

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA



SANTIAGO, Abril de 1928

Boletín Mensual

N.º 4

Condiciones de los Negocios

La mejoría que hemos venido haciendo notar en nuestros boletines anteriores continúa, y las informaciones que llegan de casi todas partes del país y de la mayor parte de las actividades nacionales son satisfactorias.

En general, se mantienen los precios de productos agrícolas del mes anterior con pequeñas variaciones entre las cuales se debe mencionar el maíz, cuya cotización fué más alta en Febrero debido a las considerables órdenes de compra. Los precios del ganado y de la carne casi no han variado, pero los cueros se cotizan en un 10% más altos. Los precios de la lana continúan siendo buenos y las perspectivas para las compañías ganaderas en la zona austral son excelentes, lo que se refleja en un alza en la cotización de sus acciones. Los precios en el extranjero por cebada y trigo han experimentado una pequeña alza.

Las cifras de la importación durante Febrero son menores que las de Enero, pero con toda probabilidad serán mayores en Marzo y en Abril, a fin de aprovechar las antiguas tarifas de Aduana. Las cifras de la exportación han aumentado, debido en parte a los rubros salitre y cobre.

La producción de salitre continúa aumentando y las ventas han sido buenas, como lo demuestra la cifra de los stocks en disponibilidad menor que en los años anteriores. Los precios en Europa están bajos. La producción de cobre y de carbón no ha variado.

El cambio está un poco más bajo debido a ofertas considerables de letras salitreras, pero la oscilación no ha sido superior a un centavo.

Las transacciones en bolsa fueron mucho más numerosas y sólo tres de las acciones sobre las

cuales basamos nuestro cálculo de números índices no han mejorado de precio, comparados con los de Febrero.

Las acciones mineras, en general, están pesadas; pero, el mercado para todas las demás, especialmente las industriales, se muestra activo y de alza. Esto se debe a una mejor perspectiva de los negocios y a los capitales que buscan inversión.

El medio circulante en el país ha aumentado moderadamente desde principios de año a causa de un mayor movimiento comercial y agrícola y los depósitos en los bancos han aumentado considerablemente, debido a la contratación de empréstitos externos por parte del Gobierno y al retiro de los bonos del 8% de la Caja de Crédito Hipotecario, como también a los resultados de las actividades comerciales.

Una consecuencia del aumento de depósitos en los bancos ha sido el descenso continuado de las tasas de interés, y en Santiago y Valparaíso se hacen descuentos del 6½% al 7½%. En provincias se observa, asimismo, la misma tendencia.

Los descuentos en el Banco Central han disminuido por la misma razón. La abundancia de dinero está haciéndose sentir en las acciones y bonos.

El balance del ejercicio financiero del año 1927 que acaba de ser publicado, muestra un pequeño superávit y las cifras de ingresos y egresos calculadas para el presupuesto de 1928 han sido confirmadas con los ingresos y egresos efectivos durante los meses corridos de este año. La mejor situación de la Hacienda Pública se refleja en un alza de las cotizaciones de sus bonos en el mercado extranjero, como también en un mejor mercado para los empréstitos internos.

(En miles de toneladas)

Comercio Exterior

El total de las importaciones de Febrero de este año, alcanzó a 78 millones de pesos, lo que acusa una disminución de 22 millones con respecto a Enero.

En cambio, las exportaciones llegaron en Febrero a 185 millones, cifra que se compara con 158 millones en el mes anterior.

Los principales rubros de la importación para el mes de Febrero, comparados con los de la misma época del año anterior, son:

1927 1928
(En millones de pesos)

Ganado vacuno	4.3	1.4
Azúcar	2.6	3.9
Arroz	.7	.7
Café y Té	1.7	2.0
Aceite de comer	.9	1.1
Sacos Vacíos	5.1	2.6
Petróleo	2.5	3.4
Automóviles	1.0	.4

Y los de la exportación son:

Salitre	75.7	97.0
Yodo	2.3	4.4
Cobre	32.3	51.7
Lana	9.0	9.5
Cebada	2.9	5.4

Salitre

La producción del mes de Marzo fué superior en 11,000 toneladas aproximadamente, a la del mes de Febrero. Este aumento se debe principalmente al mayor número de días de Marzo con respecto al mes anterior.

Las cifras comparativas son las siguientes:

Mes	Producción (En miles de toneladas)	Exportación	N.º de Oficinas
Marzo 1927	90.5	231.5	28
Febrero 1928	236.5	286.2	63
Marzo 1928	253.8	269.7	63

Las ventas futuras en 31 de Marzo son:

Abril 1928	162.2
Mayo 1928	89.1
Junio 1928	82.1

El stock a fines de Marzo era de 1.154,501 toneladas. En igual fecha de años anteriores los stocks fueron:

Años	(En miles de toneladas)
1924	1,399
1925	1,370
1926	1,560
1927	1,373
1928	1,155

A causa de las grandes existencias en Europa, el mercado está algo más débil que el mes anterior. Así, en Bélgica y Holanda, el precio es de £ 9-17-0 y £ 9-18-0, respectivamente la tonelada, en comparación con £ 9-18-0 y £ 10-1-0 que era la cotización en estos mismos países en el mes anterior. En Francia, se cotiza a £ 10-8-0 contra £ 10-10-0 en Febrero.

En Estados Unidos se mantiene el mismo precio que el mes pasado, esto es, US. \$ 50.90 por tonelada puesta a bordo en Atlanta.

Cobre

La producción en barras de cobre durante los últimos meses comparada con la del año pasado fué:

	En miles de Toneladas	Personal empleado
Término medio en 1927	17.9	21,705
Enero 1928	19.5	18,874
Febrero 1928	19.5	19,278

El precio del cobre en el mercado mundial se mantiene alrededor de 14 centavos oro americano, que es un precio más bajo que el que había antes de la guerra europea.

Este precio es sostenido por medio de la reducción de la producción. Los métodos más modernos empleados en la producción en gran escala han hecho posible la explotación de masas de minerales de baja ley, reduciendo de esta manera el costo de la producción y precio de venta; fomen-

tando, al mismo tiempo, el consumo de mayores cantidades de cobre. Pero la explotación en gran escala ha tenido por consecuencia un exceso de producción sobre la capacidad de consumo mundial de cobre y es así que ha sido necesario reducir la producción para conservar la estabilidad del precio, la que, aparentemente, se obtiene con cierta dificultad, debido a descensos bruscos que se repiten con cierta frecuencia.

Según las informaciones recogidas, muchas de las minas de cobre de los Estados Unidos de América, están produciendo a media capacidad y lo mismo sucede en algunas de las grandes plantas de explotación situadas en Chile.

La producción mundial en 1926 fué superior a 1.600,000 toneladas, correspondiendo a los Estados Unidos un 54%; a Chile un 14% y al África un 7%. El consumo *per cápita* en 1926 en los principales centros consumidores, fué el siguiente:

Estados Unidos	15.54 libras
Gran Bretaña	6.86 »
Francia	6.23 »
Alemania	5.73 »

Carbón

La producción de carbón ha sido más o menos la misma que en meses anteriores como asimismo el número de personas ocupadas en esta industria:

	Toneladas	Núm. de Empleados
Promedio 1927	123,000	—
Enero 1928	103,800	11,720
Febrero 1928	102,200	11,609

Ferrocarriles

El movimiento de carga en los ferrocarriles del Estado comparado con el del año pasado, fué el siguiente:

Red Sur

(Toneladas-kilómetros)
1927 1928

Enero	70.100,000	63.500,000
Febrero	81.900,000	87.700,000
Marzo	80.300,000	83.100,000

Red Norte

Enero	2.700,000	3.100,000
Febrero	3.700,000	3.300,000

La Oficina General de Estadística ha publicado las siguientes cifras correspondientes al movimiento de carga en todos los ferrocarriles del país en el mes de Enero:

(Toneladas-kilómetros)

Ferrocarriles del Estado, Red Norte	3.100,000
Ferrocarriles del Estado, Red Sur	63.500,000
Ferrocarriles privados	51.000,000
Total	117.600,000

No es posible comparar estas cifras totales con las de años anteriores, por falta de informaciones anteriores a Enero de 1928.

Cambio

Las cotizaciones de cambio durante Marzo han descendido ligeramente con relación a las del mes de Febrero.

Comparadas con las del mismo período en 1927, fueron las siguientes:

Semana de	1927		1928	
	£ 90 días vista	Dollars a la vista	£ 90 días vista	Dollars a la vista
Marzo 9	39.86	8.3065	39.3875	8.1668
» 16	39.7885	8.2950	39.3815	8.1656
» 23	39.7050	8.2775	39.382	8.1637
» 30	39.6065	8.2706	39.38	8.1575

La paridad del oro en pesos chilenos es de 12.166 centavos americanos, o sea, \$ 8.219 por dólar, y 6 d. o sea, \$ 40,— por libra esterlina.

Bolsa de Valores

Los números índices anotados más abajo de las operaciones efectuadas en las bolsas de valores mobiliarios de Santiago y Valparaíso, se han obtenido en la forma indicada en nuestro Boletín de Enero.

El número índice basado en los precios medios de las transacciones operadas en 1926, y pesado de acuerdo con el volumen de esas transacciones, acusa el siguiente cambio:

Promedio 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Enero 31 1928	Precio Feb. 29 1928	Precio Marzo 31 1928
100	76.22	81.88	77.58	82.68

Considerando estas transacciones por grupos, tenemos los siguientes números índices:

	Promedio 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Feb. 29 1928	Precio Marzo 31 1928
Bancos y Compañías de Seguros	100	105.96	102.64	106.79
Compañías Ganaderas	100	92.21	102.93	109.93
Compañías Industriales	100	122.26	133.24	142.09
Compañías Salitreras	100	95.03	94.98	99.04
Compañías Mineras y Carboneras	100	70.80	71.72	76.67

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

Término medio 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Enero 31 1928	Precio Feb. 29 1928	Precio Marzo 31 1928
100	102.11	104.51	106.37	114.09

Ha habido un alza general de precios durante el mes, especialmente en acciones de compañías industriales y ganaderas. Las acciones mineras, sin embargo, han continuado pesadas, con excepción de dos o tres que, por razones especiales, han estado de alza y firmes.

Los bonos de instituciones hipotecarias se han mostrado firmes, con precios más altos. Se debe esto, en parte, al retiro de los bonos de la Caja de Crédito Hipotecario en moneda nacional del 8%, con el producido de los préstamos en dólares que se contrataron en Nueva York. Damos a continuación las cotizaciones de algunas de las emisiones más importantes:

Caja Hipotecaria 8% — ½%	100	101 ¼
» » 7% — 1%	92 ½	96
Banco Hipotecario 8% — 1%	98	99 ¾
» » 7% — 1%	91	93

Cámaras de Compensación

A continuación damos las cifras totales de los cheques que pasaron por las Cámaras de Compensación durante Marzo, comparadas con las del mismo período en los años anteriores. Los datos completos de 1926 y 1927, se dieron en el Boletín del mes de Enero.

Santiago

	1926	1927	1928
	(En millones de pesos)		
Marzo	427	493	530
Febrero	382	480	476
Enero	405	560	492

Valparaíso

Marzo	510	429	483
Febrero	433	404	460
Enero	418	388	452

El total del Clearing en Valdivia, fué de 19 millones de pesos en Marzo, contra 16 millones en Febrero, y el de Antofagasta de 37 millones de pesos en Marzo, contra 36 millones en Febrero.

Crédito Agrícola

En 31 de Marzo los préstamos vigentes de la Caja de Crédito Agrario alcanzaban a 46,9 millones de pesos, o sea, un aumento de 1,2 millones de pesos durante el mes.

Los saldos vigentes en los últimos meses han sido los siguientes:

		(En millones de pesos)
Diciembre 31-1927	39,4	
Enero 31-1928	43,8	
Febrero 29-1928	45,7	
Marzo 31-1928	46,9	

Tasa de Interés sobre Depósitos

Por largo tiempo los bancos en Chile han pagado intereses excesivamente altos sobre depósitos de todas clases. Esta situación se ha producido por la gran competencia entre los bancos y por el hecho que en el pasado éstos podían colocar ese dinero a un subido interés. Con la reducción operada últimamente en las tasas de interés, debida a la estabilización de la moneda, a las facilidades dadas por el Banco Central de Chile por medio de las operaciones de descuentos y redescuentos a un interés muy inferior al que había estado rigiendo en el país y a las facilidades dadas por el Banco para los traspasos libres de gastos de una a otra región del país, los bancos empezaron a sentir el peso de la carga que significaban las altas tasas de interés abonadas sobre depósitos.

Se habían hecho algunos esfuerzos para llegar a un acuerdo en virtud del cual se determinara el máximo de interés sobre depósitos; pero, esos esfuerzos, por una razón u otra, no llegaron a reducirse en un acuerdo. Ante esta situación, el Ministro de Hacienda obtuvo del Congreso la aprobación de una ley que autoriza al Banco Central, conjuntamente con la Superintendencia de Bancos, para fijar las tasas de interés que las empresas bancarias del país podrán pagar sobre las distintas clases de depósitos. De acuerdo con esa ley, el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos, han enviado conjuntamente una circular que determina las tasas de interés que se abonarán sobre depósitos.

Se estimó que los bancos nacionales de pequeño movimiento, y especialmente los bancos locales de provincias, deberían estar autorizados para pagar una tasa de interés un poco más alta que los demás, de manera que se contrabalancen en esta forma las ventajas inherentes a bancos de un mayor volumen de negocios y capital. Por estas consideraciones, los bancos se han dividido en dos grupos.

GRUPO A.—Bancos nacionales con un activo de 60 millones de pesos o más, la Caja Nacional de Ahorros, la Caja de Crédito Popular, todos los bancos extranjeros establecidos en el país que se indican en el estado referido y todas las demás empresas bancarias no incluidas en el grupo B.

GRUPO B.—Bancos nacionales con un activo inferior a 60 millones de pesos.

Sobre los depósitos a plazo fijo y a plazo indefinido en moneda chilena no podrán abonarse tipos de interés superiores a los que se anotan a continuación:

	Grupo A	Grupo B
6 meses	6%	7%
5 »	5½%	6½%
4 »	5%	6%
3 »	4%	5%
2 »	3%	4%
1 »	2%	3%

Los depósitos a plazo fijo y a plazo indefinido pagaderos en monedas extranjeras deben ganar un interés inferior a lo menos 1% anual, al indicado más arriba para los que se hagan en moneda chilena.

Los depósitos en la Sección de Ahorros de las instituciones bancarias, no pueden devengar un interés superior al 6% anual.

Los depósitos a la vista o en cuenta corriente no devengarán intereses sino sobre el saldo que exceda de \$ 50,000, sobre el cual y por el tiempo que se mantenga, podrá abonarse el 1% de interés anual.

Estas nuevas tasas de interés regirán a la expiración de los plazos actualmente vigentes o para depósitos nuevos desde la fecha de la publicación de la circular en el «Diario Oficial».

La ley respectiva ha encomendado a la Superintendencia de Bancos la aplicación de estas disposiciones reglamentarias.

Las tasas de interés vigentes ahora corresponden más o menos a las que pagaban los bancos, porque no se creyó prudente introducir de una vez modificaciones de un carácter radical. El acuerdo del Banco Central de Chile y de la Superintendencia de Bancos, ha puesto fin a las tasas de interés excesivamente altas y a abusos en las tasas de interés sobre depósitos a la vista o a corto plazo. Después de un estudio detenido de los efectos que produzcan estas nuevas tasas, serán modificadas si se estima necesario.

Boletín Comercial

La publicación de una nómina de letras protestadas, compraventas, mutuos hipotecarios y cancelaciones, etc., ha sido hecha en publicaciones de carácter privado, sin responsabilidad y no siem-

pre con el espíritu de honorabilidad que deben tener esta clase de informaciones.

El Ministerio de Hacienda ha dictado un decreto que prohíbe la publicación de esos boletines en el futuro. En su lugar, la Cámara de Comercio de Santiago editará un boletín con las siguientes informaciones:

letras protestadas
transferencias de propiedades
hipotecas
cancelaciones
nuevas propiedades comerciales, modificaciones y disoluciones de éstas
embargos
quiebras.

Se enviará este Boletín a los miembros de las varias cámaras de comercio del país, bancos, instituciones hipotecarias, cajas de ahorros e instituciones de previsión.

Para el efecto de las publicaciones de los datos correspondientes a las provincias del norte, la Cámara de Comercio de Chile podrá delegar sus funciones en otra institución semejante establecida en esa región.

Banco Central de Chile

Tasas de Descuentos

No ha habido variación en las tasas de descuento vigente desde el 12 de Diciembre de 1927, que son 6½% para operaciones con los bancos y 7½% con el público.

Memoria anual

En el mes de Marzo fué presentada a la Superintendencia de Bancos la segunda Memoria anual correspondiente al año 1927, la que ha sido publicada en español e inglés y enviada a todos los bancos del país, firmas comerciales y, en general, a todas las personas a quienes pudiera serle de interés o utilidad, tanto en Chile como en el extranjero. La Memoria contiene un resumen de las utilidades del Banco durante el año pasado, como asimismo, cuadros y gráficos estadísticos.

Trasposos de Fondos

Una de las funciones más importantes del Banco Central de Chile es mantener la provisión de dinero en las diferentes regiones del país al mismo nivel de las necesidades de esas regiones. La mantención de un circulante ajustado a esos fines, produce también el efecto de nivelar las tasas del interés en todo el país. El Banco Central mantiene una provisión suficiente de circulante por medio de remesas de billetes a sus oficinas cada vez que es necesario, y por trasposos de fondos que se hacen por telégrafo o por correo.

Los trasposos superiores a \$ 50,000 hechos entre las oficinas del Banco Central, están libres de todo gasto, tanto para los bancos como para el público. En esta forma, si hay escasez de circulante en alguna parte del país, es inmediatamente atendida por un trasposo telegráfico de cualquiera de las oficinas que disponga de circulante suficiente.

Durante 1927 el Banco Central tuvo sólo una agencia, la de Valparaíso, abierta por un lapso de tiempo apreciable; las otras oficinas, en Valdivia y Antofagasta, no se abrieron hasta fines de Noviembre. Sin embargo, los trasposos entre estas oficinas por cuenta de los bancos y del público, alcanzaron a la suma de \$ 560,000,000.

En Enero de este año, se hicieron trasposos por \$ 116,000,000, en Febrero por \$ 122,000,000 y en Marzo por \$ 119,000,000, lo que está demostrando la creciente importancia de este servicio.

Circulante

El término medio del circulante en moneda legal durante el mes de Marzo, comparado con los períodos correspondientes de años anteriores, es el siguiente:

El período biemanual que terminó en	1928	1927	1926
	(En millones de pesos)		
Marzo 10	469	470	470
» 24	468	467	468

Balances semanales

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

Pasivo

Marzo 9 Marzo 16 Marzo 23 Marzo 30
(En millones de pesos)

Billetes del Banco	298.2	293.9	289.6	296.8
Billetes Fiscales	38.2	38.0	37.6	37.0
Depósitos de Bancos	88.8	92.3	96.6	120.2
Depósitos del Gobierno	53.8	44.8	46.3	48.4
Depósitos del público	5.6	5.7	2.7	3.4
Letras giradas a plazo	3.8	3.8	3.8	5.9
Ganancias	3.7	4.0	4.4	5.0
Capital	89.5	89.5	89.5	89.5
Reservas	9.0	9.0	9.0	9.0

Activo

Marzo 9 Marzo 16 Marzo 23 Marzo 30
(En millones de pesos)

Oro	61.2	61.2	61.2	61.2
Depósitos en el extranjero	471.1	462.5	462.4	499.6
Plata, Nickel y Cheques	7.5	6.5	5.3	4.0
Redescuentos a Bancos	4.4	5.1	5.6	5.1
Descuentos al Público	12.2	11.2	10.5	9.7
Empréstitos del Gobierno	15.4	15.4	15.4	15.4
Gastos Generales	.5	.5	.51	.65
Bienes Raíces	5.8	5.8	5.8	5.9

Los rubros principales del balance al 30 de Marzo comparados con los de las fechas correspondientes en 1926 y 1927, son los siguientes:

Pasivo

1926 1927 1928
(En millones de pesos)

Billetes del Banco y Fiscales	425.0	376.8	333.9
Depósitos	29.0	69.8	172.0
Letras giradas a plazo	2.5	80.2	5.9

Activo

Oro en Caja	181.1	84.7	61.2
Depósitos oro en el extranjero	283.3	563.3	499.6
Redescuentos a Bancos	12.2	9.3	5.1
Descuentos al público	1.5	3.8	9.5

El porcentaje de las Reservas a las mismas fechas, en los últimos tres años, fué:

Reserva legal	71.93	60.17	59.02
Considerando los depósitos a 30 días en el extranjero como Reserva, sería	101.72	109.93	109.55

Bancos

Banco Español de Chile

El Superintendente de Bancos ha anunciado que el 16 de Abril próximo pagará una cuota de 10% a los acreedores del Banco Español de Chile. Con esta cuota se entera un total de 90% pagado hasta esta fecha, a los acreedores del Banco desde su liquidación en Diciembre 1.º de 1925. La prontitud con que se ha realizado el activo y pasivo del Banco Español de Chile y el alto porcentaje que se ha pagado sobre los créditos, constituyen un record en la liquidación de instituciones bancarias en falencia en Chile, y habla muy en alto de la labor de la Superintendencia de Bancos.

Situación de los Bancos

Anotamos a continuación las cifras que indican la situación de los Bancos y Caja Nacional de Ahorros al 29 de Febrero, comparadas con las de la situación al 31 de Enero del presente año:

Enero 31 Feb. 29
(En millones de pesos)

Caja y Depósitos en el Banco Central	206	217
Depósitos en pesos	1.284	1.322
Depósitos en moneda extranjera	263	278
Colocaciones en pesos	1.278	1.280
Colocaciones en moneda extranjera	162	164

En las sumas anotadas no hemos incluido como obligaciones de los Bancos las Boletas de Garantía ni los documentos que corresponden a esos depósitos, porque no son, en realidad, ni depósitos ni préstamos.

Además, es necesario hacer presente que, por la razón que expusimos en nuestro Boletín N.º 3, del total de los depósitos también hemos deducido los de la Caja Nacional de Ahorros en los bancos comerciales.

Depósitos de Ahorros

Los totales en las fechas que se indican, de los depósitos de ahorro en los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros y Caja de Crédito Popular, son los siguientes:

Febrero 1927	Enero 1928	Febrero 1928
(En millones de pesos)		
169.9	187.4	189.1

Bancos Hipotecarios

Damos más abajo el movimiento de bonos emitidos por los bancos hipotecarios, en circulación durante los tres primeros meses del año en curso:

	Enero 31	Feb. 29	Marzo 31
(En millones de pesos)			
Caja de Crédito Hipotecario	682.3	689.8	672.3
Banco Hipotecario de Chile	291.3	290.0	292.5
Banco Hipotecario, Valparaíso	31.9	32.2	32.5

Además de estas emisiones, la Caja de Crédito Hipotecario tiene en circulación algunas cantidades de bonos en moneda extranjera (libras esterlinas, francos y dólares) cuyas cifras dimos ya en nuestro Boletín de Febrero.

La disminución que se nota en la circulación de los bonos de la Caja de Crédito Hipotecario, es debida a la cancelación y amortización de más o menos 30 millones de pesos en letras del tipo de 8% - 1/2%, cancelación que se ha operado en virtud de una emisión de bonos en Nueva York.

Hacienda Pública

Ingresos y Egresos

Las entradas y gastos totales de la Nación para Enero y Febrero ppdos., son las siguientes:

	Ingresos	Egresos
(En millones de pesos)		
Enero	71.7	47.9
Febrero	68.1	58.2

Además de estas cifras, durante el mes de Febrero hubo entradas extraordinarias por 44.3 millones de pesos, suma que es la parte que correspondió al Fisco en el Empréstito de Consolidación contratado por los Ferrocarriles del Estado, y egresos por un total de 7.9 millones de pesos con cargo al Presupuesto Extraordinario.

Aduanas

Las entradas de Aduanas durante el mes de Marzo, comparadas con las del mismo mes en el año anterior, fueron:

	1927	1928
(En millones de pesos)		
Exportación	20.6	32.2
Importación	24.4	18.3
Varios	1.2	1.7
Totales	46.2	52.2

Balance de la Hacienda Pública en 1927

La Contraloría General de la República ha presentado el balance general correspondiente al ejercicio financiero del año 1927, conjuntamente con el de la Hacienda Pública que comprende igual período. Aquel, muestra que las rentas ordinarias ascienden a 900 millones de pesos y los gastos ordinarios a 906 millones de pesos; las entradas extraordinarias y los empréstitos a 142 millones de pesos, y los gastos especiales con cargo a los empréstitos fueron de 133 millones de pesos. El superávit por el año fué de tres millones y medio de pesos.

Las cifras anteriores comprueban un cambio notable si se recuerdan los grandes déficits de los años anteriores, cambio que se debe a la buena política seguida por el Gobierno, que en tan corto tiempo ha conseguido ese resultado.

La mejoría de las finanzas se ha reflejado en la situación del crédito externo de Chile. Los bonos del 6% de empréstitos contratados en el extranjero, se cotizan en Nueva York alrededor de 97, en tanto que un año atrás estaban a menos de 90. Los bonos del 6% de la Caja de Crédito Hipotecario, con garantías fiscales, se cotizan en Nueva York a 99.