque en 1947, en que la cosecha alcanzó a 988.777 quintales, contó con mayores abastecimientos que en el año precedente, en que se cosecharon 750.307 quintales, volvió a desarrollarse con las mismas características que en 1946, esto es, de demanda muy activa frente a una oferta restringida, inferior a las necesidades del mercado. Esta situación provocó una nueva reacción de alza en los precios, la que fué casi ininterrumpida y sólo cedió en forma leve a fines de año al producirse el reajuste de los precios con el producto de la nueva cosecha.

Las exportaciones de cebada, aunque se incrementaron en 1947, han permanecido en un bajo nivel. En el período de Enero a Noviembre

se exportaron 1.447 toneladas, contra 836 toneladas en el mismo lapso del año 1946.

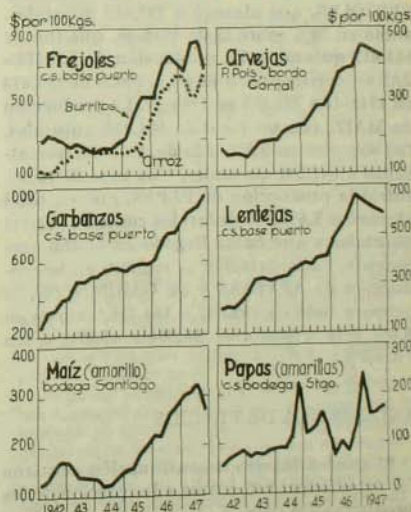
De acuerdo con el segundo cálculo sobre las siembras de cereales dado a conocer por la Dirección General de Estadística, la extensión sembrada con cebada para el año agrícola 1947-48 alcanza a 62.299 hectáreas y supera a 2.963 hectáreas (5%) a la del año 1946-47.

#### CHACARERIA

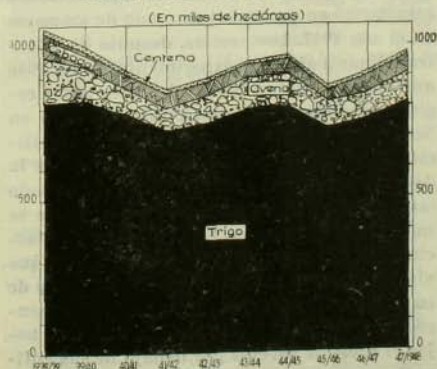
En el mercado de los productos de la chacarería no se registró en 1947 la misma actividad que en el año precedente. El mercado se resintió, especialmente en lo que a los productos de exportación se refiere, por una restricción de la demanda consiguiente a la competencia que nuestros productos han sufrido en los mercados externos, en que se ofrecieron productos similares a precios más favorables para los compradores. Aparte de este factor, la falta de medios de pago en los países necesitados de adquirir productos alimenticios y otros, ha impedido también la realización de muchas transacciones. A fines de año, para aliviar la grave situación producida a algunos productores que no podían colocar sus saldos en el exterior, se autorizaron ciertas exportaciones, de lentejas por ejemplo, mediante el retorno al país de su valor total en mercaderías, previa autorización del Consejo Nacional de Comercio Exterior.

Los precios de los productos de la chacarería, como puede observarse en el gráfico que acompañamos, no siguieron, en general en

#### Precios de productos de chacarería



#### Siembras de cereales



1947 en la marcada tendencia ascendente que se observó en el año precedente; especialmente en el segundo semestre bajaron las cotizaciones de varios de estos productos. No obstante estas fluctuaciones, los promedios anuales acusan todos un alza con respecto a su nivel medio en 1946.

PRECIOS DE ALGUNOS PRODUCTOS DE LA CHACARERÍA  
(En pesos por 100 kilogramos)

|             | Arvejas<br>Petit-<br>pola verdes | FREJOLES |       | Garbanzos<br>grandes | Lentejas<br>6 m/m. | Maíz<br>amarillo | Papas<br>amarillas<br>de 1* |
|-------------|----------------------------------|----------|-------|----------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|
|             |                                  | Burritos | Aros  |                      |                    |                  |                             |
| Promd. 1938 | 100,—                            | 160,—    | 106,— | 216,—                | 171,—              | 77,—             | 38,—                        |
| 1939        | 140,—                            | 141,—    | 165,— | 194,—                | 238,—              | 77,—             | 38,—                        |
| 1940        | 174,—                            | 155,—    | 189,— | 182,—                | 208,—              | 70,—             | 58,—                        |
| 1941        | 168,—                            | 269,—    | 145,— | 203,—                | 163,—              | 85,—             | 69,—                        |
| 1942        | 157,—                            | 309,—    | 145,— | 330,—                | 213,—              | 149,—            | 75,—                        |
| 1943        | 174,—                            | 235,—    | 223,— | 485,—                | 305,—              | 145,—            | 82,—                        |
| 1944        | 218,—                            | 255,—    | 225,— | 559,—                | 345,—              | 128,—            | 136,—                       |
| 1945        | 297,—                            | 450,—    | 281,— | 584,—                | 397,—              | 179,—            | 140,—                       |
| 1946        | 378,—                            | 682,—    | 557,— | 716,—                | 570,—              | 248,—            | 99,—                        |
| 1947        | 441,—                            | 761,—    | 592,— | 905,—                | 604,—              | 302,—            | 186,—                       |

Al comparar el movimiento de las exportaciones de algunos productos de la chacarería en el período de Enero a Noviembre de 1946 con el de igual lapso del año 1947 se advierte que las exportaciones de frejoles han bajado de 31.610 toneladas a 30.328 toneladas; las de lentejas de 11.922 toneladas se han reducido a 7.914 y las de garbanzos de 2.404 toneladas han bajado a 1.077. Las exportaciones de arvejas han subido de 3.090 toneladas a 4.449.

En el año agrícola 1946-47 la producción de FREJOLES, que alcanzó a 795.687 quintales, subió en 20% sobre la de 1945-46, que fué de 663.017 quintales. La producción de LENTEJAS se incrementó en 45,8% al pasar de 139.614 en 1945-46 a 203.590 en 1946-47. La producción de MAÍZ, con un total de 683.013 quintales, fué superior en 5,5% a la de 1945-46, que alcanzó a 647.541 quintales. Una baja de 13,5% sufrió la producción de PAPAS, que en total alcanzó a 5.692.385 quintales contra 6.582.511 quintales a que había llegado en el año precedente. Poca variación se registra en la producción de ARVEJAS y de GARBANZOS, la primera bajó de 135.607 a 134.718, esto es en 0,6% y la segunda de 45.504 a 45.278, o sea en 0,5%.

## ESTADÍSTICA DE PRECIOS

El cuadro inserto a continuación contiene las estadísticas referentes a los precios de los productos del país.

## PRECIOS DE PRODUCTOS DEL PAÍS

(En pesos)

(Según Estadística del Banco Central)

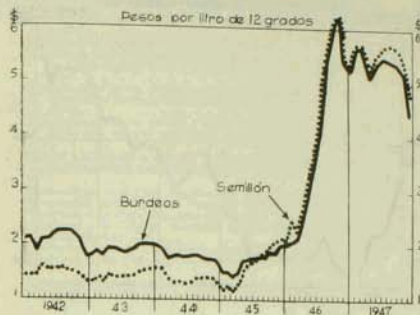
| PRODUCTOS                       | BASE                                        | 1946    | 1947    |         |         |
|---------------------------------|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                 |                                             | Dic. 31 | Nov. 29 | Dic. 15 | Dic. 31 |
| Trigo                           |                                             |         |         |         |         |
| Blanco, centro, corriente. . .  | 100 Kils. s. saco Nuños                     | 238,—   | 362,10  | 362,10  | 362,10  |
| Avena                           |                                             |         |         |         |         |
| Rubia revuelta. . .             | 100 Kils. c. saco, b. Talcahuano . . . . .  | 173,—   | 257,—   | 247,—   | 237,—   |
| Stormking 1.*                   | 100 Kls. c. saco en Tal.                    | 192,—   | 274,—   | 264,—   | 256,—   |
| Cebada                          |                                             |         |         |         |         |
| Del país tipo exportación . . . | 100 Kils. c. saco en pt.                    | 211,—   | 298,—   | 301,—   | 306,—   |
| Chevalier . . . . .             | " " "                                       | 237,—   | 345,—   | 342,—   | 349,—   |
| Maíz                            |                                             |         |         |         |         |
| Amarillo . . . . .              | 100 Kils. c. saco, bodega Santiago. . . .   | 279,—   | 268,—   | 274,—   | 276,—   |
| Colorado. . . . .               | 100 Kls. " " "                              | 286,—   | 268,—   | 274,—   | 276,—   |
| Frejoles                        |                                             |         |         |         |         |
| Cocoroneros . . .               | 100 Kils. c. saco, pt.                      | 736,—   | 690,—   | 770,—   | 810,—   |
| Caballeros . . . .              | " " "                                       | " " "   | " " "   | " " "   | " " "   |
| Trigueros . . . .               | " " "                                       | 635,—   | 650,—   | 658,—   | 667,—   |
| Pallares . . . . .              | " " "                                       | 803,—   | 900,—   | 895,—   | 895,—   |
| Milagros . . . . .              | " " "                                       | 767,—   | 577,—   | 613,—   | 628,—   |
| Red Kidney . . .                | " " "                                       | 890,—   | 847,—   | 790,—   | 799,—   |
| Red Mexican . .                 | " " "                                       | 680,—   | 725,—   | 713,—   | 725,—   |
| Araucanos reg. .                | " " "                                       | 493,—   | 511,—   | 514,—   | 506,—   |
| Frutillas . . . .               | " " "                                       | 525,—   | 537,—   | 551,—   | 554,—   |
| Arroz . . . . .                 | " " "                                       | 661,—   | 666,—   | 674,—   | 700,—   |
| Bayos reg. . . .                | " " "                                       | 505,—   | 518,—   | 521,—   | 528,—   |
| Burritos claros                 | " " carro Ala.                              | 725,—   | 674,—   | 704,—   | 711,—   |
| Arroz                           |                                             |         |         |         |         |
| Nac. c. cáscara                 | 100 Kils. c. saco Ala.                      | 243,—   | 338,—   | 338,—   | 338,—   |
| Lentejas                        |                                             |         |         |         |         |
| Lentej. 6 mm. . .               | 100 Kils. c. saco, pt.                      | 648,—   | 575,—   | 563,—   | 544,—   |
| Garbanzos                       |                                             |         |         |         |         |
| Grandes . . . . .               | 100 Kils. c. saco, pt.                      | 763,—   | 948,—   | 928,—   | 922,—   |
| Regulares . . . .               | " " "                                       | 603,—   | 705,—   | 692,—   | 678,—   |
| Arvejas                         |                                             |         |         |         |         |
| Petit pola, verdes. . . . .     | 100 Kils. c. saco b. Corral. Lebu o Talcah. | 417,—   | 427,—   | 425,—   | 412,—   |
| Blancas "Grano de oro" . . .    | 100 Kils. " "                               | 442,—   | 430,—   | 425,—   | 428,—   |
| Papas                           |                                             |         |         |         |         |
| Amarillas 1.* clase . . . . .   | 100 Kils. " b. Stgo.                        | 184,—   | *177,80 | 185,—   | 180,—   |

\* Precio Oficial.

## B. VINOS

Un movimiento reducido de transacciones caracterizó en general el mercado de los vinos en el año 1947. Los precios, después de la extraordinaria alza que experimentaron en 1946 que los hizo subir a un nivel nunca antes registrado y que llegó a su punto máximo en Noviembre, declinaron fuertemente en Diciembre de ese año, como consecuencia de la desorientación que produjeron en el mercado las medidas de restricción de crédito que se implantaron entonces. En 1947, aunque reaccionaron con respecto al fuerte descenso a que aludimos, no se recuperaron sino en parte de su baja y en los últimos meses del año comenzó nuevamente una declinación que hizo bajar el nivel de precios por debajo de las cotizaciones de igual período de 1946.

## Precios de vinos; Lontué



## PRECIOS DE VINOS

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)

(Según estadística del Banco Central)

| TIPOS             | 1946    | 1947    |         |
|-------------------|---------|---------|---------|
|                   | Dic. 31 | Nov. 29 | Dic. 15 |
| <b>San Javier</b> |         |         |         |
| Burdos            | 4,875   | 4,75    | 4,437,5 |
| Semillón          | 5,125   | 5,187,5 | 4,75    |
| País              | 4,65    | 4,30    | 4,10    |
| <b>Talca</b>      |         |         |         |
| Burdos            | 5,20    | 5,00    | 4,60    |
| Semillón          | 5,20    | 5,00    | 4,90    |
| <b>Lontué</b>     |         |         |         |
| Burdos            | 5,25    | 5,00    | 4,50    |
| Semillón          | 5,25    | 5,30    | 4,812,5 |
| Sauvignon         | 5,25    | 5,30    | 4,812,5 |
| <b>Santiago</b>   |         |         |         |
| Burdos            | 5,85    | 5,45    | 5,00    |
| Semillón          | 6,00    | 5,55    | 5,30    |

## C. GANADERIA

El estado sanitario de la ganadería en la Zona Norte fué satisfactorio durante Noviembre. Ha habido una marcada disminución en el número de animales afectados por enfermedades infecto-contagiosas, pero se efectúan, en todo caso, como medida de previsión, las vacunaciones correspondientes, tanto en el ganado porcino como en el vacuno.

## PRECIOS DEL GANADO EN SANTIAGO

(en pesos por kilo vivo)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES          | Bueyes<br>700 kilos | Novillos<br>500 kilos | Vacas<br>450 kilos |
|----------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| 1946 Noviembre | —                   | 6,54                  | 5,37               |
| Diciembre      | 5,35                | 6,39                  | 5,07               |
| 1947 Enero     | 5,43                | 6,28                  | 5,35               |
| Febrero        | 5,80                | 6,37                  | 5,78               |
| Marzo          | 6,01                | 6,88                  | 6,07               |
| Abril          | 6,29                | 6,96                  | 6,29               |
| Mayo           | 5,94                | 6,72                  | 5,92               |
| Junio          | 6,81                | 7,20                  | 6,82               |
| Julio          | 7,77                | 8,16                  | 7,51               |
| Agosto         | 7,60                | 7,59                  | 7,48               |
| Septiembre     | 7,78                | 7,90                  | 7,37               |
| Octubre        | 8,16                | 8,83                  | 8,02               |
| Noviembre      | 7,85                | 8,65                  | 7,83               |

## MOVIMIENTO DE FERIAS EN EL PAIS

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS         | Bueyes<br>y toros | Novillos | Vacas   | Ovejas  | Porcinos |
|----------------|-------------------|----------|---------|---------|----------|
| 1939           | 123.606           | 202.082  | 175.938 | 536.929 | 104.237  |
| 1940           | 126.611           | 196.694  | 174.624 | 568.194 | 120.531  |
| 1941           | 126.611           | 203.205  | 170.932 | 614.753 | 164.355  |
| 1942           | 124.233           | 183.206  | 178.393 | 571.355 | 172.187  |
| 1943           | 98.018            | 164.416  | 174.042 | 592.354 | 150.199  |
| 1944           | 86.003            | 166.569  | 164.243 | 539.901 | 141.958  |
| 1945           | 90.431            | 161.402  | 161.480 | 568.524 | 136.411  |
| 1946           | 111.502           | 182.066  | 151.903 | 536.430 | 138.379  |
| 1946 Noviembre | 7.677             | 16.211   | 14.680  | 61.930  | 7.566    |
| Diciembre      | 7.347             | 14.759   | 11.674  | 47.553  | 6.263    |
| 1947 Enero     | 8.784             | 16.882   | 13.075  | 44.183  | 6.699    |
| Febrero        | 8.798             | 13.866   | 12.775  | 40.052  | 6.366    |
| Marzo          | 12.912            | 18.136   | 16.756  | 45.035  | 11.269   |
| Abril          | 13.947            | 22.713   | 17.604  | 31.405  | 14.705   |
| Mayo           | 9.491             | 14.429   | 15.665  | 53.917  | 19.398   |
| Junio          | 8.008             | 11.146   | 12.982  | 31.729  | 18.496   |
| Julio          | 11.387            | 13.206   | 13.702  | 28.290  | 18.646   |
| Agosto         | 10.371            | 11.102   | 9.956   | 29.972  | 13.775   |
| Septiembre     | 7.544             | 9.533    | 8.167   | 44.165  | 11.666   |
| Octubre        | 7.970             | 13.582   | 13.882  | 58.616  | 7.232    |
| Noviembre      | 9.221             | 14.794   | 17.978  | 49.555  | 5.289    |

En la Zona Central Norte, los casos de aftosa, carbunco bacteriano y otras enfermedades que se han presentado en la ganadería, se atacan con medidas de aislamiento y vacunación, que tienden a circunscribir los focos afectados.

En algunas provincias de esta zona, como las de Los Andes y Valparaíso, el estado de gordura del ganado es bueno por cuanto se cuenta con mejores condiciones forrajeras.

En la Zona Central Sur se ha procedido también a la vacunación de gran número de animales contra el carbunco bacteriano y otras enfermedades. En la provincia de Concepción, las condiciones forrajeras son sólo regulares, por lo que las crías y engordas se encuentran más bien flacas.

En la Zona Sur, el estado sanitario de la ganadería es regular debido a que por diversos factores climáticos se observa el recrudecimiento de las enfermedades infecto-contagiosas y parasitarias. Las condiciones forrajeras de la zona son deficientes en la parte norte, especialmente en el sector de Temuco, pero van mejorando hasta poder ser consideradas como buenas en las provincias ubicadas al sur. En general, el estado de gordura es regular en las crías y engordas.

En la Zona Austral han disminuído los casos de enfermedades infecciosas que atacan al ganado, pero en cambio, se han presentado casos de enfermedades parasitarias respecto de los cuales se toman las medidas sanitarias del caso. (Informaciones del Boletín N.º 65 correspondiente a Noviembre de 1947 de la Dirección General de Agricultura, del Ministerio de Agricultura).

Conforme al cálculo efectuado por la Dirección General de Estadística, la existencia de vacunos en el país llegó en 1947 (datos recopilados cada año entre los meses de Marzo y Abril) a 2.337.674 animales, cifra inferior en 59.672 al total de animales calculado para el año 1946. En comparación con 1938 en que la existencia de ganado vacuno fué estimada en

2.634.499, ha habido una disminución de 296.825 en la dotación de animales vacunos en el país.

Existencia de  
animales vacunos

|      |           |
|------|-----------|
| 1938 | 2.634.499 |
| 1939 | 2.356.200 |
| 1940 | 2.420.803 |
| 1941 | 2.418.015 |
| 1942 | 2.346.385 |
| 1943 | 2.391.409 |
| 1944 | 2.311.184 |
| 1945 | 2.347.907 |
| 1946 | 2.397.346 |
| 1947 | 2.337.674 |

## D. LANA

El precio de la lana corriente en el MERCADO INTERNO, volvió a experimentar un alza en 1947. El precio medio mensual de los 100 kilogramos de lana enfardada puesta en estación, alcanzó a 1.633 pesos, suma que acusa un aumento de 14,6% sobre el promedio correspondiente a 1946, que fué de 1.425 pesos.

Las exportaciones de lanas han acusado una nueva reducción en 1947. El total exportado en el período de Enero a Noviembre (última cifra disponible) bajó a 5.892 toneladas de 7.511 a que había alcanzado en 1946, esto es, en 21,5%; en relación con 1945 en que se exportaron 10.552 toneladas, la baja alcanza a 40,5%.

Los precios a que se liquidaron estas exportaciones acusaron un alza en 1947, ya que mientras el volumen bajó, como queda expresado en 21,5%, sólo se produjo un descenso de 12,5% en el valor de lo exportado.

## Precios de la lana en el país



### PRECIOS DE LA LANA

(Según estadística del Banco Central)

| FECHAS |            | Lana en el país<br>enfardada, puesta<br>en estaciones<br>(en pesos por 100 kls.) |
|--------|------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1938   | Promedio   | 789                                                                              |
| 1939   | »          | 608                                                                              |
| 1940   | »          | 785                                                                              |
| 1941   | »          | 1.025                                                                            |
| 1942   | »          | 1.080                                                                            |
| 1943   | »          | 1.041                                                                            |
| 1944   | »          | 1.083                                                                            |
| 1945   | »          | 1.309                                                                            |
| 1946   | »          | 1.425                                                                            |
| 1947   | »          | 1.633                                                                            |
| 1946   | Diciembre  | 1.481                                                                            |
| 1947   | Enero      | 1.552                                                                            |
|        | Febrero    | 1.598                                                                            |
|        | Marzo      | 1.627                                                                            |
|        | Abril      | 1.633                                                                            |
|        | Mayo       | 1.633                                                                            |
|        | Junio      | 1.633                                                                            |
|        | Julio      | 1.633                                                                            |
|        | Agosto     | 1.633                                                                            |
|        | Septiembre | 1.633                                                                            |
|        | Octubre    | 1.580                                                                            |
|        | Noviembre  | 1.690                                                                            |
|        | Diciembre  | 1.796                                                                            |

## ACTIVIDADES BANCARIAS

### A. BANCO CENTRAL DE CHILE

#### PRESIDENTE Y VICEPRESIDENTE

El Directorio del Banco Central de Chile, en sesión de 2 de Enero de 1948, reeligió presidente y vicepresidente de la institución a los señores Manuel Trucco Franzani y Luis Schmidt Quezada, respectivamente.

#### DIRECTORIO

Por Decreto de Hacienda N.º 5.407, de fecha 10 de Diciembre último, ha sido confirmado en el cargo de Director del Banco Central en representación de las acciones clase «A» (Gobierno) el señor Jorge Wachholtz A. El nuevo

período del señor Wachholtz expira el 31 de Diciembre de 1950.

#### TASAS DE DESCUENTO E INTERES

La lista siguiente comprende todas las tasas de interés para las operaciones de crédito del Banco Central que se encuentran vigentes al terminar 1947.

La única tasa que ha sido modificada en el curso del último año es la que se aplicó a los «Descuentos de letras giradas y pagaderas en dólares, en que interviene la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile», que fué aumentada de 2 a 4% anual, según acuerdo del Directorio del Banco, de fecha 26 de Marzo.

## TASAS ACORDADAS POR EL DIRECTORIO:

|                                                                   |         |
|-------------------------------------------------------------------|---------|
| Descuentos al público.....                                        | 6 %     |
| Redescontos a bancos accionistas.....                             | 4 1/2 % |
| Redescontos a la Caja de Crédito Agrario a no más de 90 días      | 4 1/2 % |
| Descuentos de letras a no más de 180 días giradas, aceptadas      |         |
| o avaladas por la Caja de Crédito Minero (Art. 3.ª Ley            |         |
| 6.237).....                                                       | 4 %     |
| Operaciones con la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo        | 4 %     |
| de Chile (Leyes 5.185 y 6.824) a plazos no mayores de 90          |         |
| días.....                                                         | 3 %     |
| Descuentos de letras giradas y pagaderas en dólares en que inter- |         |
| viene la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de               |         |
| Chile.....                                                        | 4 %     |
| Descuentos de letras giradas y pagaderas en dólares, a no más     | 2 %     |
| de 90 días, en que intervenga la Caja de Crédito Minero           |         |

## TASAS LIGADAS A LA DE REDESCONTOS A BANCOS ACCIO-

|                                                            |         |
|------------------------------------------------------------|---------|
| Redescontos a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 6.811)....  | 5 %     |
| Operaciones garantidas con Vales de Prenda (Ley 5.069).... | 4 1/2 % |
| Préstamos a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 6.811)....    | 4 1/2 % |
| Préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares |         |
| (Decreto-Ley 182).....                                     | 4 1/2 % |
| Descuentos a las Cooperativas Agrícolas (Ley 4.531).....   | 4 1/2 % |
| Préstamos a las Cooperativas de Consumo (Ley 1.397).....   | 4 1/2 % |

## TASAS FIJADAS POR EL DIRECTORIO DENTRO DE UN MAXIMO

|                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Operaciones con la Caja de Crédito Minero e Institutos de    |         |
| Fomento Minero e Industrial de Tarapacá y de Anto-           |         |
| fuagasta (Arts. 1.ª y 2.ª Ley 6.237).....                    | 4 %     |
| Préstamos al Fisco hasta \$ 110.000.000 (Ley 8.568).....     | 4 %     |
| Operaciones con el Instituto de Crédito Industrial y la Caja |         |
| de Colonización Agrícola (Ley 5.185 y 6.824).....            | 3 %     |
| Préstamos a la Caja de Crédito Popular (Ley 5.398).....      | 3 %     |
| Préstamos al Fisco (Leyes 5.296, 6.237 y 6.334).....         | 1 1/2 % |
| Crédito a la Caja Autónoma de Amortización (Ley 7.144).....  | 1 %     |
| Descuento de letras aceptadas por la Empresa de los Ferro-   |         |
| cariles del Estado (Ley 2.140).....                          | 1 %     |
| Operaciones con la Caja de Crédito Agrario para Cooperativas |         |
| de Pequeños Agricultores (Leyes 6.382 y 6.824).....          | 1 %     |

## TASAS IMPUESTAS POR LEYES:

|                                                                  |         |
|------------------------------------------------------------------|---------|
| Préstamos y descuentos al Instituto de Economía Agrícola         |         |
| (Ley 6.241).....                                                 | 3 %     |
| Préstamos y Descuentos a la Caja de Crédito Minero (Ley          |         |
| 7.082).....                                                      | 2 1/2 % |
| Redescontos de letras giradas a la Caja Nacional de Ahorros      |         |
| y Bancos Comerciales (Leyes 6.334 y 6.640).....                  | 2 %     |
| Préstamos a la Caja de Colonización Agrícola hasta \$ 10.000.000 |         |
| (Leyes 5.185 y 6.824).....                                       | 2 %     |
| Descuentos a la Caja de Amortización de letras aceptadas         |         |
| por la Tesorería General de la República (Ley 7.200).....        | 1 %     |
| Préstamos a la Caja de Crédito Hipotecario (Art. 35, Ley         |         |
| 7.123).....                                                      | 1 %     |
| Préstamos Caja de Crédito Agrario (Ley 8.143).....               | 1 %     |

Además, en sesión de 29 de Octubre se estableció una tasa de 2% anual para los «Descuentos de letras giradas y pagaderas en dólares, a no más de 90 días en que interviene la Caja de Crédito Minero».

Estos son los únicos cambios que ha sufrido durante el año la citada lista de tasas de interés.

## VALOR DE LAS ACCIONES

A fines de 1946 la cotización de las acciones del Banco Central en la Bolsa de Comercio de Santiago era de 2.000 pesos.

En los primeros días de Enero de 1947 dicha cotización sufrió una fuerte baja a 1.500 pesos, pero dentro del mismo mes reaccionó a 1.800 pesos, manteniéndose así hasta mediados de Julio. Posteriormente declinó a 1.700 pesos, pero a partir de Octubre ha reaccionado constantemente en forma de que al terminar el año quedó en 2.250 pesos.

El valor de las acciones según el Balance del Banco de 31 de Diciembre último, es de 2.034,07 pesos. En 30 de Junio era de 1.984,53 pesos y a fines de 1946 fué de 1.953,39.

## GANANCIAS SEMESTRALES

La utilidad líquida obtenida por el Banco Central durante el último semestre es de 39.984.385,10 pesos. Su distribución se efectuó, de acuerdo con el artículo 99 de la Ley Orgánica del Banco, en la siguiente forma:

|                                         |                  |
|-----------------------------------------|------------------|
| Abonado al Fondo de Reserva             |                  |
| (10% Inc. 1.ª).....                     | \$ 3.998.438,51  |
| Abonado al Fondo de Previsión           |                  |
| (5% Inc. 2.ª).....                      | 1.999.219,25     |
| Dividendo de \$ 80 por acción,          |                  |
| sobre 139.533 acciones (Incs.           |                  |
| 3.ª y 4.ª).....                         | 11.162.640,00    |
| Abonado al Fondo de Reserva             |                  |
| (Inc. 5.ª).....                         | 2.915.361,85     |
| Regalía al Fisco (Incs. 4.ª y 5.ª)..... | 19.908.725,49    |
| Suma.....                               | \$ 39.984.385,10 |

Cabe observar que en cumplimiento del artículo 6.º Transitorio de la Ley N.º 8.143 (D. O. de 11 de Agosto de 1945), tanto el monto de la «Regalía» como el valor de los dividendos que corresponden a las 20.000 acciones pertenecientes al Fisco (\$ 1.600.000), son percibidos directamente por la Caja Autónoma de Amortización, institución que debe destinar el producto de estos ingresos al servicio de los bonos, por un valor nominal de 370.000.000 de pesos, que entregó el Fisco al Banco Central en substitución de antiguas obligaciones de la Caja de Crédito Agrario.

## DIVIDENDO

El Banco Central de Chile ha repartido a sus accionistas, como se indica en el capítulo anterior, un dividendo semestral de 80 pesos por acción, menos los impuestos correspondientes. Dicho dividendo, que es igual al del semestre anterior, se encuentra a disposición de los accionistas desde el 2 de Enero recién pasado.

## COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Entre el 25 de Noviembre y el 31 de Diciembre, el total general de las COLOCACIONES del Banco Central aumentó en 212,2 millones de pesos. Este aumento se produjo por un fuerte incremento de los redescontos a bancos accionistas, de 390,9 millones, y de los créditos al público e instituciones de fomento, que subieron en 36,3 y 7,4 millones, respectivamente. En cambio, los compromisos de la Caja Nacional de Ahorros en el Banco Central disminuyeron en 183,5 millones y también fué pagado el saldo de las obligaciones del Instituto de Economía Agrícola, que a fines de Noviembre era de 35,1 millones.

Entre iguales fechas los BILLETES EMITIDOS Y DEPOSITOS constituidos en el Banco Central («Obligaciones») aumentaron en 241,4 millones de pesos, aumento que se relaciona con la referida alza de las colocaciones, como

**BANCO CENTRAL**  
Colocaciones en moneda corriente  
(En millones de pesos)

| FECHAS       | Redes-<br>cuentos<br>a Ban-<br>cos ac-<br>cionis-<br>tas | Des-<br>cuentos<br>al pú-<br>blico | Prést-<br>mos a<br>Instit.<br>de Fo-<br>mento | Prést-<br>mos al<br>Fisco y<br>Repart.<br>Gubern. | Otros<br>prést-<br>mos<br>(1) | TOTAL   |
|--------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------|---------|
| Dic. 31 1944 | 360,8                                                    | 112,3                              | 512,5                                         | 710,2                                             | 302,4                         | 1.998,2 |
| " 31 1945    | 446,8                                                    | 128,8                              | 232,0                                         | 701,2                                             | 244,1                         | 1.752,9 |
| " 31 1946    | 636,0                                                    | 194,4                              | 295,5                                         | 823,7                                             | 607,9                         | 2.557,5 |
| Nov. 4 1947  | 801,6                                                    | 275,1                              | 374,1                                         | 1.260,1                                           | 713,7                         | 3.426,6 |
| " 11 "       | 730,9                                                    | 274,3                              | 375,5                                         | 1.260,1                                           | 690,2                         | 3.331,0 |
| " 18 "       | 631,7                                                    | 280,4                              | 370,2                                         | 810,1                                             | 604,1                         | 2.696,5 |
| " 25 "       | 734,5                                                    | 286,2                              | 365,6                                         | 810,1                                             | 495,3                         | 2.691,7 |
| Dic. 2 "     | 1.063,0                                                  | 278,0                              | 362,8                                         | 810,1                                             | 462,0                         | 2.975,9 |
| " 9 "        | 1.157,7                                                  | 286,5                              | 364,3                                         | 810,1                                             | 485,3                         | 3.103,9 |
| " 16 "       | 811,7                                                    | 292,2                              | 365,3                                         | 810,1                                             | 408,3                         | 2.689,4 |
| " 23 "       | 1.053,3                                                  | 323,6                              | 371,9                                         | 809,8                                             | 309,7                         | 2.870,3 |
| " 31 "       | 1.125,4                                                  | 322,5                              | 373,0                                         | 810,4                                             | 277,6                         | 2.903,9 |

(1) Préstamos con garantía de productos—Warrants—Ley 5.069. Préstamos: A Instituciones Hipotecarias; a la Industria Salitrera. Leyes 5.185, 5.307 y 5.350; a la Caja de Previsión de Empleados Particulares y de Crédito Popular, D. L. 182 y Ley 5.391; a la Caja Agrícola de Amortización Ley 7.144; al Instituto de Economía Agrícola, Ley 6.421; y, a cooperativas de consumo, Ley 7.397. Redescuentos y préstamos a la Caja Nacional de Ahorros y descuentos de letras a cargo de los FF. CC. del F.

Se da mayor detalle en la tapa posterior de este Boletín.

también con la adquisición de pagarés de tesorería (Ley N.º 8.918) por 51,6 millones, y pagarés regidos por la Ley N.º 7.747, por 31,1 millones. Al contrario, las emisiones por compras de cambios revelan una disminución de 62,1 millones.

**BANCO CENTRAL**  
Obligaciones en moneda corriente  
(En millones de pesos)

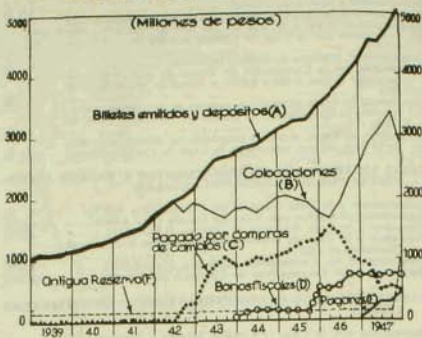
| FECHAS       | DEPÓSITOS                  |                |                                           |                              | BILLETES<br>EMITI-<br>DOS | TOTAL   |
|--------------|----------------------------|----------------|-------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|---------|
|              | Bancos<br>Accionis-<br>tas | Público<br>(*) | Fisco y<br>Reparti-<br>ciones<br>Públicas | Caja de<br>Amortiz-<br>ación |                           |         |
| Dic. 31 1944 | 333,2                      | 89,4           | 90,0                                      | 7,4                          | 2.507,7                   | 5.117,7 |
| " 31 1945    | 415,8                      | 108,2          | 68,0                                      | 22,3                         | 2.892,3                   | 3.506,6 |
| " 31 1946    | 455,6                      | 148,1          | 40,7                                      | 27,7                         | 3.561,8                   | 4.236,9 |
| Nov. 7 1947  | 673,2                      | 244,6          | 39,1                                      | 9,5                          | 3.801,8                   | 4.768,2 |
| " 11 "       | 592,6                      | 212,3          | 33,6                                      | 11,7                         | 3.723,5                   | 4.668,0 |
| " 18 "       | 613,2                      | 247,5          | 266,6                                     | 48,8                         | 3.619,8                   | 4.795,9 |
| " 25 "       | 770,3                      | 303,5          | 95,3                                      | 11,7                         | 3.690,2                   | 4.821,0 |
| Dic. 2 "     | 350,3                      | 241,0          | 464,9                                     | 17,2                         | 3.769,9                   | 5.073,3 |
| " 9 "        | 612,8                      | 228,6          | 474,6                                     | 9,2                          | 3.798,5                   | 5.113,7 |
| " 16 "       | 659,3                      | 280,3          | 84,9                                      | 9,8                          | 3.712,8                   | 4.747,1 |
| " 23 "       | 563,9                      | 206,1          | 96,0                                      | 37,2                         | 4.027,0                   | 4.930,2 |
| " 31 "       | 625,1                      | 224,8          | 102,9                                     | 43,0                         | 4.066,6                   | 5.062,4 |

(\*) Comprende las partidas «Público», «Caja Nacional de Ahorros», «Tratados de Compensación» y «Otros compromisos».

A continuación se da una reseña de las causas principales que han influido en el aumento de las «Obligaciones» del Banco Central en el curso de 1947.

Desde luego, como puede observarse en la curva A del gráfico, estas obligaciones han subido en dicho año de 4.236,9 a 5.062,4 millones de pesos, es decir, en 825,5 millones. La intensidad que representa este incremento es de 19,5%, porcentaje prácticamente igual que el registrado en el año 1946 y superior a los de 1944 y 1945, que fueron de sólo 15,1 y 12,5%, respectivamente.

## Banco Central de Chile



Ahora bien, en el aumento en referencia desempeñan un rol preponderante las operaciones que en una u otra forma se han realizado con el Fisco. En efecto, a pesar de que el rubro de préstamos fiscales revela disminución entre fines de 1946 y de 1947 (véase cuadro de colocaciones), debe considerarse que en el curso del último año se descontaron letras de tesorería (Art. 15, Ley 7.200) por 450 millones de pesos. Si bien estas letras quedaron canceladas en Noviembre, su pago se efectuó con otra operación que también significó una emisión a favor del Fisco (curva F), es decir, la revaluación por 830,9 millones de pesos de la Antigua Reserva del Banco Central (Art. 7.º, Ley 8.918).

Por otra parte, en los últimos días del año el Banco hubo de comprar pagarés fiscales por un monto de 51,6 millones de pesos, de los que poco antes habían sido colocados por el Fisco en empresas bancarias (Arts. 8.º y 9.º, Ley 8.918). Aun más, en el mes de Octubre el Banco adquirió un debenture emitido por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, por 50 millones de pesos.

Respecto a los pagarés de la Corporación de Fomento de la Producción que aparecen incrementando el activo del Banco hay que considerar que en realidad no han significado en su totalidad una emisión de moneda corriente, debido a que en su mayor parte fueron recibidos en pago de dólares vendidos a la misma Corporación. Los pagarés de esta clase recibidos durante 1947 suman 311 millones de pesos, pero en igual período se efectuaron amortizaciones por 10,7 millones.

Tanto los citados pagarés, como los adquiridos a algunos bancos comerciales y el debenture de los Ferrocarriles, están comprendidos en la curva E de nuestro gráfico.

Las operaciones de cambio (curva C) han contribuido nuevamente a contrarrestar en parte la expansión de las obligaciones del Banco. Así, el saldo de lo pagado por compras de cambios ha disminuido durante 1947 en 520 millones de pesos. Pero hay que hacer

la salvedad de que un equivalente a 300 millones fué liquidado con los pagarés de la Corporación de Fomento ya mencionados, de modo que el rescate de circulante por este concepto se redujo a sólo 220 millones. A esta suma deben agregarse 233 millones provenientes de ventas de dólares adquiridos en los últimos meses del año al Fondo Monetario Internacional. En consecuencia, el rescate líquido por ventas de cambios resulta de 453 millones.

Otro factor de importancia que debe considerarse en relación con las fluctuaciones de las obligaciones del Banco, son sus colocaciones (curva B). En el curso de 1947 el total de éstas aumentó en 346,4 millones de pesos, sufriendo a un monto de 2.903,9 millones. El cuadro insertado a continuación revela que los rubros que acusan mayores alzas son los de «Redescuentos a bancos accionistas», de «Descuentos al público» y de «Operaciones con la Caja de Crédito Agrario». En cambio, se observan disminuciones de importancia en los «Préstamos y redescuentos a la Caja Nacional de Ahorros, Ley 6.811» y en los «Préstamos al Instituto de Economía Agrícola».

#### COLOCACIONES DEL BANCO CENTRAL

(millones de pesos)

|                                                                   | 1946<br>31 Dic. | 1947<br>31 Dicie. | Variaciones |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------|
| Préstamos al Fisco                                                | \$ 820,4        | \$ 802,5          | - 17,9      |
| Documentos fiscales: Prést. Caja Nac. de Ahorros, Ley 6.334-6.840 | 79,5            | 71,8              | - 7,7       |
| Préstamos a Reparticiones Gubernativas                            | 3,3             | 2,8               | - 0,5       |
| Redescuentos a bancos accionistas                                 | 636,0           | 1.125,4           | + 489,4     |
| Descuentos al público                                             | (1) 194,4       | 322,5             | + 128,1     |
| Préstamos al público (Warrants)                                   | 18,1            | 14,7              | - 3,4       |
| Préstamos y Redescuentos a la Caja Nacional de Ahorros, Ley 6.811 | 306,6           | 0,0               | - 306,6     |
| Préstamos a la Industria salitrera, Ley 5.185-6.824               | 0,0             | 3,2               | + 3,2       |
| Préstamos a la Caja de Créd. Popular, Ley 5.398                   | 43,4            | 36,2              | - 7,2       |
| Préstamos al Inst. de Economía Agrícola, Ley 6.421                | 35,4            | 0,0               | - 35,4      |
| Préstamos a Cooperativas de Consumo, Ley 7.397                    | 1,7             | 2,0               | + 0,3       |
| Descuentos de letras de los Ferrocarriles del Estado, Ley 7.140   | 123,2           | 149,8             | + 26,6      |
| Operaciones con Caja Créd. Agrario, Ley 8.143                     | 150,0           | 200,0             | + 50,0      |
| Operaciones con Caja Créd. Mi.                                    | 90,5            | 94,5              | + 4,0       |
| Préstamos Ley 7.082                                               | 99,5            | 94,5              | - 5,0       |
| Idem, Ley 6.237                                                   | 0,0             | 0,0               | -           |
| Operaciones con Instituto Crédito Industrial                      | 46,0            | 61,6              | + 15,6      |
| Préstamos Ley 5.185                                               | 37,5            | 40,0              | + 2,5       |
| Letras                                                            | 8,5             | 21,6              | + 13,1      |
| Préstamos a Caja de Colonización Agrícola, Leyes 5.185 y 6.824    | 0,0             | 16,9              | + 16,9      |
| TOTALES                                                           | \$ 2.557,5      | \$ 2.903,9        | + 346,4     |

(1) El 31 de Diciembre de 1946 hay además letras descontadas por US, \$ 5.000.000.

En síntesis, las operaciones que han influido fundamentalmente durante 1947 en el aumento de las emisiones del Banco, prescindiendo de aquéllas que por haberse compensado no han tenido influencia directa, han sido las siguientes: En primer lugar, la revaluación en 830,9 millones de pesos de la Antigua Reserva y el incremento por 346,4 millones

de las colocaciones. Además, las inversiones en pagarés fiscales y en un debenture de los Ferrocarriles, que en conjunto suman 101,6 millones. Sólo han contrarrestado estos factores aquellas ventas de cambios cuyo pago se recibió en dinero efectivo, las que suman 453 millones.

#### RESERVAS MONETARIAS EN EL BANCO CENTRAL

El cuadro siguiente presenta las disponibilidades en oro y en monedas extranjeras que hubo en el Banco Central en las fechas que se indican. Sus cifras corresponden a los equivalentes en dólares norteamericanos (en miles) de los valores en pesos de 6 d oro que se dan a conocer en los balances del Banco.

#### RESERVAS MONETARIAS EN EL BANCO CENTRAL

(Equivalentes en miles de dólares)

|                                                                       | 1946<br>Dicie. 31 | 1947<br>Junio 30 | Dicie. 31     |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Antigua Reserva                                                       | 31.660            | 31.783           | 31.927        |
| Nueva Reserva                                                         | 33.383            | 6.177            | 6.001         |
| Comprado para Terceros                                                | 41                | 242              | 1.670         |
| Aporte Fondo Monetario                                                | —                 | 8.587            | 8.587         |
| <b>SALDO LÍQUIDO DE LO ADQUIRIDO POR EL BANCO CENTRAL</b>             | <b>65.084</b>     | <b>47.888</b>    | <b>48.444</b> |
| Depósitos de Terceros                                                 | 7.066             | 14.492           | 15.504        |
| Depósitos especiales de oro y de dólares (Dtos. 1.247, 2.829 y 4.532) | 1.729             | 1.084            | 498           |
| Varios: Operaciones Pendientes, Agencias, etc.                        | 187               | 239              | 292           |
| <b>Suma</b>                                                           | <b>74.066</b>     | <b>62.903</b>    | <b>64.738</b> |
| Invertido en descuentos de letras en monedas extranjeras              | 5.000             | 3.000            | —             |
| <b>TOTAL DE LOS FONDOS EN ORO Y EN MONEDAS EXTRANJERAS</b>            | <b>69.066</b>     | <b>59.903</b>    | <b>64.738</b> |

Como lo revela el cuadro, el total de los fondos en oro y en monedas extranjeras ha disminuido durante el año 1947 en 4.328 mil dólares. Al efecto debe considerarse que en los últimos meses del año el Banco adquirió en el Fondo Monetario Internacional, dentro de los términos del Convenio respectivo, la suma de 8.800 mil dólares, cantidad que ha alimentado transitoriamente las disponibilidades del Banco, pero que al 31 de Diciembre ya había sido vendida casi totalmente para atender compromisos urgentes de nuestro comercio exterior.

El primer rubro que se inserta en el cuadro se denomina ANTIGUA RESERVA. Sus valores corresponden al saldo de las primitivas disponibilidades en oro y en divisas que fueron entregadas al Banco Central para atender la conversión de los billetes en cumplimiento de su Ley Orgánica. La única fuente de incremento de esta reserva es el producto del ½% que cobra el Banco sobre las ventas de cambios internacionales. Este cobro fué impuesto con tal objeto por la Ley N.º 5.107 (19 de Abril de 1932), que suspendió la conversión de los billetes.

La NUEVA RESERVA representa los saldos de las adquisiciones de cambios que ha efectuado el Banco Central por su propia cuenta después de dictada la Ley N.º 7.200 (21 de Junio de 1942). Durante 1947 esta reserva ha sufrido una fuerte disminución de 27.382 mil dólares. En líneas generales esta disminución se explica por las siguientes operaciones: Desde luego, con cargo a la nueva reserva se pagó el aporte en oro al Fondo Monetario Internacional, por 8.887 mil dólares, valor que aparece consignado en el cuadro bajo un rubro especial. A la Corporación de Fomento de la Producción se le vendieron 7 millones de dólares para la Compañía de Acero del Pacífico y 2,7 millones para la Empresa Nacional de Transportes Colectivos. El pago de estos dólares se efectuó con pagarés en moneda corriente emitidos por la misma Corporación. Además, a mediados del año el Banco vendió cambios internacionales con el objeto de internar mercaderías de carácter indispensable que se encontraban acumuladas en las Aduanas, operación que se realizó de acuerdo con el Decreto N.º 2.288 (Diario Oficial de 10 de Junio de 1947).

El rubro COMPRADO PARA TERCEROS comprende el saldo no vendido de las divisas que adquiere el Banco Central a un tipo de «cambio especial», principalmente a las empresas del cobre (Leyes 5.107 y 5.185) y también las compradas a otros exportadores en cumplimiento del Decreto-Ley N.º 646. A estas operaciones se les llama «por cuenta de terceros», porque la mayor parte de los dólares así adquiridos debe venderse a la Caja Autónoma de Amortización, de acuerdo con la Ley N.º 7.144 (modificada por el artículo 100 de la Ley N.º 8.283).

Los DEPOSITOS DE TERCEROS en el Banco Central acusan durante 1947 un aumento de 8.438 mil dólares, que se registra especialmente en las cuentas del Fisco.

Los DEPOSITOS ESPECIALES DE ORO Y DE DOLÁRES representan los saldos comprometidos con los poseedores de «Certificados de oro» emitidos de acuerdo con el Decreto de Hacienda N.º 1.247 (24 de Marzo de 1944) y los «dólares vendidos a plazo» conforme a los Decretos de Hacienda N.ºs 2.829 y 4.532 (28 de Julio y 12 de Diciembre de 1944). El saldo que acusa este rubro para fines de 1947 corresponde solamente a «dólares vendidos a plazo» (Decreto 2.829), debido a que los «Certificados de oro» quedaron liquidados en Septiembre pasado.

## CAPITAL Y RESERVAS

Durante el año 1947, el CAPITAL PAGADO del Banco Central se ha mantenido en 139.533.000 pesos. Tampoco ha variado el FONDO ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS, cuyo monto siguió en un total de 39.416.370,21 pesos.

El FONDO DE RESERVA LEGAL fué incrementado en el primer semestre del año con 4.344.504,44 pesos y en el segundo semestre

con 6.913.800,36 pesos, proviniendo ambas sumas de las utilidades líquidas obtenidas por el Banco en esos semestres. A fines de 1947 esta Reserva ha quedado en un monto de 104.871.203,89 pesos.

## MEDIO CIRCULANTE

Las cifras que arroja la estadística del CIRCULANTE EMITIDO POR EL BANCO CENTRAL para la quincena expirada el 7 de Diciembre, comparadas con las correspondientes al período expirado el 9 de Noviembre, reflejan las repercusiones inmediatas de la revaluación de la Antigua Reserva, efectuada el 12 de Noviembre.

En efecto, entre ambas quincenas el total de la emisión revela un incremento de 250,5 millones de pesos, que la ha aumentado a 5.073,1 millones. En realidad, como se informó en nuestro Boletín Mensual anterior, el monto de la revaluación fué de 830 millones de pesos, pero simultáneamente se pagaron letras de Tesorería que se hallaban descontadas en el Banco Central por un monto de 450 millones y además fueron retiradas algunas obligaciones de la Caja Nacional de Ahorros con el mismo Banco, todo lo cual contrarrestó considerablemente la emisión de circulante que de por sí pudo haber producido la citada revaluación.

Entre las mismas quincenas la distribución del circulante revela una baja de 27,6 millones de pesos de las existencias en las empresas bancarias, que las redujo a 1.160,5 millones, mientras que el dinero en poder del público subió en 278,1 millones, alcanzando a 3.912,6 millones. De modo que prácticamente «el público» parece haber absorbido todo el

## MEDIO CIRCULANTE

(En millones de pesos)

| PERIODOS<br>QUINCENALES |    | EMITIDO POR EL<br>BANCO CENTRAL |       |               |     | TOTAL DINERO<br>CIRCULANTE |       |        |
|-------------------------|----|---------------------------------|-------|---------------|-----|----------------------------|-------|--------|
|                         |    | En los bancos                   |       | En el público |     | Libre circulación          |       | Total  |
|                         |    | Total                           | (1)   | (2)           | (3) | (4)                        | (5)   |        |
| 1944 Nov. 27-Dic.       | 10 | 3.083                           | 704   | 2.379         | 77  | 2.188                      | 4.080 | 6.268  |
| 1945 * 26 *             | 9  | 3.370                           | 801   | 2.569         | 76  | 2.387                      | 4.944 | 7.331  |
| 1946 * 25 *             | 8  | 4.218                           | 1.051 | 3.167         | 75  | 2.931                      | 6.297 | 9.228  |
| 1947 Julio 7-Julio      | 20 | 4.576                           | 1.140 | 3.436         | 75  | 3.158                      | 7.424 | 10.582 |
| Julio 21-Agos.          | 3  | 4.567                           | 1.148 | 3.419         | 73  | 3.171                      | 7.267 | 10.438 |
| Agos. 4-Agos.           | 17 | 4.631                           | 1.160 | 3.471         | 73  | 3.196                      | 7.060 | 10.265 |
| Agos. 18-Agos.          | 31 | 4.672                           | 1.210 | 3.462         | 74  | 3.139                      | 7.344 | 10.483 |
| Sept. 1-Sept.           | 14 | 4.793                           | 1.171 | 3.622         | 76  | 3.275                      | 7.115 | 10.390 |
| Sept. 15-Sept.          | 28 | 4.761                           | 1.208 | 3.553         | 75  | 3.246                      | 7.212 | 10.458 |
| Sept. 29-Oct.           | 12 | 4.831                           | 1.197 | 3.634         | 75  | 3.342                      | 7.110 | 10.451 |
| Oct. 13-Oct.            | 26 | 4.749                           | 1.200 | 3.549         | 75  | 3.131                      | 7.077 | 10.210 |
| Oct. 27-Nov.            | 9  | 4.823                           | 1.188 | 3.635         | 75  | 3.320                      | 7.160 | 10.480 |
| Nov. 10-Nov.            | 23 | 4.938                           | 1.231 | 3.707         | 75  | 3.153                      | 7.388 | 10.531 |
| Nov. 24 Dic.            | 7  | 5.073                           | 1.160 | 3.913         | 77  | 3.317                      | 7.581 | 10.898 |

(1) Lo constituyen los billetes y monedas emitidos por el Banco Central y los depósitos a la vista en moneda corriente constituidos en esta institución. (2) Comprende a los bancos comerciales, la Caja Nacional de Ahorros y la Caja de Crédito Popular. (3) Se calcula eliminando del total las existencias en las empresas bancarias. (4) Es el circulante «En el público» menos los depósitos de éste en el Banco Central. Representa por lo tanto los billetes y monedas divisionarias que se encuentran en las carteras de los particulares y en las cajas de las empresas comerciales e industriales, como también en las instituciones de fomento, hipotecarias y de crédito. (5) Cifras afectadas a PARTIR DEL BOLETÍN N.º 208. Comprende los depósitos en cuentas corrientes en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros, con eliminación de los depósitos mantenidos por estas instituciones entre sí.

aumento de la emisión, lo que en líneas generales se explica por los depósitos que mantuvo el Fisco en el Banco Central, que para los efectos de esta estadística se consideran como disponibilidades del público.

Nótese que, en cambio, los billetes y monedas que se encuentran fuera de las empresas bancarias, es decir, «en libre circulación», sufrieron una leve baja de 3,3 millones de pesos, quedando en 3.317 millones.

Por otra parte, el «dinero giral» ha experimentado una marcada reacción de 421,8 millones de pesos, subiendo a 7.581,3 millones.

A consecuencia de este aumento, el TOTAL DE DINERO CIRCULANTE reaccionó también en 418,5 millones de pesos, alcanzando un monto de 10.898,3 millones.

## B. BANCOS COMERCIALES

### FONDOS DISPONIBLES

El total de fondos de encaje de los bancos comerciales acusa una disminución de 58,7 millones de pesos, entre las quincenas expiradas el 9 de Noviembre y el 7 de Diciembre, bajando a 1.250,5 millones.

A su vez, la cuota de encaje mínimo legal se expandió en 35,5 millones de pesos, sufriendo a 1.174,6 millones.

Ambos factores estrecharon el margen de excedente sobre el mínimo legal en 94,2 millones, reduciendo su monto a 75,9 millones.

#### ENCAJE DE LOS BANCOS COMERCIALES (Promedios diarios en millones de pesos)

| PERIODOS<br>QUINCENALES  | Encaje<br>Legal<br>mínimo | ENCAJE EFECTIVO              |                                   |                               |                               |       |       | Exce-<br>dente |
|--------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------|-------|----------------|
|                          |                           | Billetes<br>y monedas<br>(1) | Depos.<br>Banco<br>Central<br>(2) | Doctas.<br>Ley<br>5185<br>(3) | Doctas.<br>Ley<br>6040<br>(4) | Total |       |                |
| 1944<br>Nov. 27-Dic. 10  | 10                        | 657                          | 179                               | 408                           | 40                            | 128   | 755   | 98             |
| 1945<br>Nov. 26-Dic. 9   | 9                         | 807                          | 199                               | 475                           | 54                            | 175   | 833   | 46             |
| 1946<br>Nov. 25-Dic. 8   | 8                         | 1.033                        | 343                               | 574                           | 150                           | 122   | 1.189 | 156            |
| 1947<br>Julio 7-Julio 21 | 20                        | 1.174                        | 387                               | 585                           | 170                           | 130   | 1.262 | 88             |
| Agosto 4                 | 3                         | 1.148                        | 380                               | 592                           | 168                           | 120   | 1.260 | 112            |
| Agosto 18                | 17                        | 1.146                        | 384                               | 627                           | 165                           | 120   | 1.266 | 150            |
| Sept. 1                  | 31                        | 1.185                        | 404                               | 639                           | 169                           | 120   | 1.332 | 147            |
| Sept. 15                 | 14                        | 1.164                        | 375                               | 643                           | 160                           | 120   | 1.307 | 143            |
| Sept. 29                 | 28                        | 1.154                        | 388                               | 628                           | 169                           | 120   | 1.305 | 151            |
| Oct. 13                  | 12                        | 1.139                        | 392                               | 628                           | 167                           | 120   | 1.307 | 168            |
| Oct. 27                  | 26                        | 1.141                        | 416                               | 595                           | 168                           | 120   | 1.299 | 158            |
| Nov. 10                  | 9                         | 1.139                        | 379                               | 642                           | 168                           | 120   | 1.309 | 170            |
| Nov. 24                  | 23                        | 1.134                        | 413                               | 636                           | 110                           | 119   | 1.337 | 164            |
| Nov. 24-Dic. 7           | 7                         | 1.175                        | 352                               | 609                           | 171                           | 119   | 1.251 | 76             |

(1) Se incluye una pequeña partida en oro sellado chileno.

(2) Documentos de crédito visados por el Banco Central y descontados en responsabilidad por los bancos comerciales. Pueden incluirse en el encaje hasta un máximo equivalente al 25% del encaje mínimo legal.

(3) Préstamos otorgados al Fisco en virtud de la Ley de Reconstrucción y Auxilio y de Fomento a la Producción. La autorización para conceder nuevos préstamos de esta clase caducó en Abril de 1945.

### COLOCACIONES Y DEPOSITOS

En nuestro Boletín Mensual anterior se hizo referencia a la detención que se estaba observando en el tren ascendente de las COLOCACIONES en moneda corriente de los bancos comerciales en los últimos meses. En Noviembre esta situación ha cambiado. Las cifras que se registran para fines del mes son las más altas

que se han anotado hasta ahora. Con un monto de 7.834,8 millones de pesos, sobrepasan en 379,8 millones de las de fines de Octubre, y en 275 millones de las correspondientes a Agosto, que eran las más altas anteriores.

La reacción que se ha producido durante Noviembre corresponde en su mayor parte a nuevas operaciones con el público. Estas subieron en 350,8 millones de pesos, alcanzando un monto de 7.575,8 millones, cantidad que a su vez sobrepasa en 261,4 millones del total que se había alcanzado en Agosto.

#### BANCOS COMERCIALES

(En millones de pesos)

| ESPECIFICACION                                          | 1946      | 1947    |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|---------|-----------|
|                                                         | Noviembre | Octubre | Noviembre |
| En Chile:                                               |           |         |           |
| Fondos disponibles (*)                                  | 990,4     | 1.007,0 | 918,1     |
| Fondos en el exterior:                                  |           |         |           |
| Disponibles en Bancos y Corresponsales: En m. extr. ... | 418,0     | 229,3   | 282,0     |
| Adeudados a Bancos y Corresponsales: En m. ch. ....     | 0,5       | 0,2     | 0,1       |
| En m. extr. ....                                        | 48,4      | 138,1   | 110,3     |
| Colocaciones en m. ch. ....                             | 6.769,3   | 7.455,0 | 7.834,8   |
| Colocaciones en m. extr. ....                           | 127,7     | 246,8   | 202,5     |
| Total de las Colocaciones ...                           | 6.897,0   | 7.701,8 | 8.037,2   |
| Colocaciones en el público (**)                         | 6.718,3   | 7.468,2 | 7.777,5   |
| Inversiones ...                                         | 579,8     | 608,2   | 619,4     |
| Depósitos en m. ch. ....                                | 6.050,0   | 6.399,3 | 6.502,0   |
| Depósitos en m. extr. ....                              | 194,9     | 143,5   | 169,8     |
| Total de los Depósitos ...                              | 6.244,9   | 6.542,8 | 6.671,8   |
| Depósitos del público (**)                              | 4.921,8   | 5.557,7 | 5.370,0   |
| Capital y Reservas ...                                  | 1.544,7   | 1.748,5 | 1.736,0   |
| Redescuentos ...                                        | 542,7     | 779,4   | 926,1     |

El oro y las monedas extranjeras están reducidos a pesos chilenos a los tipos determinados por la Superintendencia de Bancos; hasta Noviembre de 1942 los 100 pesos oro se consideraron a \$ 400 moneda corriente y el dólar a \$ 19,40. Desde Diciembre del mismo año el dólar se consideró a \$ 25 y el oro a \$ 500, pero a partir de Mayo de 1944 este último se convirtió a razón de \$ 660. Posteriormente, desde el 31 de Diciembre de 1944 las monedas extranjeras se convierten a base de \$ 31 por dólar.

Las cifras referentes a las colocaciones y los depósitos son netas, es decir, se han descontado las duplicaciones que resultan de las colocaciones y depósitos que mantienen los bancos entre sí.

No se han considerado las operaciones tanto del activo como del pasivo, correspondientes a «Boletas de Garantía y Consignaciones Judiciales» ni las «Cartas de Crédito y Créditos simples o documentarios», por ser de índole especial.

(\*) Para los efectos del encaje legal se consideran además algunos documentos de crédito regidos por la Ley N.º 5185 y los contratos correspondientes al préstamo otorgado al Fisco en virtud de la Ley N.º 6.040 (véase cuadro sobre «Encaje»).

(\*\*) Después de restar las operaciones efectuadas con el Fisco, Reparticiones Gubernativas, Municipales, Cajas de Ahorro, Instituciones de Fomento, Instituciones de Crédito Hipotecario, Cajas de Previsión, Cajas de Amortización, Ferrocarriles del Estado, Beneficencia Pública y otras.

Los DEPOSITOS en moneda corriente continuados en los bancos comerciales que también habían mostrado una fuerte detención en su tren de alza, han recuperado durante Noviembre, con un volumen de 6.562 millones de pesos, el nivel que tenían en Septiembre. Su incremento en el mes ha sido de 162,7 millones, pero a pesar de ello no han superado el total de 6.601,8 millones que habían alcanzado a fines de Julio.

A la inversa de lo observado respecto a las colocaciones, en el creciente aumento de los depósitos no han influido las cuentas del público. Por el contrario, éstas revelan una nueva disminución de 216,3 millones de pesos,

que las ha reducido a 5.204,3 millones. El aumento se registra especialmente en las cuentas de las cajas de ahorro, de «otras instituciones» y del Fisco y Reparticiones Gubernativas.

Las colocaciones EN MONEDAS EXTRANJERAS sufrieron durante Noviembre una disminución de 44,3 millones de pesos, bajando a 202,5 millones, mientras que los depósitos aumentaron a 26,5 millones, quedando en 169,8 millones (conversiones a base de \$ 31 por dólar).

## CAJA NACIONAL DE AHORROS

Los nuevos recursos que ha percibido el Fisco durante el mes de Noviembre, en virtud de la Ley N.º 8.918, han contribuido a incrementar sus depósitos bancarios. Su cuenta en la Caja Nacional de Ahorros subió en dicho mes, de 216,7 a 618,4 millones de pesos, es decir, en 401,7 millones.

Además se registran aumentos en los depósitos de Reparticiones Gubernativas, de cajas de previsión y de «otras instituciones», pero al mismo tiempo han disminuido las cuentas del público en 37,9 millones, las que han bajado a un monto de 3.347,3 millones.

A consecuencia de estas variaciones parciales, el total general de dichos DEPOSITOS ha experimentado un fuerte aumento de 574,1 millones de pesos, que lo ha hecho sobrepasar los niveles más altos registrados anteriormente. Al terminar Noviembre alcanzó un volumen de 5.060,8 millones.

El incremento de disponibilidades que significó para la Caja el citado aumento de los depósitos, le ha permitido retirar obligaciones del Banco Central por un monto de 198,9 millones, las que han bajado a 256 millones. A pesar de ello, su total de FONDOS DISPONIBLES excedió en 363,9 millones sobre el registrado a fines de Octubre; es decir, subió a 894,7 millones.

También durante Noviembre la institución en referencia ha expandido sus COLOCACIONES, en 89,4 millones de pesos, incrementándolas a 3.103,9 millones. La mayor parte de este aumento corresponde a préstamos al Fisco. Las colocaciones en el público subieron

en solamente 23,4 millones, quedando en 2.777,5 millones.

## DEPOSITOS DE AHORRO

Por segunda vez consecutiva se registra una disminución, aunque muy moderada, del total de los depósitos de ahorro. De 2.500,7 millones de pesos a que habían subido a fines de Septiembre, descendieron en Octubre a 2.492,9 millones, bajando nuevamente durante Noviembre a 2.488,5 millones.

### DEPOSITOS DE AHORRO

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES            | 1943    | 1944    | 1945    | 1946    | 1947    |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Enero .....      | 1.055,4 | 1.341,7 | 1.683,0 | 2.003,3 | 2.340,6 |
| Febrero .....    | 1.058,9 | 1.367,6 | 1.703,0 | 2.026,1 | 2.363,1 |
| Marzo .....      | 1.075,8 | 1.397,5 | 1.713,4 | 2.056,5 | 2.388,1 |
| Abril .....      | 1.097,1 | 1.421,2 | 1.724,9 | 2.089,2 | 2.413,6 |
| Mayo .....       | 1.118,0 | 1.445,5 | 1.750,0 | 2.118,8 | 2.431,0 |
| Junio .....      | 1.138,3 | 1.477,7 | 1.771,9 | 2.153,0 | 2.450,7 |
| Julio .....      | 1.170,2 | 1.513,1 | 1.811,3 | 2.185,4 | 2.481,7 |
| Agosto .....     | 1.196,1 | 1.545,5 | 1.836,6 | 2.303,9 | 2.493,1 |
| Septiembre ..... | 1.218,3 | 1.569,3 | 1.860,3 | 2.324,7 | 2.500,7 |
| Octubre .....    | 1.233,5 | 1.594,8 | 1.887,3 | 2.341,4 | 2.492,9 |
| Noviembre .....  | 1.270,2 | 1.612,1 | 1.909,6 | 2.356,0 | 2.488,5 |
| Diciembre .....  | 1.322,0 | 1.667,7 | 1.990,9 | 2.359,3 |         |

## MOVIMIENTO BANCARIO

El promedio diario del total de cargos en cuenta corriente y de depósito aumentó entre Octubre y Noviembre en 73,9 millones de pesos, subiendo a 794,9 millones de pesos.

### MOVIMIENTO TOTAL DE CARGOS EN CUENTAS CORRIENTES Y EN CUENTAS DE DEPÓSITO

(En millones de pesos)

| MESES            | Bco. Central de Chile |         | Bancos Comerciales |          | Caja Nac. de Ahorros |         |
|------------------|-----------------------|---------|--------------------|----------|----------------------|---------|
|                  | 1946                  | 1947    | 1946               | 1947     | 1946                 | 1947    |
| Enero .....      | 4.831,5               | 5.733,4 | 9.642,9            | 12.470,5 | 2.331,4              | 3.179,2 |
| Febrero .....    | 3.787,8               | 6.826,8 | 8.215,7            | 10.620,6 | 2.052,6              | 2.897,9 |
| Marzo .....      | 4.966,6               | 7.846,3 | 10.047,7           | 13.484,7 | 2.657,5              | 3.178,7 |
| Abril .....      | 4.910,7               | 6.350,4 | 10.508,7           | 13.299,7 | 2.349,5              | 3.178,9 |
| Mayo .....       | 4.623,0               | 5.797,3 | 10.659,3           | 13.957,7 | 2.568,2              | 3.320,4 |
| Junio .....      | 4.811,4               | 6.481,8 | 10.629,8           | 13.736,8 | 2.528,5              | 3.266,0 |
| Julio .....      | 5.426,2               | 6.703,1 | 12.539,4           | 15.726,6 | 2.799,6              | 4.692,5 |
| Agosto .....     | 6.135,8               | 7.405,4 | 12.444,1           | 14.668,2 | 2.767,0              | 3.928,9 |
| Septiembre ..... | 5.743,0               | 6.966,3 | 11.188,7           | 13.724,8 | 2.714,3              | 3.701,7 |
| Octubre .....    | 6.360,6               | 7.610,5 | 13.704,1           | 15.303,8 | 2.885,3              | 3.984,3 |
| Noviembre .....  | 4.902,5               | 8.351,0 | 12.101,8           | 14.734,6 | 2.967,3              | 4.437,7 |
| Diciembre .....  | 6.423,3               |         | 12.142,1           |          | 3.497,7              |         |

Asimismo, los documentos canjeados en las cámaras de compensación incrementaron su promedio diario en 42 millones de pesos, quedando en 437,5 millones.

### MOVIMIENTO TOTAL EN LAS CÁMARAS DE COMPENSACION

(En millones de pesos)

| MESES            | 1943    | 1944    | 1945    | 1946    | 1947     |
|------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Enero .....      | 3.645,4 | 4.131,9 | 5.256,5 | 6.550,3 | 8.652,2  |
| Febrero .....    | 2.985,1 | 3.867,3 | 4.532,2 | 5.407,9 | 7.419,6  |
| Marzo .....      | 3.712,2 | 4.570,4 | 5.231,6 | 6.701,7 | 9.102,7  |
| Abril .....      | 3.662,3 | 4.453,7 | 5.546,7 | 6.763,6 | 9.129,6  |
| Mayo .....       | 3.866,3 | 4.880,8 | 5.196,5 | 7.237,2 | 9.894,8  |
| Junio .....      | 3.899,9 | 4.412,8 | 5.668,7 | 7.185,6 | 9.174,1  |
| Julio .....      | 4.949,9 | 5.370,4 | 6.183,9 | 8.364,7 | 11.108,2 |
| Agosto .....     | 4.105,9 | 5.058,6 | 5.768,4 | 8.085,5 | 10.401,6 |
| Septiembre ..... | 3.905,6 | 4.527,7 | 5.360,1 | 7.100,0 | 9.163,5  |
| Octubre .....    | 4.175,3 | 5.104,5 | 6.423,9 | 9.148,4 | 10.678,4 |
| Noviembre .....  | 4.204,9 | 5.292,1 | 6.296,8 | 8.536,4 | 10.500,7 |
| Diciembre .....  | 4.526,4 | 5.527,9 | 6.295,9 | 8.151,2 |          |

### CAJA NACIONAL DE AHORROS

(En millones de pesos)

| ESPECIFICACION                   | 1946      | 1947    |           |
|----------------------------------|-----------|---------|-----------|
|                                  | Noviembre | Octubre | Noviembre |
| Fondos disponibles .....         | 527,3     | 530,8   | 894,7     |
| Depósitos totales .....          | 4.127,2   | 4.486,7 | 5.060,8   |
| Depósitos del público .....      | 3.146,1   | 3.385,3 | 3.347,3   |
| Colocaciones totales .....       | 2.674,9   | 3.014,5 | 3.103,9   |
| Colocaciones en el público ..... | 2.454,1   | 2.754,1 | 2.777,5   |
| Inversiones .....                | 1.236,4   | 1.306,0 | 1.309,5   |
| Redescuentos, etc. (1) .....     | 220,1     | 454,9   | 256,0     |

(1) Se incluyen los redescuentos y préstamos efectuados de acuerdo con los artículos 35 y 36 de la Ley N.º 6.811 y los pagarés fiscales cedidos a la Ley N.º 6.640. Todos son créditos otorgados a la Caja Nacional de Ahorros por el Banco Central.

## C. OTRAS INSTITUCIONES

## INSTITUCIONES DE FOMENTO

Con excepción del Instituto de Fomento de Antofagasta, todas las demás instituciones de fomento incrementaron sus préstamos durante Noviembre.

## INSTITUCIONES DE FOMENTO

Saldo vigentes de sus colocaciones a fines de cada mes  
(En millones de pesos)

| MESES               | Caja de Crédito Agrario | Caja de Crédito Colon. Agrícola | Inst. de Crédito Industr. | Caja de Crédito Minero | Inst. de Fomento Tarapacá | Inst. de Fomento Antofagasta |
|---------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 1946 Diciembre..... | 685,9                   | 235,5                           | 180,8                     | 89,6                   | 8,9                       | 7,0                          |
| 1947 Enero.....     | 711,5                   | 241,2                           | 188,2                     | 92,3                   | 8,7                       | 7,5                          |
| Febrero.....        | 736,4                   | 239,9                           | 188,2                     | 77,9                   | 8,9                       | 7,4                          |
| Marzo.....          | 745,3                   | 240,0                           | 185,8                     | 81,5                   | 9,3                       | 7,4                          |
| Abril.....          | 738,7                   | 241,2                           | 178,2                     | 78,4                   | 9,9                       | 7,3                          |
| Mayo.....           | 709,7                   | 249,4                           | 180,6                     | 80,2                   | 10,1                      | 7,3                          |
| Junio.....          | 726,5                   | 248,1                           | 185,7                     | 81,7                   | 10,8                      | 7,6                          |
| Julio.....          | 759,8                   | 250,1                           | 193,2                     | 81,1                   | 10,9                      | 4,5                          |
| Agosto.....         | 770,5                   | 257,8                           | 201,8                     | 80,2                   | 10,9                      | 4,3                          |
| Septiembre.....     | 785,9                   | 268,8                           | 238,9                     | 85,6                   | 10,9                      | 4,3                          |
| Octubre.....        | 803,2                   | 261,1                           | 252,3                     | 88,9                   | 11,0                      | 4,7                          |
| Noviembre.....      | 830,4                   | 262,5                           | 261,5                     | 87,9                   | 11,0                      | 5,4                          |
| Diciembre.....      | 836,4                   | 263,3                           | 269,4                     | 90,9                   | 11,1                      | 5,3                          |

## INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

En el mes de Diciembre, debido especialmente a emisiones de la Caja de Crédito Hipotecario, el total general de bonos en circulación aumentó en 59,9 millones de pesos, su- biendo a 2.641,3 millones.

## INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

Circulación nominal de bonos en moneda chilena  
(En millones de pesos)

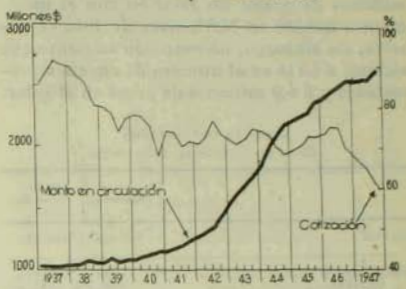
| MESES               | Caja de Crédito Hipotecario | Banco Hipotecario de Chile | Banco Hipotecario Valparaíso | Total   |
|---------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------|---------|
| 1946 Diciembre..... | 1.433,4                     | 808,9                      | 313,5                        | 2.555,8 |
| 1947 Enero.....     | 1.432,0                     | 806,5                      | 312,7                        | 2.551,2 |
| Febrero.....        | 1.434,8                     | 806,2                      | 311,5                        | 2.552,5 |
| Marzo.....          | 1.436,7                     | 798,0                      | 311,1                        | 2.545,8 |
| Abril.....          | 1.433,3                     | 800,3                      | 312,9                        | 2.546,4 |
| Mayo.....           | 1.432,6                     | 804,6                      | 322,8                        | 2.560,0 |
| Junio.....          | 1.423,1                     | 807,5                      | 320,3                        | 2.550,9 |
| Julio.....          | 1.420,4                     | 804,9                      | 319,6                        | 2.544,9 |
| Agosto.....         | 1.425,8                     | 804,7                      | 315,8                        | 2.546,3 |
| Septiembre.....     | 1.430,3                     | 805,8                      | 318,2                        | 2.554,3 |
| Octubre.....        | 1.444,6                     | 809,6                      | 316,9                        | 2.571,1 |
| Noviembre.....      | 1.448,9                     | 814,5                      | 318,1                        | 2.581,5 |
| Diciembre.....      | 1.502,2                     | 823,6                      | 315,5                        | 2.641,3 |

En el curso del año 1947 el total general de estos bonos se incrementó en solamente 85,5 millones de pesos, incremento que, como lo indica la cifra anotada más arriba, se produjo en su mayor parte en el último mes del año. Participa especialmente en este aumento la Caja de Crédito Hipotecario, con 68,8 millones de pesos. Las cédulas emitidas por el Banco Hipotecario de Chile subieron en 14,7 millones y las del Banco Hipotecario, Valparaíso, en 2 millones.

El gráfico insertado a continuación presenta en su curva principal el monto de bonos hipotecarios en circulación desde el año 1937 (ordenada izquierda). Como dato de interés se ha agregado una segunda curva que muestra las variaciones de la cotización de estos bonos

desde el mismo año (ordenada derecha). Para el diseño de esta segunda curva se tomó el precio de las cédulas del 6 con 3/4 de la Caja de Crédito Hipotecario.

## Bonos hipotecarios



## D. SEGURIDAD DEL CREDITO

## LETRAS PROTESTADAS

En el mes de Noviembre se protestaron 7.662 letras, o sea, 764 más que en Octubre. El valor de las letras protestadas subió también entre estos dos meses de 24,5 millones de pesos a 29,9 millones. Tanto el número de las letras protestadas como su valor han sido muy superiores a los de Noviembre de 1946 en que se protestaron 5.665 letras por un monto de 14,3 millones de pesos.

## LETRAS PROTESTADAS POR FALTA DE PAGO

(Valores en miles de pesos)  
(Datos de la Dirección General de Estadística)

|                     | Número | Valor     |
|---------------------|--------|-----------|
| 1937.....           | 21.070 | 38.219,1  |
| 1938.....           | 31.358 | 54.727,4  |
| 1939.....           | 34.626 | 54.558,6  |
| 1940.....           | 32.091 | 53.866,4  |
| 1941.....           | 38.195 | 69.873,3  |
| 1942.....           | 40.638 | 70.476,3  |
| 1943.....           | 41.720 | 85.619,6  |
| 1944.....           | 57.194 | 118.571,6 |
| 1945.....           | 88.334 | 270.031,8 |
| 1946.....           | 81.742 | 223.482,5 |
| Tarapacá.....       | 108    | 440,1     |
| Antofagasta.....    | 46     | 83,7      |
| Atacama.....        | 91     | 243,3     |
| Cochilme.....       | 600    | 1.556,9   |
| Aconcagua.....      | 3.152  | 19.850,1  |
| Valparaíso.....     | 153    | 760,8     |
| Santiago.....       | 133    | 1.152,0   |
| O'Higgins.....      | 75     | 133,6     |
| Colchagua.....      | 58     | 336,4     |
| Curicó.....         | 303    | 1.575,0   |
| Talca.....          | 230    | 769,2     |
| Maule.....          | 37     | 100,8     |
| Bio-Bio.....        | 121    | 563,0     |
| Malleco.....        | 45     | 242,4     |
| Cautín.....         | 215    | 677,0     |
| Valdivia.....       | 200    | 693,5     |
| Osorno.....         | 69     | 465,4     |
| Llanquihue.....     | 70     | 261,4     |
| Chilo.....          | 45     | 242,4     |
| Aysén.....          | 18     | 35,1      |
| Magallanes.....     | —      | —         |
| Noviembre 1947..... | 7.662  | 29.907,0  |
| Octubre 1947.....   | 6.898  | 24.506,9  |
| Noviembre 1946..... | 5.665  | 14.266,8  |

## CHEQUES PROTESTADOS

El número de los cheques protestados, que en Octubre alcanzó a 3.241, bajó a 2.896 en Noviembre y su valor se redujo de 17,9 a 14,1 millones de pesos. En relación con el movimiento habido en Noviembre de 1946 se observa, sin embargo, un marcado aumento que alcanza a 1.116 en el número de cheques protestados y a 6,9 millones de pesos en el valor.

CHEQUES PROTESTADOS  
(Datos Dirección General de Estadística)

|                      | Número | Valor<br>(miles de pesos) |
|----------------------|--------|---------------------------|
| Año 1946 .....       | 25.458 | 113.226,4                 |
| 1946 Noviembre ..... | 1.780  | 7.277,0                   |
| Diciembre .....      | 3.396  | 16.161,8                  |
| 1947 Enero .....     | 3.509  | 16.176,5                  |
| Febrero .....        | 3.240  | 14.226,4                  |
| Marzo .....          | 2.876  | 13.291,6                  |
| Abril .....          | 2.937  | 14.957,5                  |
| Mayo .....           | 2.379  | 13.161,3                  |
| Junio .....          | 2.413  | 11.546,9                  |
| Julio .....          | 3.397  | 17.891,6                  |
| Agosto .....         | 2.178  | 9.137,0                   |
| Septiembre .....     | 2.744  | 12.224,5                  |
| Octubre .....        | 3.241  | 17.908,1                  |
| Noviembre .....      | 2.896  | 14.130,4                  |

## CAUSAS DE INSOLVENCIA

En el mes de Noviembre no ingresó a las Ligas y Uniones Comerciales del país ninguna causa de insolvencia con activo y pasivo conocidos. Con pasivo sólo conocido de 120 mil pesos ingresaron 4 causas y, además, 3 causas sin datos.

## BOLSA DE VALORES

## A. ACCIONES Y BONOS

El mercado de valores, que reaccionó favorablemente en Octubre en lo que al movimiento de transacciones se refiere, volvió a declinar en forma marcada en Noviembre; las cotizaciones de acciones siguieron en la tendencia declinante que comenzó a observarse en Julio.

El índice general de cotizaciones de acciones, con un guarismo de 121,3, fué inferior en 1,3% al de Octubre y sólo ligeramente más alto que el del mismo mes de 1946, que alcanzó a 120,8. La declinación afectó a la mayor parte de los grupos de acciones; sólo subieron levemente las cotizaciones de los grupos de acciones de compañías de gas y electricidad, de compañías mineras y de compañías salitreras.

El movimiento de transacciones en acciones, que sumó 155,4 millones de pesos, ha sido el más bajo de los once meses del año;

## CAUSAS DE INSOLVENCIA

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS               | N.º | Activo   | Pasivo   |
|----------------------|-----|----------|----------|
| 1937 .....           | 47  | 6.998,4  | 6.731,3  |
| 1938 .....           | 59  | 11.984,5 | 10.431,5 |
| 1939 .....           | 61  | 7.818,1  | 7.336,6  |
| 1940 .....           | 29  | 2.388,0  | 2.094,4  |
| 1941 .....           | 15  | 3.882,4  | 4.452,3  |
| 1942 .....           | 26  | 7.134,7  | 5.745,0  |
| 1943 .....           | 23  | 6.050,0  | 5.552,2  |
| 1944 .....           | 22  | 5.391,5  | 5.061,8  |
| 1945 .....           | 17  | 14.623,4 | 13.927,2 |
| 1946 .....           | 20  | 16.991,4 | 20.844,0 |
| 1946 Noviembre ..... | 3   | 4.974,0  | 7.341,1  |
| Diciembre .....      | 1   | 787,4    | 582,4    |
| 1947 Enero .....     | 1   | 1.073,8  | 448,4    |
| Febrero .....        | 1   | 126,0    | 120,0    |
| Marzo .....          | 2   | 670,5    | 598,2    |
| Abril .....          | 1   | 568,0    | 245,7    |
| Mayo .....           | 1   | 649,0    | 325,2    |
| Junio .....          | 1   | 212,5    | 359,1    |
| Julio .....          | 2   | 517,2    | 525,7    |
| Agosto .....         | 4   | 1.060,9  | 733,5    |
| Septiembre .....     | 3   | 9.824,5  | 9.260,8  |
| Octubre .....        | 2   | 960,0    | 726,6    |
| Noviembre .....      |     |          |          |

## QUIEBRAS

## QUIEBRAS

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| GIRO                              | Enero     | Enero     | Enero     | Julio | Ag. | Sep. | Julio | Ag. | Sep. |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------|-----|------|-------|-----|------|
| COMERCIAL                         | Dic. 1944 | Dic. 1945 | Dic. 1946 |       |     |      |       |     |      |
|                                   |           |           |           | 1946* |     |      | 1947* |     |      |
| Abarrotes y frutos del país ..... | 7         | 24        | —         | —     | —   | —    | —     | —   | —    |
| Agricultores .....                | 6         | 8         | 11        | 1     | 1   | 1    | 2     | 2   | —    |
| Boticas .....                     | 1         | —         | 1         | —     | —   | —    | —     | —   | —    |
| Comerciantes y ambulantes .....   | 38        | 118       | 163       | 12    | 19  | 9    | 18    | 11  | 16   |
| Industrias varias .....           | 4         | 5         | 8         | —     | —   | 2    | —     | —   | —    |
| Panaderías y carnicerías .....    | —         | —         | —         | —     | —   | —    | —     | —   | —    |
| Sastrerías y zapaterías .....     | 5         | 3         | 3         | —     | 1   | —    | —     | —   | —    |
| Tiendas y paqueterías .....       | 6         | —         | 1         | —     | —   | —    | —     | —   | —    |
| Varios giros .....                | 45        | 16        | 23        | 3     | 1   | 2    | —     | 2   | 1    |
| Total .....                       | 112       | 174       | 210       | 16    | 22  | 14   | 20    | 15  | 17   |

\* Cifras provisionales.

relacionado con el de Octubre presenta una baja de 87,1 millones de pesos y es también inferior en 117,5 millones al de Noviembre de 1946.

Bajaron igualmente las operaciones en bonos, de 70,8 millones en Octubre a 52,5 millo-

## BOLSA DE VALORES

Índice de Cotizaciones de Acciones

1937=100

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| GRUPOS                   | Prom. 1944 | Prom. 1945 | Prom. 1946 | Nov. 1946 | Sept. 1947 | Oct. 1947 | Nov. 1947 |
|--------------------------|------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Agropecuarias .....      | 110,9      | 118,9      | 130,3      | 134,4     | 134,6      | 131,5     | 129,5     |
| Bancos .....             | 158,1      | 169,0      | 178,7      | 158,7     | 158,1      | 136,6     | 136,4     |
| Carboníferas .....       | 186,9      | 197,9      | 228,3      | 233,2     | 240,0      | 244,6     | 237,3     |
| Gas y Electricidad ..... | 70,8       | 84,3       | 88,8       | 89,0      | 71,3       | 70,5      | 71,2      |
| Industriales .....       | 70,9       | 81,3       | 89,5       | 88,9      | 91,1       | 89,6      | 86,9      |
| Marítimas .....          | 151,9      | 140,3      | 148,2      | 154,7     | 155,3      | 153,2     | 130,1     |
| Mineras .....            | 57,2       | 43,3       | 38,7       | 36,3      | 42,1       | 42,5      | 43,8      |
| Salitreras .....         | 183,3      | 258,0      | 467,3      | 481,6     | 810,0      | 797,7     | 803,9     |
| Seguros .....            | 146,9      | 134,3      | 139,6      | 137,6     | 122,8      | 119,4     | 117,7     |
| Índice General .....     | 106,6      | 110,7      | 122,8      | 120,8     | 124,5      | 122,9     | 121,3     |

nes en Noviembre; en el mismo mes de 1946, alcanzaron estas transacciones a 132,8 millones de pesos.

# MONTO DE ACCIONES Y BONOS TRANSADOS EN LAS BOLSAS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                | Acciones | Bonos Hipotecarios | Bonos del Estado y de Municipalidades | Bonos Compañías Industriales |
|-----------------------|----------|--------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| 1938 Promedio mensual | 115,1    | 9,9                | 4,0                                   | 4                            |
| 1938                  | 70,0     | 9,3                | 4,2                                   | 0,8                          |
| 1939                  | 70,4     | 9,6                | 4,5                                   | 0,5                          |
| 1940                  | 85,0     | 9,8                | 5,4                                   | 0,3                          |
| 1941                  | 231,8    | 12,1               | 6,4                                   | 0,4                          |
| 1942                  | 154,7    | 18,3               | 11,8                                  | 0,3                          |
| 1943                  | 107,1    | 25,8               | 13,5                                  | 0,4                          |
| 1944                  | 121,2    | 29,2               | 34,4                                  | 0,4                          |
| 1945                  | 109,3    | 31,2               | 39,8                                  | 0,3                          |
| 1946                  | 189,9    | 28,9               | 53,0                                  | 0,3                          |
| 1946 Noviembre        | 272,9    | 51,2               | 81,5                                  | 0,1                          |
| Diciembre             | 184,0    | 20,8               | 53,5                                  | 0,3                          |
| 1947 Enero            | 186,2    | 24,4               | 42,3                                  | 0,5                          |
| Febrero               | 174,4    | 19,4               | 23,9                                  | —                            |
| Marzo                 | 292,2    | 20,9               | 34,2                                  | 0,3                          |
| Abril                 | 326,3    | 31,8               | 48,6                                  | 0,2                          |
| Mayo                  | 464,4    | 27,1               | 32,2                                  | 0,3                          |
| Junio                 | 379,0    | 19,3               | 41,3                                  | 1,5                          |
| Julio                 | 309,3    | 36,4               | 42,8                                  | 1,4                          |
| Agosto                | 266,4    | 27,2               | 39,9                                  | 0,8                          |
| Septiembre            | 181,6    | 21,0               | 26,3                                  | 0,1                          |
| Octubre               | 242,5    | 30,0               | 39,4                                  | 1,4                          |
| Noviembre             | 155,4    | 23,8               | 28,6                                  | 0,1                          |

## B. CAMBIO

En el cuadro a continuación anotamos los diferentes tipos de cambio del dólar, así como el precio de esta moneda en el mercado libre.

También agregamos otro cuadro con las cotizaciones de algunas monedas extranjeras en Nueva York.

## COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS EN NUEVA YORK

(Cotizaciones cable en centavos americanos por unidad de moneda extranjera)

(Datos del Federal Reserve Bulletin)

| AÑO O MES  | Argentina (Peso) |                 | Bélgica (franco) | Brasil (cruzeiro) |        | Canadá (dólar) |        | Colomb (peso) | Francia (franco) | Gran Bretaña (libra) |        | Holand. (florin) | Italia (lira) | México (peso) | Norueg. (corona) | Suecia (corona) | Suiza (franco) |
|------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|--------|----------------|--------|---------------|------------------|----------------------|--------|------------------|---------------|---------------|------------------|-----------------|----------------|
|            | Oficial          | Export especial |                  | Oficial           | Libre  | Oficial        | Libre  |               |                  | Oficial              | Libre  |                  |               |               |                  |                 |                |
| 1938       | 32.597           | —               | 3.1788           | 5.8438            | —      | 99.419         | 55.953 | 2.8781        | —                | 488.94               | 55.009 | 5.2605           | 22.122        | 24.566        | 25.197           | 22.871          | —              |
| 1939       | 30.850           | —               | 3.7074           | 6.0027            | 5.1248 | —              | 96.018 | 57.061        | 2.5103           | —                    | 443.54 | 53.335           | 3.1959        | 19.303        | 23.226           | 23.991          | 22.525         |
| 1940       | 29.773           | —               | 3.3760           | 6.0562            | 5.0214 | 90.909         | 85.141 | 57.083        | 2.0827           | 403.50               | 38.100 | 53.128           | 5.0407        | 18.546        | 22.709           | 23.802          | 22.676         |
| 1941       | 29.773           | 23.704          | —                | 6.0575            | 5.0705 | 90.909         | 87.345 | 57.094        | —                | 403.50               | 403.18 | —                | 5.0703        | 20.538        | —                | —               | —              |
| 1942       | 29.773           | 23.704          | —                | 6.0584            | 5.1477 | 90.909         | 88.379 | 57.052        | —                | 403.50               | 403.50 | —                | —             | 20.569        | —                | —               | —              |
| 1943       | 29.773           | 23.732          | —                | 6.0580            | 5.1280 | 90.909         | 89.978 | 57.265        | —                | 403.50               | 403.50 | —                | —             | 20.577        | —                | —               | —              |
| 1944       | 29.773           | 25.125          | —                | 6.0594            | 5.1469 | 90.909         | 89.853 | 57.272        | —                | 403.50               | —      | —                | —             | 20.581        | —                | —               | —              |
| 1945       | 29.773           | 25.125          | 2.2860           | 6.0602            | 5.1802 | 90.909         | 90.485 | 57.074        | 1.9711           | 403.50               | 403.02 | 37.933           | —             | 20.581        | —                | —               | —              |
| 1946       | 29.773           | 25.125          | 2.2829           | 6.0602            | 5.2762 | 93.198         | 93.288 | 57.020        | 0.8409           | —                    | 403.28 | 37.813           | 0.4434        | 20.581        | 20.176           | 25.859          | 23.363         |
| 1946       | 29.773           | 25.125          | 2.2803           | —                 | 5.4053 | 100.000        | 96.254 | 57.007        | 0.8408           | —                    | 403.37 | 37.789           | —             | 20.578        | 20.161           | 27.820          | 23.363         |
| Septiembre | 29.773           | 25.125          | 2.2798           | —                 | 5.4053 | 100.000        | 95.953 | 57.007        | 0.8409           | —                    | 403.37 | 37.789           | —             | 20.578        | 20.161           | 27.810          | 23.363         |
| Octubre    | 29.773           | 25.125          | 2.2797           | —                 | 5.4053 | 100.000        | 95.182 | 57.065        | 0.8408           | —                    | 403.09 | 37.789           | —             | 20.583        | 20.161           | 27.821          | 23.363         |
| Noviembre  | 29.773           | 25.125          | 2.2797           | —                 | 5.4053 | 100.000        | 95.444 | 57.140        | 0.8407           | —                    | 402.94 | 37.789           | —             | 20.584        | 20.161           | 27.821          | 23.363         |
| Diciembre  | 29.773           | 25.125          | 2.2795           | —                 | 5.4053 | 100.000        | 95.444 | 57.140        | 0.8407           | —                    | 402.94 | 37.789           | —             | 20.584        | 20.161           | 27.821          | 23.363         |
| 1947       | 29.773           | 25.125          | 2.2790           | —                 | 5.4382 | 100.000        | 95.078 | 57.140        | 0.8408           | —                    | 402.93 | 37.789           | —             | 20.582        | 20.161           | 27.822          | 23.363         |
| Enero      | 29.773           | 25.125          | 2.2797           | —                 | 5.4404 | 100.000        | 95.092 | 57.041        | 0.8408           | —                    | 402.74 | 37.789           | —             | 20.574        | 20.161           | 27.822          | 23.363         |
| Febrero    | 29.773           | 25.125          | 2.2832           | —                 | 5.4404 | 100.000        | 94.217 | 56.980        | 0.8408           | —                    | 402.73 | 37.788           | —             | 20.574        | 20.161           | 27.822          | 23.363         |
| Marzo      | 29.773           | 25.125          | 2.2836           | —                 | 5.4404 | 100.000        | 91.901 | 56.980        | 0.8407           | —                    | 402.74 | 37.757           | —             | 20.577        | 20.161           | 27.833          | 23.363         |
| Abril      | 29.773           | 25.125          | 2.2831           | —                 | 5.4406 | 100.000        | 91.954 | 56.980        | 0.8408           | —                    | 402.74 | 37.760           | —             | 20.580        | 20.160           | 27.824          | 23.363         |
| Mayo       | 29.773           | 25.125          | 2.2832           | —                 | 5.4406 | 100.000        | 91.952 | 56.980        | 0.8407           | —                    | 402.72 | 37.751           | —             | 20.576        | 20.160           | 27.826          | 23.363         |
| Junio      | 29.773           | 25.125          | 2.2818           | —                 | 5.4406 | 100.000        | 91.652 | 56.980        | 0.8407           | —                    | 402.71 | 37.760           | —             | 20.575        | 20.160           | 27.827          | 23.363         |
| Julio      | 29.773           | 25.125          | 2.2821           | —                 | 5.4406 | 100.000        | 91.998 | 56.980        | 0.8405           | —                    | 402.73 | 37.753           | —             | 20.582        | 20.159           | 27.826          | 23.363         |
| Agosto     | 29.773           | 25.125          | 2.2833           | —                 | 5.4406 | 100.000        | 90.362 | 56.980        | 0.8407           | —                    | 403.00 | 37.751           | —             | 20.578        | 20.158           | 27.827          | 23.363         |
| Septiembre | 29.773           | 25.125          | 2.2833           | —                 | 5.4406 | 100.000        | 90.362 | 56.980        | 0.8407           | —                    | 403.00 | 37.751           | —             | 20.578        | 20.158           | 27.827          | 23.363         |

## TIPOS DE CAMBIO (Promedios mensuales en pesos)

|                | Cambio especial | Cambio de exportación | Cambio de disponibilidades propias (1) | Precio en el mercado libre |
|----------------|-----------------|-----------------------|----------------------------------------|----------------------------|
|                | Dólar U.S.A.    | Dólar U.S.A.          | Dólar U.S.A.                           | Dólar U.S.A.               |
| 1946 Diciembre | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 38,96                      |
| 1947 Enero     | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 41,43                      |
| Febrero        | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 42,13                      |
| Marzo          | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 44,21                      |
| Abril          | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 46,53                      |
| Mayo           | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 45,44                      |
| Junio          | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 46,35                      |
| Julio          | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 47,22                      |
| Agosto         | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 52,43                      |
| Septiembre     | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | (2) 48,69                  |
| Octubre        | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | (2) 48,89                  |
| Noviembre      | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 51,06                      |
| Diciembre      | 19,37           | 25,—                  | 31,—                                   | 51,47                      |

(1) Cambio comercial oficial del Banco Central de Chile correspondiente a la paridad aprobada por el Fondo Monetario Internacional a partir del 18 de Diciembre de 1946. (2) Nominal.

El siguiente cuadro contiene las estadísticas referentes al precio medio de la moneda de 100 pesos oro, según datos proporcionados por la Bolsa de Comercio de Santiago.

## PRECIO DEL ORO (Datos de la Bolsa de Comercio de Santiago) (en pesos)

| FECHAS       | Monto de transacciones en monedas chilenas de oro (1) | Valor pagado en moneda cte. | Precio medio de la moneda de 100 pesos oro | Precio por gramo |
|--------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| Dicbre. 1946 | 973.700                                               | 8.408.437                   | 863,55                                     | 47,17            |
| Enero 1947   | 1.001.240                                             | 8.924.188                   | 891,31                                     | 48,69            |
| Febrero      | 944.660                                               | 8.800.419                   | 936,16                                     | 51,14            |
| Marzo        | 3.688.200                                             | 36.610.000                  | 992,62                                     | 54,22            |
| Abril        | 2.397.370                                             | 25.314.230                  | 1.053,91                                   | 57,68            |
| Mayo         | 2.056.700                                             | 20.599.284                  | 1.001,56                                   | 54,71            |
| Junio        | 5.158.250                                             | 50.839.322                  | 976,86                                     | 53,36            |
| Julio        | 1.915.800                                             | 19.050.849                  | 995,44                                     | 54,38            |
| Agosto       | 3.523.000                                             | 35.938.330                  | 1.020,10                                   | 55,73            |
| Septbre.     | 4.058.500                                             | 40.851.867                  | 1.006,57                                   | 54,90            |
| Octubre      | 6.019.700                                             | 61.736.576                  | 1.058,79                                   | 57,44            |
| Novbre.      | 4.851.450                                             | 55.829.702                  | 1.150,78                                   | 62,86            |
| Dicbre       | 1.575.970                                             | 19.787.873                  | 1.335,59                                   | 68,59            |

(1) 1 peso oro = 0,183057 gra. fino.

# HACIENDA PUBLICA

## EJERCICIO ORDINARIO

Con el pago hecho en Noviembre de la segunda cuota semestral del año 1947 de la contribución a los bienes raíces y de otros impuestos a la renta, y del impuesto extraordinario al cobre, hecho con el recargo autorizado por la Ley 8.918, que concedió recursos extraordinarios para atender compromisos de la caja fiscal hasta fines de 1947, se incrementaron en forma marcada los ingresos ordinarios del Fisco. Asimismo, influyó en este fuerte aumento el ingreso a rentas ordinarias, de acuerdo también con lo dispuesto en la Ley 8.918, de la diferencia en moneda corriente que resultó del reavalúo de la Antigua Reserva de Oro del Banco Central, operación que fué explicada en detalle en nuestro Boletín Mensual N.º 237, pág. 248.

Los ingresos fiscales así aumentados alcanzaron a 2.286,8 millones de pesos en Noviembre e hicieron subir el monto acumulado de Enero a Noviembre a 7.696,7 millones de pe-

sos, suma superior en 2.781,5 millones a la percibida en el mismo período de 1946.

El monto de lo percibido por impuestos, por la razón ya anotada, subió en Noviembre a 1.407,5 millones de pesos y en los meses de Enero a Noviembre, el total acumulado proveniente de estos ingresos ha alcanzado a 6.228,5 millones de pesos. En igual lapso de 1946 estos ingresos sumaron 4.143,5 millones, o sea, se recaudaron 2.085 millones menos que en 1947.

### LEY N.º 8.938

Por la Ley N.º 8.938, publicada en el Diario Oficial de fecha 3 de Enero de 1948, se han prorrogado, en algunos casos, para el primer semestre de 1948 y en otros para todo el año, los recargos establecidos para ciertos impuestos por la Ley 8.918, que concedió recursos económicos extraordinarios al Ejecutivo.

## LEY DE PRESUPUESTO

El cálculo de entradas y el presupuesto de gastos de la Nación para el año 1948 fué aprobado por Ley N.º 8.939, publicada en el Diario Oficial de fecha 3 de Enero de 1948.

Las entradas se han estimado en \$ 9.617.664.110 y los gastos en \$ 10.452.297.452. La diferencia de \$ 834.633.342, que resulta entre el presupuesto de gastos y el cálculo de entradas se cargará, según lo dispone la misma ley, a los ingresos que produzca la Ley N.º 8.938.

## CAJA DE AMORTIZACION

A continuación insertamos la declaración que con fecha 31 de Diciembre de 1947 formuló la Caja de Amortización, de acuerdo con el artículo 6.º del Reglamento de la Ley N.º 5.580, respecto de las rentas que ha percibido en el año 1947.

«La Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública en conformidad con lo dispuesto en el artículo 6.º del Reglamento de la Ley N.º 5.580, de 31 de Enero de 1935, aprobado por Decreto Supremo N.º 3.837, de 24 de Octubre de 1938, declara que ha percibido en el año 1947, las siguientes rentas:

Utilidades de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile correspondientes al año Salitrero 1946-1947 ..... US\$ 3.483.233,36  
Impuestos a la Renta de Cuarta Categoría y Adicional de las Empresas Cupríferas, correspondientes al año 1947 ..... 1.583.196,95  
Cuota sobre los derechos al petróleo internado para la In-

### ENTRADAS Y GASTOS ORDINARIOS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES            | 1946     |         | 1947     |         |
|------------------|----------|---------|----------|---------|
|                  | Ingresos | Egresos | Ingresos | Egresos |
| Enero .....      | 320,5    |         | 379 0    |         |
| Febrero .....    | 294,3    |         | 365 8    |         |
| Marzo .....      | 340,0    | 2.565,7 | 396,3    |         |
| Abril .....      | 367,9    |         | 425,5    |         |
| Mayo .....       | 411,2    |         | 466,1    |         |
| Junio .....      | 738,5    |         | 911,9    |         |
| Julio .....      | 437,3    |         | 565,1    |         |
| Agosto .....     | 356,1    |         | 435,9    |         |
| Septiembre ..... | 421,8    |         | 882,5    |         |
| Octubre .....    | 505,9    | 4.160,2 | 562,8    |         |
| Noviembre .....  | 721,7    |         | 2.286,8  |         |
| Diciembre .....  | 1.282,4  |         |          |         |

### IMPUESTOS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS               | Impuesto a la renta | Otros impuestos internos | Derechos aduaneros (1) | Total   |
|----------------------|---------------------|--------------------------|------------------------|---------|
| 1937 .....           | 253,2               | 372,9                    | 643,9                  | 1.270,0 |
| 1938 .....           | 282,6               | 425,2                    | 724,8                  | 1.432,6 |
| 1939 .....           | 302,1               | 420,5                    | 705,2                  | 1.427,8 |
| 1940 .....           | 382,6               | 511,2                    | 754,6                  | 1.648,4 |
| 1941 .....           | 500,8               | 694,7                    | 784,8                  | 1.980,3 |
| 1942 .....           | 710,0               | 976,1                    | 539,6                  | 2.225,7 |
| 1943 .....           | 966,0               | 1.103,5                  | 481,0                  | 2.550,5 |
| 1944 .....           | 1.217,3             | 1.506,4                  | 507,8                  | 3.231,5 |
| 1945 .....           | 1.626,1             | 1.814,2                  | 665,4                  | 4.105,7 |
| 1946 .....           | 1.515,4             | 2.252,0                  | 834,9                  | 4.602,3 |
| 1946 Noviembre ..... | 357,9               | 211,6                    | 68,7                   | 638,2   |
| Diciembre .....      | 131,9               | 229,7                    | 97,2                   | 458,8   |
| 1947 Enero .....     | 70,9                | 201,1                    | 70,1                   | 342,1   |
| Febrero .....        | 42,9                | 183,5                    | 85,8                   | 312,2   |
| Marzo .....          | 61,2                | 210,3                    | 60,3                   | 332,8   |
| Abril .....          | 98,5                | 199,7                    | 63,5                   | 357,7   |
| Mayo .....           | 141,0               | 217,9                    | 65,3                   | 424,2   |
| Junio .....          | 529,1               | 240,3                    | 70,9                   | 840,3   |
| Julio .....          | 293,0               | 240,7                    | 76,6                   | 520,3   |
| Agosto .....         | 59,7                | 260,0                    | 91,3                   | 411,0   |
| Septiembre .....     | 46,5                | 250,4                    | 10,5                   | 344,4   |
| Octubre .....        | 71,2                | 266,8                    | 104,0                  | 442,0   |
| Noviembre .....      | 1.029,9             | 294,0                    | 83,6                   | 1.407,5 |

(1) Comprende este grupo los derechos de internación, consulares y otros que ingresan a rentas ordinarias del Estado.

|                                                                                                                                             |                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| industria Salitrera (Artículo 7.º de la Ley N.º 6.155, de 6 de Enero de 1938) .....                                                         | 55.082,64                |
| Cuota sobre los derechos al petróleo internado para las Empresas Cupríferas (Artículo 7.º de la Ley N.º 6.155, de 6 de Enero de 1938) ..... | 91.851,05                |
| Total .....                                                                                                                                 | <u>US\$ 5.213.364,00</u> |

El 50% de estas rentas, o sea, la suma de US\$ 2.606.682,00 se aplicará al pago de intereses, a razón de US\$ 1,0296 por cien dólares de capital nominal, US\$ 0,241956 por cien francos suizos de capital nominal y £ 1.07.104 por cien libras de capital nominal.

El dividendo correspondiente a los empréstitos emitidos en francos suizos ha debido ser nuevamente fijado en dólares a causa de que aun no

se han normalizado totalmente las operaciones de cambio en algunos mercados del exterior. Las provisiones de fondos relativas a esos empréstitos serán mantenidas en dólares, a fin de cubrir los pagos en esa misma clase de moneda o en francos suizos, a medida que sea posible efectuar las conversiones.

Con el 50% restante de las rentas percibidas y con cargo al fondo de amortización proveniente de ejercicios anteriores, se han rescatado bonos por valor de US\$ 7.428.500 nominales, £ 820.400 nominales y Fr. Ss. 904.000 nominales, los que quedan retirados de la circulación.

Después de realizadas estas amortizaciones, los saldos de bonos de la Deuda Externa son los siguientes:

|         |                |
|---------|----------------|
| £       | 23.983.382,00  |
| US\$    | 131.262.000,00 |
| Fr. Ss. | 107.735.500,00 |

# RESUMEN EXPLICATIVO DE LAS LEYES QUE SE CITAN FRECUENTEMENTE EN EL TEXTO DEL BOLETIN EN ESPECIAL EN CUANTO DICEN RELACION CON EL BANCO CENTRAL DE CHILE

**Ley Orgánica del Banco Central de Chile: Decreto-Ley N.º 486, de 21 de Agosto de 1925.** Se publicó con todas las modificaciones introducidas posteriormente, en el «Diario Oficial» de 4 de Septiembre de 1935.

**Ley N.º 4.531, de 15 de Enero de 1929.** Crea las cooperativas agrícolas. El inciso 6.º del artículo 24 autoriza al Banco Central para descontar letras de dichas cooperativas al mismo interés que a los bancos comerciales.

**Ley N.º 5.069, de 26 de Febrero de 1932.** (Modifica la Ley N.º 3.896, sobre Almacenes Generales de Depósito, Warrants). Establece que el Banco Central de Chile puede hacer préstamos con garantía de vales de prenda emitidos por Almacenes Generales de Depósito, con vencimientos hasta de 180 días, y a una tasa de interés igual a la que rija para los redescuentos a los bancos accionistas.

**Decreto-Ley N.º 182, de 16 de Julio de 1932.** MEMORIA DE 1932, PÁG. 113. Autoriza al Banco Central de Chile para conceder préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, hasta un máximo de 30 millones de pesos.

**Decreto-Ley N.º 646, de 26 de Septiembre de 1932.** MEMORIA DE 1932, PÁG. 121. Establece que la Comisión de Cambios Internacionales—actual Consejo Nacional de Comercio Exterior—exigirá que una cuota no superior al 20% del valor de cada exportación sea retornada en divisas para ser vendidas al Banco Central de Chile al tipo de cambio oficial. Estas divisas deben destinarse a cubrir las autorizaciones que expida la referida Comisión de cambios con arreglo a la Ley N.º 5.107.

**Ley N.º 5.185, de 30 de Junio de 1933.** Su Art. 1.º autoriza al Banco Central para conceder créditos directos e indirectos, al Instituto de Crédito Industrial (50 mill.), a la Caja de Colonización Agrícola (20 mill.) y a la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile (190 mill.)—con las modificaciones introducidas por las leyes Nos. 5.307, 5.331, 5.398, 6.011, 6.155, 6.290, 6.824 y 8.143. El todo o parte de estos créditos puede ser concedido por los bancos comerciales y por la Caja Nacional de Ahorros, sin responsabilidad para ellos, siempre que los respectivos documentos sean calificados, aceptados y visados por el Banco Central. Además quedan facultados para constituir hasta un 25% de sus encajes mínimos legales con dichos documentos.

Su Art. 2.º—modificado por la Ley N.º 6.824—suspende los efectos, mientras dure la inconvención metálica dispuesta por la Ley N.º 5.107, de los Arts. 83 al 87 de la Ley Orgánica del Banco Central, que se refieren a la obligación de mantener una reserva de oro en relación con el monto de los billetes emitidos y de los depósitos.

El Art. 19 faculta al Banco Central para considerar las libras esterlinas, los dólares norteamericanos y los francos franceses de su encaje legal, computados en la antigua paridad oro, o sea \$ 40,—, \$ 8,219, y \$ 0,322, respectivamente. Véanse Leyes Nos. 5.307, 5.398, 6.290 y 6.824.

**Ley N.º 5.296, de 17 de Noviembre de 1933.** MEMORIA DE 1933, PÁG. 82. Autoriza al Presidente de la República para convertir y consolidar las obligaciones fiscales a favor del Banco Central de Chile derivadas de diversas leyes y decretos-leyes. Véanse Leyes Nos. 6.237, 6.334 y 8.403.

**Ley N.º 5.307, de 25 de Noviembre de 1933.** MEMORIA DE 1933, PÁG. 84. Aumenta de 150 a 290 millones de pesos el límite máximo de la suma que puede prestar de acuerdo con la Ley N.º 5.185, el Banco Central de Chile a la industria salitrera.

**Ley N.º 5.398, de 14 de Febrero de 1934.** MEMORIA DE 1934, PÁG. 68. Autoriza al Banco Central de Chile para otorgar créditos directos e indirectos a la Caja de Crédito Popular y rebaja a 22 millones de pesos la suma de 25 millones que fijaba la Ley N.º 5.185 como límite máximo para los préstamos del Banco Central al Instituto de Crédito Industrial.

**Ley N.º 6.237, de 27 de Agosto de 1938.** MEMORIA DE 1938, PÁG. 62. (Refundida con otras por Ley N.º 6.798, de 11 de Agosto de 1941.—Memoria de 1941, PÁG. 75). Autoriza al Banco Central de Chile para anticipar, en forma de créditos directos e indirectos y dentro de cada año, los aportes a capital y subvenciones que anualmente abona el Fisco a los Institutos de Fomento Minero e Industrial de Tarapacá y Antofagasta (5 millones a cada uno) y a la Caja de Crédito Minero (5 millones de aporte a capital y 10 millones de subvención, que corresponden aproximadamente a la tercera parte del producto del impuesto al petróleo). Lo autoriza además para operar con esta última Institución, por medio de letras giradas, aceptadas o avaladas por ella con vencimientos no mayores de 180 días.

El Art. 7.º de esta Ley faculta al Presidente de la República para agregar a las obligaciones del Fisco a favor del Banco Central, convertidas y consolidadas en virtud de la Ley N.º 5.296, el préstamo de \$ 38.362.544,77 contratado por el Fisco en 1934—Ley N.º 5.331—para ampliar el capital de la Caja de Crédito Minero.

**Ley N.º 6.334, de 29 de Abril de 1939.** MEMORIA DE 1939, PÁG. 57 (La Ley 6.640, publicada en el «Diario Oficial» de 10 de Enero de 1941, contiene el texto definitivo de la Ley 6334). El Art. 33 autoriza al Presidente de la República para agregar al préstamo consolidado del Fisco en el Banco Central (Leyes 5.296 y 6.237) el saldo de 75 millones de pesos de la obligación que tomó a su cargo el Fisco en este Banco, en Marzo de 1937, de acuerdo con la Ley N.º 6.011.

Crea la «Corporación de Reconstrucción y Auxilio» y la «Corporación de Fomento de la Producción» y faculta al Presidente de la República para contratar empréstitos en moneda extranjera, a un interés no superior al 3% anual, hasta por un equivalente a dos mil millones de pesos en moneda nacional. Dichos empréstitos deben ser colocados a la par.

Autoriza también al Presidente de la República para contratar préstamos hasta un máximo de 500 millones de pesos, con los bancos comerciales y Cajas de Ahorro, para invertirlos en construcciones de habitaciones populares. Estos préstamos deben contratarse en cuotas anuales no superiores a 100 millones y a un interés de 2% anual, con el mismo porcentaje de amortización. Los bancos y cajas quedan autorizados para colocar en estos préstamos hasta un 80% de sus encajes mínimos legales, pudiendo también en casos calificados favorablemente por la Superintendencia de Bancos, redescantar en el Banco Central los documentos respectivos.

Crea y modifica algunas contribuciones.

**Ley N.º 6.421, de 10 de Octubre de 1939.** MEMORIA DE 1939, PÁG. 95. (Modifica las Leyes Nos. 5.394 y 5.731; refundidas en texto definitivo por Decreto N.º 628 publicado en el «Diario Oficial» de 18 de Noviembre de 1939). Autoriza permanentemente a la Junta de Exportación Agrícola—actual Instituto de Economía Agrícola—para comprar y vender trigo y sus derivados, u otros productos agrícolas.

Con este objeto faculta al Banco Central para descontar letras en que intervenga dicha Junta y para hacerle préstamos por medio de pagarés. El total de estos créditos se limita a 120 millones de pesos, sus plazos no podrán exceder de 180 días y su interés será de 3% anual.

**Ley N.° 6.824, de 15 de Febrero de 1941.** MEMORIA DE 1941, PÁG. 71. Substituye el Art. 1.° de la Ley N.° 5.185, ampliando el límite máximo de los créditos directos e indirectos que puede conceder el Banco Central al Instituto de Crédito Industrial (de 22 a 50 mill.).

También substituye el Art. 2.° de la misma Ley N.° 5.185, suspendiendo los efectos de los Arts. 83 al 87 de la Ley Orgánica del Banco Central, referentes a la reserva de oro.

**Ley N.° 7.082, de 4 de Octubre de 1941.** MEMORIA DE 1941, PÁG. 116. Autoriza al Banco Central de Chile para descontar letras en que intervenga la Caja de Crédito Minero, o hacerle préstamos por medio de pagarés suscritos por ella, anual y no podrán exceder en total de 100 millones de pesos, ni del valor de los minerales que la Caja tenga en existencia.

El Banco Central se pagará el valor de estos documentos con el producto en moneda corriente de las ventas de monedas extranjeras que efectúe por cuenta de la Caja de Crédito Minero.

**Ley N.° 7.140, de 23 de Diciembre de 1941.** MEMORIA DE 1941, PÁG. 122. Determina que el Banco Central de Chile descontará letras aceptadas por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, originadas en operaciones de índole comercial, con vencimientos no mayores de 180 días y a una tasa que no exceda de 1% anual. Se autorizan estos descuentos hasta por un total de 150 millones de pesos.

**Ley N.° 7.200, de 21 de Julio de 1942.** MEMORIA DE 1942, PÁG. 66. Su artículo 15 dispone que el Banco Central de Chile descontará letras de cambio giradas por la Caja Autónoma de Amortización y aceptadas por el Tesorero General de la República, a cuenta de impuestos por recibir. El plazo de vencimiento de estas letras no podrá ser mayor de seis meses y en todo caso deberán estar canceladas el 31 de Diciembre de cada año. El monto total de estos descuentos se limita a un 12 por ciento del Presupuesto anual de la Nación y deberán ser efectuados a una tasa de 1% anual.

El artículo 16 faculta al Banco Central para modificar, de acuerdo con el Presidente de la República, las cuotas de encaje mínimo de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros. Dichas cuotas no podrán ser reducidas en más de una cuarta parte de los porcentajes que rigen a la promulgación de esta ley.

El artículo 30 autoriza al Banco Central para comprar y vender divisas extranjeras a los precios que fije su directorio, previa autorización del Presidente de la República. También se le autoriza para comprar oro metálico de producción nacional, pudiendo pagar hasta un 15% más que el precio oficial del oro en Estados Unidos. El mismo artículo deroga el N.° 5.° de la Ley N.° 5.107, que obligaba al Banco Central a fijar diariamente el cambio internacional a base de las últimas transacciones y que lo autorizaba para operar libremente en operaciones de cambio de poca importancia.

**Ley N.° 7.397, de 7 Enero de 1943.** MEMORIA DE 1942, PÁG. 190. Autoriza al Banco Central para conceder préstamos a cooperativas de consumo que reúnan ciertas condiciones, mediante pagarés a no más de 180 días y a un interés igual a la tasa de redescuento a bancos accionistas.

**Ley N.° 7.747, de 24 de Diciembre de 1943.** MEMORIA DE 1943, PÁG. 82. («Ley Económica»). Legisla sobre arriendo de bienes raíces; capitalización de utilidades extraordinarias; control de precios; reglamentación del trabajo y previsión de cesantía; producción agropecuaria; etc.

Su Título VIII se refiere a medidas financieras. Faculta al Presidente de la República para que permita al Banco Central efectuar compras y ventas de divisas, oro y certificados de depósitos en oro y, asimismo, para que pueda adquirir bonos del Estado e hipotecarios u otros valores a corto plazo. También lo faculta para disponer que el Banco Central reciba depósitos en moneda nacional a interés y convertibles en oro o monedas extranjeras.

Aparte de estas medidas relacionadas directamente con el Banco Central, otras disposiciones del mismo Título autorizan al Presidente de la República para emitir y colocar obligaciones en oro o en moneda extranjera; resolver la acuñación de monedas de oro; y, acordar el comercio libre del oro.

**Ley N.° 8.132, de 17 de Julio de 1945.** MEMORIA DE 1945, PÁG. 71. Su artículo 4.° dispone que el Banco Central venda directamente a la Corporación de Fomento de la Producción, sin la intervención del Consejo Nacional de Comercio Exterior, las cantidades necesarias de divisas para efectuar los servicios de los empréstitos, hasta por un equivalente de 11 millones de dólares, cuyo producto se destina a la Empresa Nacional de Transportes Colectivos.

**Ley N.° 8.143, de 11 de Agosto de 1945.** MEMORIA DE 1945, PÁG. 73. Nueva Ley Orgánica de la Caja de Crédito Agrario. Substituye las obligaciones de esta Caja a favor del Banco Central, ascendentes a 370 millones de pesos, por bonos fiscales del 7-1%, que entregará el Fisco al Banco estimados en su valor nominal y que devengarán sólo un 2% de interés mientras se hallen en poder de esta Institución. Se destina al servicio de estos bonos, por intermedio de la Caja Autónoma de Amortización, el dividendo y la regalía que percibe el Fisco del Banco Central.

Autoriza al Banco Central para conceder nuevos préstamos a la Caja de Crédito Agrario, hasta por 200 millones de pesos, a un año de plazo, con 1% de interés anual y sin garantía especial. Además, el Banco Central queda autorizado para adquirir, de acuerdo con el Art. 40 de la Ley N.° 7.747, las letras de crédito o bonos hipotecarios a plazos no mayores de 10 años que podrá emitir la Caja de Crédito Agrario.

Se autoriza a dicha Caja para recibir depósitos de cualesquier institución o persona. Estos depósitos devengarán intereses y tendrán la garantía del Estado. Los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros y Caja de Crédito Popular podrán depositar sus encajes en dicha Caja.

**Ley N.° 8.403, de 29 de Diciembre de 1945.** MEMORIA DE 1945, PÁG. 93. Aprueba los Convenios de Bretton Woods. Establece disposiciones relacionadas con la adhesión de Chile al Fondo Monetario Internacional y al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

Su artículo 1.° Transitorio, dispone la formación de un presupuesto de divisas.

**Ley N.° 8.918, de 31 de Octubre de 1947.** BOLETÍN MENSUAL N.° 236, PÁG. 214. Crea nuevos recursos fiscales, especialmente para equilibrar el presupuesto de 1947.

Su artículo 7.° dispone que el Banco Central contabilice su Antigua Reserva de Oro, de acuerdo con la paridad del peso declarada al Fondo Monetario Internacional y que la diferencia resultante en moneda corriente ingrese a arcas fiscales.

El artículo 9.° autoriza a los bancos comerciales y a la Caja Nacional de Ahorros para adquirir los pagarés que en virtud del artículo 8.° puede emitir el Presidente de la República, hasta por 400 millones de pesos, y establece que el Banco Central, a solicitud de las instituciones nombradas, deberá comprarles y retrovenderles dichos pagarés por su valor nominal. Mientras estos documentos se encuentren en poder del Banco Central devengarán sólo un 1/2% anual de interés.

El artículo 14 precisa que la exención de tributos de que goza el Banco Central en virtud de su Ley Orgánica, no lo exime del impuesto a la cifra de negocios.