

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año IV

Santiago, Febrero de 1931

N.º 38

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El desarrollo de nuestro mercado interior no ha variado sustancialmente en comparación con los meses anteriores. Tampoco se notan cambios en la situación del mercado mundial, prescindiendo de algunas reacciones parciales cuya duración, empero, es aun problemática.

Con fecha 21 de Marzo y con la firma de la escritura social correspondiente ha quedado definitivamente organizada la Compañía de Salitre de Chile (COSACH), que representa la combinación comercial más grande de Sudamérica y con cuya constitución comienza una nueva etapa en el desarrollo de nuestra principal industria. No sería prudente, sin embargo, cifrar sobre este acontecimiento esperanzas tendientes a una reacción inmediata o pronta en la situación de nuestra economía y especialmente de las provincias del norte. Tomando en cuenta la considerable superproducción mundial de ázoe y, por otra parte, la difícil situación por que sigue atravesando la agricultura de todos los países, las expectativas de tal reacción aparecen remotas. Al menos, por ahora, es aun imposible adelantar opiniones sobre el probable desarrollo que va a tomar el mercado de ázoe en general, y especialmente el de nuestro producto, en los meses venideros.

En el mercado de COBRE continúa la estancación. Los stocks, eso sí, han empezado lentamente a bajar; pero más bien como efecto de la producción restringida que de una animación de la demanda. El precio de Nueva York fluctúa desde hace más de cinco meses alrededor del mismo nivel, que es de 10 cts. americanos por libra. El hecho de que la Anaconda Copper Mining C.^o, el productor de cobre más grande del mundo, haya bajado últimamente su dividendo causó una nueva depresión en las cotizaciones cupríferas de la bolsa de Nueva York, fenómeno que no dejó de repercutir también en los valores correspondientes de nuestras bolsas.

Una franca reacción se observa en los precios de la LANA, que comenzó en los mercados de Sudáfrica y Australia y que continuó durante los remates de la segunda serie de este año en Londres. Según las últimas noticias cablegráficas recibidas por el Banco de Chile, el precio de la lana media de Magallanes subió de 7 d a principios de Marzo a $8\frac{1}{2}$ d el 25 del

mismo mes. Esta alza, por más deseable que sea, parece, sin embargo, demasiado brusca para inspirar confianza en su duración.

El mercado de nuestros PRODUCTOS AGRICOLAS se presenta muy flojo, especialmente en lo que al trigo se refiere. Las transacciones en este producto son muy reducidas en comparación con el mismo período de los años anteriores y el interés de los molinos se limita a liquidar operaciones pendientes. En vista de estas circunstancias, la regulación de los precios no ha podido producir todavía los efectos deseados. Las exportaciones de cereales, en cambio, acusan un aumento en Febrero, asimismo las de legumbres; el total de estas ventas alcanza a una cifra mayor que la del mismo mes del año pasado. Las expectativas de la nueva recolección de cereales han continuado empeorándose últimamente de tal manera, que en varios distritos se cuenta con mermas en el rendimiento de la cosecha de trigo que fluctúan entre 20 a 60% en comparación con el año anterior.

En nuestras INDUSTRIAS MANUFACTURERAS sigue predominando, con pocas excepciones, la tendencia a reducir la producción. Las VENTAS AL POR MENOR en Santiago acusan en Febrero, según el índice del valor de estas transacciones, la cifra más baja de los últimos cuatro años. Hasta cierto punto influye en este descenso naturalmente una rebaja de los precios de venta. En otras plazas, especialmente de la costa, hubo cierta reacción en las ventas del comercio minorista que ha sido, sin embargo, a causa de la afluencia de veraneantes, de carácter netamente estacional. Influencias estacionales han causado también una pequeña reacción en el índice de los PRECIOS AL POR MAYOR; los precios de aquellos productos que dependen de la situación del mercado mundial, han continuado bajando.

El saldo de nuestro COMERCIO EXTERIOR en Febrero se ha tornado nuevamente pasivo. Mientras continúa la tendencia a la baja de la importación, ha vuelto a bajar también la exportación y esto principalmente a causa de menores embarques de salitre. Como el período del mayor consumo de este fertilizante termina en Marzo y Abril, hay que contar con que la exportación en los próximos meses se mantenga a un nivel relativamente bajo.

Ningún cambio se observa en el MERCADO MONETARIO. Tanto las colocaciones como los depósitos han seguido reduciéndose. Una disminución han experimentado las LETRAS PROTESTADAS, aunque esto no permite todavía conclusiones con respecto a un mejoramiento de las condiciones de pago en general. El número de las QUIEBRAS ingresadas en Febrero a la Sindicatura de la Superintendencia se ha reducido a más o menos la mitad del mes anterior.

EL BANCO CENTRAL Y LAS OPERACIONES DE CREDITO

Se ha demostrado en artículos precedentes que el Banco Central no es una factoría de billetes y que por consiguiente, no los emite como pudiera hacerse en los regímenes de papel moneda, sino con relación a operaciones determinadas y a corto plazo que permiten retirarlas de la circulación así como esas operaciones hayan vencido. Por cualquier motivo que el Banco emita, sea contra depósitos oro, sea por descuentos o redescuentos, se ha visto que lo hace con el fin primordial de regular el medio circulante del país y, por consiguiente, de mantener el valor de la moneda.

Esta obligación primordial que pesa sobre el Banco Central de mantener el valor de la moneda imprime a sus operaciones de crédito un carácter especial que no siempre ha sido bien comprendido, razón por la cual se han formulado críticas.

Damos a continuación las características de las operaciones de crédito que el Banco puede acometer.

Desde luego, advertiremos que la clientela del Banco Central se divide en dos categorías: los Bancos comerciales y el Público. Con unos y otro, el Banco sólo puede ejecutar operaciones que sean fácilmente liquidables, es decir, aquellas que a su vencimiento se pagan indefectiblemente. Si hubiéramos de analizar, lo que no es nuestro propósito, las disposiciones de los artículos 54 y 57 de la ley orgánica en que se regulan las operaciones que el Banco, puede efectuar, veríamos que todas y cada una de las prohibiciones que allí se establecen tienden a evitar la emisión de billetes contra efectos de comercio que no reúnan la cualidad de ser fácilmente realizables. Por consiguiente, las inversiones permanentes de capital y las operaciones hipotecarias le están vedadas.

Este criterio ha sido impuesto al Banco por la obligación en que se encuentra de regular el medio circulante en el país. En efecto, si suponemos que el Banco Central pudiera efectuar emisiones contra operaciones hipotecarias o inversiones definitivas de capital o, en otros términos, contra operaciones a largo plazo, por seguras que ellas sean, se vería imposibilitado para conservar el valor de la moneda. Bastaría, en ese evento, un pequeña fluctuación en la tasa del cambio internacional para desquiciar el sistema. Bastaría que se presentara una fuerte de-

Los índices del MOVIMIENTO BURSÁTIL registran en Febrero, por primera vez desde hace más de un año, una reacción que, sin embargo, aun no admite abrigar mayores esperanzas de un cambio sustancial que estaría próximo a producirse. Lo que parece manifestarse, no obstante, es que el nivel general de las cotizaciones de acciones ha alcanzado su límite inferior, de manera que los próximos meses no parecen inoportunos para hacer inversiones en ciertas clases de estos valores.

manda de letras sobre el extranjero para que el Banco viera comprometidas sus reservas de oro, ya que tendría que canjear en oro los billetes que se presentarán, sin poder exigir el pago de los anticipos hechos a largo plazo

Por el contrario, mediante el sistema establecido y el libre juego de la tasa del cambio internacional, el Banco controla el valor de su moneda automáticamente. Un ejemplo nos hará ver más claro este aserto: supongamos que se presente una fuerte demanda de letras sobre el extranjero. ¿Qué sucederá? Desde luego la circulación se contrae en virtud de la conversión del billete por letras. Consecuencialmente la tasa del interés sube en razón de la escasez de dinero que se produce y al propio tiempo cesa la petición de letras porque la restricción del medio circulante, impone una restricción en las importaciones y de consiguiente una menor exigencia de pagos sobre el exterior. Pero no sólo eso sucede, sino que, si esa situación perdura, ella por sí sola se corrige y aún se torna en la opuesta. En efecto, la restricción del medio circulante y las altas tasas de interés producen una valorización del dinero, es decir el poder adquisitivo del peso aumenta y este hecho fomenta la exportación, lo que a su vez se traduce en una oferta de letras que incrementan la circulación abaratan el interés y restablecen la situación.

Durante todo este proceso el mecanismo de la emisión no sufre el menor trastorno, sigue las oscilaciones del medio circulante porque los billetes han sido emitidos contra operaciones fácilmente realizables a corto plazo que a su vencimiento hacen ingresar sus billetes al Banco, sin comprometer las reservas.

Si echamos una mirada a lo que ha ocurrido en Chile durante este último tiempo, veremos que se ha comprobado lo que acabamos de exponer. En efecto el circulante se ha contraído, el interés ha subido y las importaciones han disminuído. En cuanto a las exportaciones, teóricamente han debido aumentar y si este fenómeno no se ha producido, ello no se ha de atribuir a una falla o defecto de la teoría, sino a la especial estructura económica de este país, al igual de sus vecinos de Sud América. Chile como las otras naciones de este continente sólo son exportadores de uno o dos productos (salitre y cobre para

nosotros) y no tienen como los viejos países industriales una economía diversificada que responde de inmediato a las oscilaciones de los precios y hace que cuando éstos bajan las exportaciones se incrementan. Entre nosotros, contando casi únicamente con dos materias exportables, nos referimos a los rubros de mayor importancia del comercio internacional, la baja de los precios ha sido contrarrestada por la crisis agrícola e industrial que abate al mundo y que ha impedido el aumento de nuestra exportación como hubiera sido de esperar si contáramos con diversos productos de exportación.

Fiel a los preceptos de su ley orgánica, el Banco Central desde su creación ha ejecutado las operaciones de crédito que le son permitidas. No se han rechazado sino las que no se conforman con las terminantes prescripciones de su estatuto.

La baja de los precios y la disminución de operaciones consiguiente a esta baja, redundan en una menor necesidad de crédito que a su vez ha producido una reducción del medio circulante. No se ha de concluir de lo precedente, como algunos lo hacen, que el Banco sea el que ha motivado la reducción. El Banco a este respecto no es sino un mero reflejo de la economía nacional: emite cuando a él se presentan operaciones efectivas de acuerdo con su ley y aumenta entonces el circulante, circulante que se restringe al vencimiento de esas operaciones y que sólo puede ser reemplazado por otro correspondiente a negocios de la misma calidad. Si por las razones antedichas ellos no se presentan, la circulación se restringe y no está en la mano del Banco el aumentarla artificialmente sin comprometer su obligación primordial de mantener el valor de la moneda.

LOS PRECIOS AL POR MAYOR Y EL COSTO DE LA VIDA EN CHILE

En boletines anteriores hemos estudiado el carácter de la crisis económica mundial. Sean cuales fueren las causas de esta crisis, la supercapitalización, la superindustrialización, la superproducción, la superespeculación, las repercusiones de la guerra mundial o la escasez de oro—el hecho es que vivimos en un período de una baja general de los precios y que este fenómeno no es algo pasajero, sino que existen indicios de que esta tendencia a la baja del trend secular de los precios, como en realidad se ha manifestado ya desde hace diez años, se prolongará todavía sobre varios años más.

Muchos recordarán de que en el período que comenzó más o menos en 1895 y que duró hasta la guerra, todo el mundo se quejaba de un encarecimiento del costo de la vida, de año en año más sensible. Era ese un período en que los precios al por mayor, por razones que no es del caso examinar aquí, tendían constantemente al alza ⁽¹⁾ o, en otras palabras, el poder comprador del dinero se desvalorizaba, movimiento que no dejó de repercutir en forma apreciable sobre los precios al por menor y el costo de la vida. Actualmente se produce lo contrario; desde 1921 la tendencia intrínseca de los precios al por mayor es a la baja, interrumpida transitoriamente en 1925/26 y acentuada marcadamente desde mediados y fines del año 1929, en otros términos, el poder comprador del dinero experimenta una valorización. Si se compraba en 1929 cierta cantidad de mercaderías en los mercados al por mayor de los países que abarca el cuadro inserto más abajo por un valor que, en un término medio, correspondía a 100 unidades de dinero, se pagaba por la misma cantidad en el término medio del año pasado sólo 88 unidades de dinero, y si se compara la relación de los precios entre Diciembre de 1929 y Diciembre

próximo pasado, la diferencia corresponde en un término medio a un 15%. Lógico sería esperar que una tendencia semejante se manifestara también en el movimiento de los precios al por menor, redundando poco a poco en un abaratamiento del costo de la vida. En realidad, este proceso ha empezado a desarrollarse desde uno a dos años a esta parte en todos los países industriales, especialmente en Europa, es decir, que el trend de los precios al por menor se inclina a seguir, en cierta proporción, al trend de los precios al por mayor. Sin embargo, no se advierte de que se esté produciendo en esos países un verdadero abaratamiento del costo de la vida.

La explicación es sencilla. Cuando la vida se torna más cara, el consumidor sufre siempre las consecuencias de este cambio, porque a cada elevación de cierta importancia de los precios al por mayor responden los precios al por menor con una reacción correspondiente, a veces más que justificada. Pero lo que no aumenta en proporción adecuada y solamente en forma muy tardía son los salarios, los sueldos, las pensiones, etc., en general, el volumen de todos aquellos recursos que sirven para financiar el consumo de la gran masa de un pueblo. Mas, cuando se produce lo inverso, es decir, cuando hay una baja considerable en los precios al por mayor no sucede inmediatamente lo mismo con los precios al por menor, sino que siguen el movimiento después de mucho tiempo, y cuando empiezan a bajar, esta baja generalmente se produce a expensas de una previa baja de aquellos costos que dentro del proceso de la producción y distribución están destinados a retribuir el trabajo humano. Esto significa que el ajuste de los precios al por menor correspondiente a la valorización del poder comprador del dinero no constituye para la gran masa de un pueblo, un abaratamiento verdadero del costo de la vida, sino muchas veces lo contrario, pues a una baja digamos en 10% de aquellos

(1) Véase el gráfico en página 250 del Boletín N.º 36 de Diciembre del año pasado.

costos de un producto que están representados por los sueldos y salarios, corresponde tal vez una baja en el precio al por menor del mismo producto de sólo 2 a 3%, porque además de los sueldos y salarios hay muchos otros factores que intervienen en la formación de estos precios y que, como los impuestos, derechos, arriendos y otros, son factores fijos o sujetos solamente a variaciones muy reducidas.

Si comparamos en el siguiente cuadro el movimiento de los dos grupos de precios, es decir, de los precios al por mayor y del llamado costo de la vida, hay que hacer desde luego algunas observaciones especiales. 1.ª—Los índices de precios de los diferentes países no son comparables entre sí, porque todos los índices están calculados sobre bases distintas. 2.ª—Los índices de precios al por mayor abarcan generalmente otros grupos de mercaderías que los índices del costo de la vida. Los primeros forman un término medio ponderado de los precios de aquellos productos (materias primas, productos industriales, productos agropecuarios, productos importados etc.), que, dentro de la economía de cada país, son los más importantes. Los índices del costo de la vida, a su vez, abarcan sólo los gastos que son de importancia para la mantención de una familia con recursos limitados, y es natural que preponderen entre estos gastos los que se hacen para la alimentación. Estos índices, por lo tanto, no son índices de precios al por menor propiamente dichos, sino se basan sólo en determinados grupos de esos precios. 3.ª—Por las razones expuestas más arriba, los índices del costo de la vida no manifiestan nada más que la tendencia de los precios de aquellos productos que en ellos están incluidos y no revelan nada sobre la situación en los diferentes países con respecto al verdadero costo de la vida.

A pesar de estas reservas, que es preciso hacerlas, es interesante comparar en los principales países el movimiento de los dos grupos de precios. El cuadro que insertamos a continuación contiene los promedios anuales de los precios de 22 países referentes a los años 1929 y 1930, y las cifras porcentuales expresan las variaciones que ha experimentado el nivel general de los precios en los diferentes países de un año a otro. Índices de precios al por mayor y del costo de la vida de 22 países.

PAISES	PRECIOS AL POR MAYOR			COSTO DE LA VIDA		
	Prom. 1929	Prom. 1930	Dif. en %	Prom. 1929	Prom. 1930	Dif. en %
Perú	180	178	-4,3	169,6	162,8	-4,0
Noruega	153	143	-6,5	180,2	174,0	-2,9
Finlandia	98	90	-8,2	260,1	147,4	-7,9
Canadá	149,4	135,8	-9,1	100,1	99,4	-0,7
Alemania	187,2	124,6	-9,2	103,8	147,3	-4,2
Austria	117	117	0	111,3	111,2	-0,1
Suiza	141,2	126,5	-10,4	161,3	158,5	-1,7
E. Unidos	138,3	123,8	-10,5	161,3	154,4	-4,3
Egipto	116	103	-11,2	150,6	147,7	-4,4
África del Sur	116	106,6	-11,5	131	127,8	-1,4
G. Bretaña	136,5	119,5	-12,4	163,9	146,4	-4,7
Bélgica	123,9	108,4	-12,5	219,8	228,0	+ 3,7
Francia	127	102	-12,8	116,8	103,5	-11,4
Suecia	140	122	-12,9	162,2	164,7	+ 2,7
Francia	124,1	108	-13,0	113	113	0
Dinamarca	150	130	-13,3	173	166	-4,0
Chile	119,7	103	-13,9	108,6	109,4	+ 0,7
Polonia	113,4	97,6	-13,9	124,5	147,6	+ 5,6
Italia	130,5	111,6	-14,5	148,7	144,9	-2,5
India Brit.	158,6	130,5	-17,7	167,4	155,1	-7,3
Letonia	119,9	96,5	-19,5	118,3	100,8	-14,8
Hungría	122	97	-20,5	117,5	106,2	-9,6

En lo que a los precios al por mayor se refiere, observamos que en todas partes se ha producido, de 1929 a 1930, una baja, cuya intensidad fluctúa entre 4,3 y 20,5%. El término medio de esta baja en todos esos países es de 12%. Vemos además que Chile pertenece a aquellos países en los cuales este descenso ha alcanzado las proporciones relativamente mayores. El término medio de 1930 es inferior al del año anterior en 13,9%, y haciendo la comparación entre el nivel de los precios en Diciembre de 1929 y de Diciembre p.p.d., la baja alcanza hasta 19%.

En cuanto a los índices del costo de la vida, estos acusan en cinco países, que son Letonia, Estonia, Hungría, Finlandia e India Británica, una baja relativamente muy grande que es, en término medio de 10%. En los demás países la baja fluctúa alrededor de 3%, a excepción de tres cuyos índices muestran un aumento. Estos son Francia, Bélgica y Chile (2). La causa de esta alza en los primeros dos países se explica principalmente como efecto posterior de la estabilización de las monedas respectivas: los precios al por menor que, reducidos a oro, habían bajado sobremanera en los períodos de inflación, aun tienden a alcanzar su nivel natural. Mas esta explicación no es aplicable a Chile. El hecho de que el índice del costo de la vida en Santiago no muestra solamente ninguna baja, sino hasta en su término medio, un aumento, aunque pequeño, sobre el año 1929, mientras que en el mismo período los precios al por mayor han experimentado una baja bastante considerable, no puede sino interpretarse como la consecuencia de una organización comercial defectuosa que dificulta el ajuste, en forma racional, de los dos grupos de precios.

Nos proponemos en este estudio constatar los hechos que ocurren en Chile. Para este efecto es interesante estudiar las curvas del siguiente gráfico.



La curva A representa el movimiento del índice general del costo de la vida en Santiago. Se ve que esta curva muestra fluctuaciones estacionales muy marcadas y si se compara su movimiento con el de

(2) En el gráfico publicado en la última página de este Boletín aparece también España, cuyos dos índices manifiestan una tendencia a subir. Este fenómeno tiene su explicación en la desvalorización de la peseta.

la curva B, resulta que esas fluctuaciones se deben casi exclusivamente a las de los precios al por menor del grupo "alimentación". En realidad, este grupo tiene, dentro del índice general del costo de la vida, la mayor importancia, y dentro de ese mismo, la mayor ponderación la tienen los precios de la carne (con 22,6%), de las legumbres (con 13,6%), del pan (con 8,9%), de la leche (con 7,7%) y de los huevos (con 5,5%).

A la mayor parte de los productos que se consultan para el cálculo de este índice parcial corresponden aquellos productos cuyos precios entran en el cálculo de la curva C, la que representa las variaciones de los precios al por mayor de los productos agrícolas y ganaderos, entre ellos especialmente los cereales, animales de consumo, carne y legumbres. Es por eso que las curvas B y C son, hasta cierto punto, directamente comparables entre sí. La una indica el movimiento de los precios al por mayor de un determinado grupo de productos y la otra representa el movimiento de los precios al por menor de productos de la misma clase.

Al examinar ahora las tendencias que se manifiestan en las dos curvas llegamos a constatar que los precios al por mayor del grupo "productos agrícolas y ganaderos" han bajado de 1929 a 1930, en su término medio anual, en 21%, mientras que los precios al por menor del grupo "alimentación" se han mantenido durante los dos años exactamente al mismo nivel (el término medio anual del índice respectivo es para 1929 y 1930 118,7). Este fenómeno está en franca contradicción con todo lo que era de esperar. Es imposible que una baja tan enorme como la que se produjo de un año al otro en los precios al por mayor de los productos agrícolas no deje ningún efecto en los precios al por menor de los mismos productos, aun tomando en cuenta todos los demás factores mencionados más arriba, cuya poca variabilidad no permite que las variaciones de los últimos precios sean iguales a las de los precios al por mayor.

Pero lo que en realidad resulta al examinar más detenidamente nuestros índices es lo siguiente: el hecho de que el grupo "alimentación" no refleja ninguna baja en el nivel general de los precios con sueltados para este grupo, se debe a un sólo factor po "Productos agrícolas y ganaderos" del índice de precios al por mayor, pero que, dentro del costo de la vida y del índice "Alimentación" de siempre un papel importantísimo. Estos son las VERDURAS. La Dirección General de Estadística publica un índice aparte de los precios de estos productos.

(3) Para obtener períodos perfectamente comparables entre sí, hay que limitarse en este caso a los meses de Marzo a Diciembre, porque el cálculo del índice del costo de la vida parte del mes de Marzo de 1928.

(3) Para obtener períodos perfectamente comparables entre sí, hay que limitarse en este caso a los meses de Marzo a Diciembre, porque el cálculo del índice del costo de la vida parte del mes de Marzo de 1928.

Este resultado merece ser considerado atentamente. En vista de las varias medidas consentidas últimamente para conseguir un abaratamiento del costo de la vida, debe preguntarse, si todas esas medidas realmente pueden cumplir con su propósito muy laudable y justificado, cuando aquellos productos, que en un país como el nuestro deberían ser los más baratos, llegan a frustar en realidad todo efecto de semejanza política. Hasta que punto los precios de estos productos influyen en el costo de la vida en Chile, lo demuestra el cuadro inserto más arriba, del cual se desprende que la tendencia de nuestro índice está en manifestar contradicción con lo que sucede en todos los demás países, y esto en un período en que se hace necesario, más que nunca, un ajuste de los precios al por menor, especialmente, de los artículos alimenticios, al poder comprador reducido de los consumidores.

Este resultado merece ser considerado atentamente. En vista de las varias medidas consentidas últimamente para conseguir un abaratamiento del costo de la vida, debe preguntarse, si todas esas medidas realmente pueden cumplir con su propósito muy laudable y justificado, cuando aquellos productos, que en un país como el nuestro deberían ser los más baratos, llegan a frustar en realidad todo efecto de semejanza política. Hasta que punto los precios de estos productos influyen en el costo de la vida en Chile, lo demuestra el cuadro inserto más arriba, del cual se desprende que la tendencia de nuestro índice está en manifestar contradicción con lo que sucede en todos los demás países, y esto en un período en que se hace necesario, más que nunca, un ajuste de los precios al por menor, especialmente, de los artículos alimenticios, al poder comprador reducido de los consumidores.

Este resultado merece ser considerado atentamente. En vista de las varias medidas consentidas últimamente para conseguir un abaratamiento del costo de la vida, debe preguntarse, si todas esas medidas realmente pueden cumplir con su propósito muy laudable y justificado, cuando aquellos productos, que en un país como el nuestro deberían ser los más baratos, llegan a frustar en realidad todo efecto de semejanza política. Hasta que punto los precios de estos productos influyen en el costo de la vida en Chile, lo demuestra el cuadro inserto más arriba, del cual se desprende que la tendencia de nuestro índice está en manifestar contradicción con lo que sucede en todos los demás países, y esto en un período en que se hace necesario, más que nunca, un ajuste de los precios al por menor, especialmente, de los artículos alimenticios, al poder comprador reducido de los consumidores.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

COMPANIA DE SALITRE DE CHILE

Por la ley N.º 4863 de 21 de Julio de 1930 autorizó el Gobierno la formación de la Compañía de Salitre de Chile (Cosach) de la que nos hemos ocupado en boletines anteriores. La constitución definitiva de esta sociedad ha estado en estudio desde esa fecha. Con la firma de la escritura social correspondiente, suscrita en Valparaíso con fecha 21 de Marzo, y con la aprobación por el Gobierno de los estatutos por los cuales se registró esta sociedad, ha quedado ahora definitivamente organizada la más grande combinación comercial sudamericana. Como se sabe, el Gobierno de Chile, junto con firmas extranjeras y chilenas, entrará a explotar con un capital de 3 mil millones de pesos la riqueza salitrera del norte. Se espera que esta sociedad atenderá en la mejor forma a los intereses generales de la industria del salitre garantizando su futuro desarrollo y capacitándola por medio de la implantación de los más modernos métodos de explotación para reforzar su posición en el mercado mundial.

La Compañía salitrera Aurerrá fué la primera en adherirse a la nueva compañía y aporta a la Cosach la suma de 9.600.000 pesos, suscribiendo 95.900 acciones preferidas de la serie B y 100 acciones ordinarias de la misma serie. Las demás compañías salitreras están preparando la celebración de las Juntas de accionistas en las que han de resolver sobre su adhesión a la Cosach.

El Gobierno, considerando la posibilidad de que antes del 31 de Diciembre de 1931, por razones ajenas al control del gobierno o de las compañías salitreras, no se adhiriera a la Compañía de Salitre de Chile un número suficiente de compañías para cumplir con la condición requerida para el financiamiento definitivo de dicha compañía, ha dictado el decreto con fuerza de ley N.º 50 por el que se establece que en dicho caso, se mantendrá el actual derecho de exportación sobre salitre y yodo y el régimen establecido por la ley N.º 4734 de 20 de Diciembre de 1929.

En conformidad con los estatutos se eligió inmediatamente después de la constitución de la sociedad la Mesa Directiva, siendo designado Presidente don Elías Cappelen Smith, Primer Vice-Presidente Ejecutivo don Alfredo Houston y Segundo Vice-Presidente Ejecutivo don Jorge Vidal de la Fuente. Se eligieron asimismo los vice-presidentes y otros funcionarios con residencia en el extranjero y se nombraron también los consultores legales y abogados.

COBRE

La PRODUCCION chilena de cobre en barras se ha mantenido en el mes de Febrero más o menos al mismo nivel que en Enero. El número de EMPLEA-

DOS y OBREROS, empero, ha continuado bajando en 1.933. La cifra total de los ocupados en las minas cupríferas en Febrero es de 16.651 contra 23.050 en el mismo mes del año pasado.

Producción de Cobre

(En toneladas métricas)

FECHAS	Chilena	Potrerillos	El Teniente	Zaita (1)	Naltagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	10.044	3.991	8.250	210	403	(2) 325	17.912
1928 " " "	11.383	6.193	6.695	261	512	(3) 284	23.215
1929 " " "	6.737	3.571	6.123	(3) 315	403	(4) 250	17.331
1930							
Enero	6.799	4.337	5.187	290	546	318	17.447
Febrero	6.796	3.339	4.191	271	469	230	15.302
Marzo	6.786	3.578	4.193	290	454	300	15.601
Abril	6.797	3.576	4.183	274	599	240	15.669
Mayo	6.791	3.580	4.192	259	332	361	15.499
Junio	6.793	3.572	4.280	284	321	305	16.367
Julio	6.788	3.572	4.285	367	376	300	16.688
Agosto	6.792	3.572	4.182	387	385	200	19.518
Septiembre	6.794	3.577	4.452	306	307	203	18.706
Octubre	6.788	3.572	4.346	394	383	165	20.578
Noviembre	6.460	3.402	8.221	345	280	—	18.709
Diciembre	6.463	3.176	7.794	—	331	—	17.764
1931							
Enero	6.461	3.180	7.800	—	458	—	17.927
Febrero	6.459	3.175	7.797	—	498	—	17.929

(1) Antes Chagres. (2) Producción de 7 meses.

(3) Producción de 11 meses. (4) Producción de 10 meses.

El cuadro que publicamos a continuación presenta las cifras de la producción, de los stocks y del consumo del cobre en el mundo, según la estadística del "American Bureau of Metal Statistics". Como advertimos ya en nuestro Boletín anterior, las cifras mensuales del consumo mundial son calculados por este banco. Aunque estas cifras sólo pueden considerarse como aproximaciones, sin embargo, sirven para indicar más o menos la tendencia que predomi-

Producción, Stocks y consumo de Cobre (1)

(En miles de toneladas métricas)

FECHAS	MUNDO (2)			NORTE Y REP. AMÉRICA (3)	
	Producción	Stocks	Consumo	Producción	Stocks
1921	546,0	575,0	71,7	487,3	243,1
1922	903,7	417,2	999,1	715,8	135,5
1923	1.280,9	409,0	1.214,5	1.055,9	141,4
1924	1.381,1	303,6	1.302,5	1.179,7	123,8
1925	1.442,2	357,1	1.527,0	1.229,8	66,3
1926	1.485,5	373,9	1.573,8	1.306,8	77,6
1927	1.526,2	317,1	1.611,4	1.339,5	80,4
1928	1.710,1	301,0	1.847,9	1.476,8	59,4
1929	1.908,8	422,3	1.908,6	1.643,7	153,4
1930	1.769,0	—	—	1.323,9	333,1
1931					
Enero	141,4	451,1	(4) 112,5	120,1	184,5
Febrero	127,1	473,8	104,4	109,9	211,5
Marzo	135,1	497,0	111,8	115,3	232,3
Abril	132,1	544,8	85,1	113,0	273,4
Mayo	135,0	546,0	133,8	119,9	280,0
Junio	132,0	570,7	137,4	113,2	287,4
Julio	130,6	533,2	138,1	111,7	292,1
Agosto	133,9	546,8	122,4	109,6	315,4
Septiembre	138,3	558,1	126,9	105,2	347,2
Octubre	138,4	566,1	130,2	107,2	331,1
Noviembre	126,9	554,8	138,4	102,2	335,5
Diciembre	123,6	547,1	131,3	96,5	333,1
1931					
Enero	117,4	—	—	92,9	330,1

(1) Según "American Bureau of Metal Statistics". Las cifras de los stocks se refieren al final de cada período; (2) Las cifras comprenden "blister" y cobre refinado; (3) Cobre refinado; (4) Cifras aproximadas calculadas por este Banco.

na en el consumo de este metal. Agregamos, a partir de este Boletín, las cifras referentes a la producción de cobre en las dos Américas, pero, como indica la nota, éstas sólo comprenden la producción y los stocks de cobre refinado, mientras no dispongamos de una estadística conforme a la de las cifras mundiales que se basan en el cobre fino contenido en el "blister".

Un examen de las cifras de este cuadro demuestra que tanto la producción mundial de cobre como la de cobre refinado en América siguen bajando paulatinamente. En el consumo mundial, a pesar de que éste ha aumentado desde Agosto del año pasado, sin embargo no se manifiesta todavía una tendencia que podría considerarse como un indicio de un mejoramiento sustancial. De importancia es que los stocks mundiales acusan en Noviembre una disminución en comparación con el mes anterior y que, desde Diciembre, ppdo., también han empezado a bajar los stocks de cobre refinado en las dos Américas.

El término medio de la cotización del cobre en Nueva York era en Febrero de 9.724 ctvs. americanos. Una pequeña reacción del precio a principios de Marzo no ha podido mantenerse. A fines de ese mes, el precio era de 9.775 ctvs. americanos.

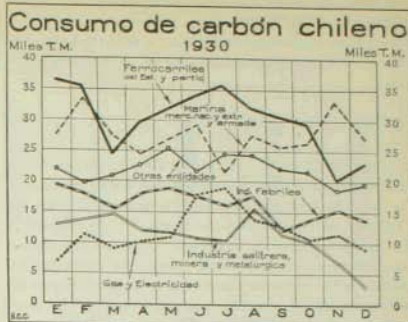
CARBON

Producción de Carbón

(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual	120,0	—
1926, " " "	122,0	—
1927, " " "	122,7	—
1928, " " "	119,2	102,6
1929, " " "	125,6	116,7
1930, " " "	119,8	112,7
1930		
Febrero	120,1	113,4
Marzo	107,2	100,7
Abril	117,2	111,4
Mayo	121,3	114,2
Junio	124,3	117,4
Julio	142,5	134,7
Agosto	134,8	127,5
Septiembre	118,2	111,8
Octubre	124,2	117,5
Noviembre	93,6	86,0
Diciembre	100,8	92,9
1931		
Enero	92,2	84,8
Febrero		

A insinuación de este Banco, la Superintendencia de Salitre y Minas ha confeccionado, a partir de Enero del año pasado, una estadística del consumo de carbón nacional, que abarca tanto las diferentes clases de carbón, como también las diferentes entidades que consumen este combustible. En el siguiente gráfico hemos refundido las últimas en seis grupos. Se observa que el consumo de carbón de parte de la marina mercante nacional y extranjera y de la Armada, como asimismo el de las "otras entidades", en que se comprende el consumo doméstico y de las propias minas, no han experimentado variaciones de importancia. Una tendencia a la baja se nota en el consumo de parte de los ferrocar-



riles, de la industria fabril y especialmente de la industria salitrera y minera, fenómeno que se explica por el receso general de las actividades económicas. La única curva que acusa un trend ascendente es la que se refiere al consumo para la fabricación de gas y electricidad, una de las pocas industrias que ha aumentado su producción en el año pasado.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

No han variado esencialmente las condiciones en que se han desarrollado en los últimos meses las industrias en el país. En la zona norte, algunos industriales se han visto obligados a disminuir los días de trabajo en sus establecimientos, medida que adoptan a fin de no tener que cerrar los establecimientos y poder esperar así una reacción favorable.

Sin embargo, gracias a ciertas disposiciones legislativas y otras medidas adoptadas por el Gobierno se ha logrado hasta cierto punto impedir que la situación empeore.

Así, la industria del calzado en Valdivia, que por varios meses tuvo que restringir su producción por la escasez de pedidos ha podido aumentar sus actividades con los pedidos de calzado que se han hecho para el Ejército y los Carabineros.

La industria molinera, con la fijación de los precios del trigo, conforme a los acuerdos de la Junta de Exportación Agrícola empieza a normalizarse. Se teme no obstante, que los agricultores se vean transitoriamente afectados con la fijación de estos precios, ya que se ha notado últimamente mucho menos interés por efectuar grandes compras de trigo por parte de los molineros. El mercado que en otros años en esta época era de gran actividad está ahora muy tranquilo. La Junta de Exportación Agrícola continúa ocupándose con atención de la situación del mercado del trigo.

Las fábricas de alcoholes no han experimentado reacción alguna. A fin de venir en ayuda de esta industria se ha propuesto la dictación de una ley que obligará a mezclar la bencina que se emplea como combustible de automóviles con alcohol para aumentar así el consumo de este producto.

Las refineras de azúcar y otras industrias alimenticias como lo dijimos anteriormente continúan hasta ahora manteniendo más o menos en el mismo nivel de su producción que en el año pasado.

PRODUCCION INDUSTRIAL

A partir de este mes estamos en la situación de completar nuestras informaciones sobre la marcha de la industria manufacturera por medio de los "índices de producción industrial" que calcula la Dirección General de Estadística. Como base de estos índices se ha tomado el promedio mensual del volumen físico de la producción en los diferentes ramos, equiparando este promedio con 100. La ponderación de los índices se hace multiplicando las cifras mensuales de la producción por el término medio del precio de venta al por mayor del producto respectivo en el año 1929. Por ahora se han confeccionado 18 índices parciales que abarcan los principales ramos de nuestras industrias manufactureras. La serie de estos índices será completada por algunos otros más, de ahí que no se haya calculado todavía un índice general.

Publicamos a continuación un cuadro que contiene los guarismos de los índices mensuales referentes a los años 1929 y 1930, y un gráfico que, en sus barras negras, presenta el volumen de la producción manufacturera en el año pasado expresado en por ciento de la producción del año 1929.

Si examinamos el cuadro y el gráfico inserto en la página siguiente resulta que la fabricación de sólo

8 productos ha podido incrementarse en 1930, la de papel para envolver, de cartón, de calzado para niños, de gas, de cemento, de energía eléctrica, de paños y de alquitrán. Los primeros cinco de estos productos acusan un aumento de más de 10%. En todos los demás ramos ha bajado la producción, mostrando en los de calzado para mujer, vidrios y edificación un descenso de más de 10%.

Las influencias desfavorables del año pasado en nuestra producción industrial se manifiestan aún más claramente cuando se comparan los índices de Diciembre ppto. con los de Diciembre de 1929. El resultado de esta comparación es el que publicamos en el siguiente cuadro:

Producción industrial 1930

PRODUCTOS	Relación entre Dic. 1930 y Dic. 1929	PRODUCTOS	Relación entre Dic. 1930 y Dic. 1929
Calzado para niño...	+59,3%	Calzado para mujer	-21,8%
Alquitrán...	+17,4%	Jabón bruto	-27,0%
Papel para envolver...	+15,5%	Cemento	-27,8%
Coke	+11,4%	Edificación	-30,7%
Gas	+4,7%	Calzado para hombre	-32,4%
Energía eléctrica	+2,1%	Cartón	-35,2%
Paños	-5,1%	Papel para escribir	-36,3%
Fósforos	-7,7%	Vidrios	-46,2%
Azúcar refinada	-20,6%	Lana para tejer	-50,6%

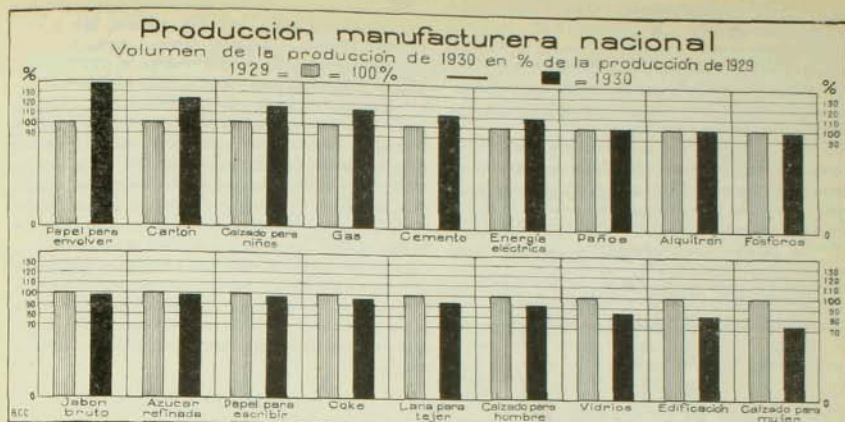
Sólo 6 productos acusan un aumento en el período citado. Los demás han experimentado descensos cuya intensidad fluctúa entre 5 y 50%. Según los índices referentes a Enero de este año, continúa la tendencia a restringir la producción en la mayor parte de los ramos de nuestras actividades industriales.

Índices de la producción industrial

(Promedio 1929=100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

MESES	Azúcar refinada	Fósforos	Jabón bruto	Vidrios	Papel		Cartón	Lana para tejer	Calzado			Gas	Alquitrán	Coke	Energía eléctrica	Cemento	Edificación
					para escribir	para envolver			para niños	para mujer	para hombre						
1929, Enero...	84,8	104,3	102,6	102,4	43,0	98,5	98,9	63,6	102,6	101,8	71,8	75,3	75,7	77,9	82,4	87,3	114,1
Febrero...	97,0	81,5	108,1	94,0	75,2	85,5	99,0	101,5	109,0	120,9	91,0	92,0	70,8	70,9	82,0	97,9	77,9
Marzo...	85,2	85,3	115,7	85,5	101,9	81,0	101,4	98,3	118,5	125,7	104,9	102,6	79,4	78,2	88,8	85,3	99,0
Abril...	98,0	85,1	120,2	98,0	78,1	130,3	92,6	84,4	112,0	102,8	88,8	99,0	91,5	92,6	98,9	97,9	103,0
Mayo...	93,7	99,1	96,8	87,8	76,0	125,0	80,2	104,6	109,5	107,3	105,9	114,5	105,2	101,8	104,5	101,5	91,0
Junio...	100,7	92,4	99,6	87,6	106,3	94,8	75,1	102,4	98,5	105,5	109,8	110,4	117,8	128,3	114,1	113,8	110,4
Julio...	109,5	105,5	91,5	93,8	63,0	94,8	75,1	102,4	91,4	93,1	91,0	94,8	118,5	124,9	113,0	107,3	95,6
Agosto...	108,7	95,2	86,0	106,0	90,0	99,1	75,4	129,5	84,7	101,9	113,0	107,0	124,7	123,3	129,6	110,7	121,7
Septiembre...	98,5	94,3	88,5	94,2	144,5	86,0	85,0	107,6	91,0	88,0	99,0	99,3	110,2	108,7	106,1	104,2	101,5
Octubre...	113,1	121,0	101,1	115,3	147,9	83,3	114,2	121,0	96,4	91,2	108,4	101,5	108,3	109,7	105,0	97,4	111,6
Noviembre...	107,9	118,1	95,5	121,8	110,8	103,7	149,4	84,8	101,6	84,5	113,6	101,9	101,6	95,5	94,8	99,1	105,7
Diciembre...	100,5	121,3	96,6	115,2	163,3	137,7	149,2	84,8	83,0	76,2	102,0	102,7	96,0	88,7	82,6	94,4	110,2
Promedio...	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1930, Enero...	73,7	113,5	112,1	51,2	80,7	175,2	144,4	77,9	109,1	86,6	70,6	82,6	80,3	77,7	78,8	95,4	108,1
Febrero...	85,8	103,4	117,2	64,4	59,6	183,3	147,0	131,8	122,8	101,9	78,7	105,1	85,1	67,9	74,9	106,0	80,3
Marzo...	114,1	86,0	118,7	68,4	117,7	85,3	130,0	136,9	115,3	103,2	90,0	109,9	91,2	80,0	82,0	98,5	179,9
Abril...	91,4	91,1	115,2	54,0	108,7	147,8	122,3	132,0	112,3	117,5	78,6	107,2	134,0	111,8	102,7	116,9	150,2
Mayo...	94,4	78,0	108,1	61,5	135,7	149,3	105,4	112,6	114,6	109,2	79,8	109,9	101,4	87,6	93,3	112,7	104,6
Junio...	108,2	92,9	90,5	76,9	102,8	108,2	105,4	112,6	102,9	131,4	77,5	100,0	145,0	112,2	114,6	123,9	105,3
Julio...	113,2	80,5	86,0	134,6	68,1	43,5	88,5	98,7	97,4	135,7	76,2	103,5	142,8	112,7	113,9	119,6	111,5
Agosto...	100,9	98,2	98,6	124,1	74,3	86,3	107,2	96,0	87,9	122,5	46,3	74,1	115,4	113,1	108,3	112,5	85,0
Septiembre...	102,1	106,6	96,0	127,4	83,9	175,2	110,5	74,9	87,9	122,5	46,3	74,1	115,4	113,1	108,3	112,5	85,0
Octubre...	110,1	109,6	100,0	127,4	83,9	175,2	110,5	74,9	87,9	122,5	46,3	74,1	115,4	113,1	108,3	112,5	85,0
Noviembre...	94,6	111,7	77,9	52,4	110,5	110,2	140,0	46,2	97,2	128,9	66,6	85,3	106,3	107,0	91,2	102,8	115,5
Diciembre...	80,0	111,9	69,9	61,6	104,0	153,5	96,5	61,9	79,6	121,4	80,1	69,4	100,5	91,4	92,0	96,4	70,6
Promedio...	98,0	98,8	98,3	84,5	97,8	137,3	121,8	93,4	100,7	116,8	72,6	92,3	114,2	100,3	97,0	109,4	111,0
1929, Enero...	58,7	98,4	110,3	34,3	57,4	126,4	68,9	91,7	71,8	39,6	51,2	34,6	93,4	76,9	82,4	97,4	127,3
Febrero...	100,4	101,0	43,4	91,3	136,6	65,7	120,1	73,8	37,5	69,0	60,3	36,9	75,9	75,1	109,7	109,1	79,6



JORNALES

Índice de los jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	100,0	120,9	140,4	109,3
Febrero	83,5	102,8	131,0	
Marzo	99,8	115,2	130,6	
Abril	97,7	125,9	143,7	
Mayo	100,0	121,3	129,7	
Junio	111,0	130,1	131,2	
Julio	95,0	135,0	116,2	
Agosto	102,2	122,2	123,7	
Septiembre	110,5	134,4	127,0	
Octubre	113,2	134,7	115,0	
Noviembre	114,3	142,7	125,9	
Diciembre	133,6	165,0	115,2	
Promedio mensual	105,1	130,3	127,9	

Las mismas tendencias que determinan la marcha de la producción nacional se reflejan también en la curva del índice de jornales, aunque este índice no comprende solamente los salarios pagados a los obreros industriales, sino todos los jornales pagados en el país. El término medio mensual de los pagos efectuados por este concepto ha bajado en 1930 en sólo 1,8% en comparación con 1929, pero comparando el mes de Diciembre ppdo. con el mismo mes del año 1929, la baja es de poco más de 30%.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

Las condiciones que han prevalecido durante el mes de Febrero en el comercio de la zona norte, poco se diferencian de las del mes anterior. Tanto en IQUIQUE como en ANTOFAGASTA se han continuado presentando en quiebra algunas firmas comerciales y otras han llegado a arreglos con sus acreedores. Las expectativas futuras para esta región, en caso de no reaccionar la industria salitrera, no parecen muy halagadoras. A fin de evitar en parte los inconvenientes de la cesantía de los obreros que quedan sin trabajo con el cierre de las oficinas salitreras, el Gobierno ha dispuesto que se continúe la construcción de caminos y otras obras.

En VALPARAISO se mantuvo durante Febrero la reacción favorable de los negocios que se empezó a observar en el mes de Enero, reacción que se debe en

parte al mayor movimiento que siempre existe en el verano y también al aumento de la importación por parte de los comerciantes que internaron al país, en los primeros días de Febrero, mucha mercadería a fin de evitar el pago de los nuevos derechos aduaneros que entraron en vigencia a mediados de ese mes.

En CONCEPCION el comercio al por mayor ha continuado desarrollándose sin gran actividad, pero sin embargo, se ha notado en Febrero alguna mayor animación que en Enero. También se ha podido observar que los pagos se efectúan con menos dificultad. El comercio al por menor ha visto disminuir sus ventas mensuales desde que varias compañías carboníferas han empezado a disminuir el número de sus días de trabajo. Con esta medida se restringe el poder comprador de numerosos obreros que son un elemento de importancia para el comercio de la localidad.

E. INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

Indice de Precios al por mayor (1913=100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio	129,2	83,4	136,4	136,8	119,1
1929, Promedio	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930, Promedio	105,0	75,6	115,4	121,6	100,0
1930 Febrero	109,0	81,7	125,7	128,5	110,3
Marzo	107,1	81,9	124,9	124,2	108,7
Abril	109,3	90,0	121,3	124,5	107,5
Mayo	110,3	75,0	117,3	122,7	105,1
Junio	112,9	71,4	111,5	122,7	104,5
Julio	112,5	70,3	110,7	122,4	102,3
Agosto	108,5	70,4	109,4	122,9	101,1
Septiembre	106,1	70,5	111,5	121,4	100,8
Octubre	94,1	69,3	111,8	118,8	97,1
Noviembre	80,6	71,2	109,0	115,2	95,0
Diciembre	83,0	71,3	106,3	111,5	92,1
1931 Enero	79,9	70,9	112,5	110,0	92,4
Febrero	81,4	70,5	116,9	109,3	93,6

Ha continuado en Febrero la reacción del índice de precios al por mayor que empezó en el mes de Enero. Pero esta alza se debe principalmente a una reacción del índice parcial del grupo "Productos industriales" que, a su vez, es una consecuencia de una alza del precio de la harina. Otra reacción, aunque muy pequeña, se observa en el índice del grupo "Productos Agropecuarios". Los demás índices parciales, en que se manifiestan más que en los dos grupos ya mencionados las tendencias reinantes en el mercado mundial, han continuado su baja, aunque con una intensidad mucho más atenuada que durante el año pasado.

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Durante Febrero el tiempo se presentó caluroso en casi todas las regiones, no obstante hubo también algunas lluvias de poca duración en las provincias de Talca al sur del país. La cosecha de cereales se ha terminado en algunas localidades y en otras se ha continuado sin tropiezo durante el mes. Según estimaciones de los Agrónomos Regionales, las cosechas de trigo han experimentado las siguientes mermas a causa de accidentes climáticos, polvillo, etc., etc.: 20% en las provincias de Ñuble, Concepción, Bio-Bío y Cautín; 30% en Atacama y Coquimbo; 35% en Aconcagua; 50% en Santiago y Talca y 65% en Maule. Del resto del país no hemos obtenido apreciaciones. Además, los Agrónomos han informado que la calidad de los granos cosechados en la presente temporada es como sigue: Regular en Bio-Bío, Cautín y Valdivia; menos que regular en Atacama, Coquimbo, Aconcagua, Santiago y Ñuble y mala en Colchagua, Talca y Maule.

Como lo informamos en nuestro Boletín N.º 37, las CHACARAS se encuentran en condiciones solamente regulares a causa de los daños sufridos en los meses anteriores. Las cosechas de estos productos se han venido iniciando poco a poco en las diferentes regiones. Respecto a los probables resultados, se predice que los rendimientos serán inferiores a los obtenidos normalmente.

Los agricultores que tienen VIÑAS empezaron en Febrero los preparativos para la nueva vendimia. Las expectativas de la cosecha son poco satisfactorias en vista de que la mayor parte de los viñedos ha sido seriamente damnificada por el oidium.

En las PLANTACIONES FRUTALES se ha practicado la recolección de la fruta, especialmente duraznos, paltas y algunas variedades de manzanas. En general se ha comprobado poca carga.

El estado de las EXTENSIONES DE PASTOREO es satisfactorio.

CEREALES

La situación del mercado del trigo no ha experimentado grandes variaciones durante Febrero, no obstante, se observó una pequeña alza del precio en las plazas de Buenos Aires, Liverpool y Chicago.

	Feb. 1930	Ener. 1931	Feb. 1931	Feb. 1931
Santiago	35,—	35,—	36,—	36,—
Buenos Aires	32,—	32,—	13,90	14,85
Liverpool	34,65	18,15	19,20	18,45
Chicago	33,95	24,10	25,10	24,80

Según Broomhall's Corn Trade News, este movimiento de los precios ha sido motivado por las noticias recibidas de los países del hemisferio sur, Argentina y Australia, que comunican la caída de intensas lluvias que han dañado las cosechas, disminuyendo en ambos países el excedente exportable de este cereal en más o menos un millón de toneladas. Estos competidores tienen gran influencia en el mercado mundial del trigo, especialmente Australia que cuenta con una cosecha excepcional. A pesar de este factor y de la constante reducción del precio del trigo australiano, se verificaron en Liverpool a principios de Febrero, abundantes y continuas compras de trigo canadiense, pero, al terminar el mes y a causa del alza del precio del trigo de Canadá, la demanda se inclinó a los mercados de Argentina y Australia.

En Chile, el mercado del trigo se presentó tranquilo durante Febrero y los molinos se limitaron a liquidar sus operaciones pendientes. Sin embargo, la exportación de este grano aumentó durante el mes.

Precios de productos del país

(En pesos m/l.)

El mercado de la AVENA en Liverpool se vió más animado al terminar el mes con algunas compras efectuadas a Chile. En general ha habido mayor interés por este producto porque los exportadores se han mostrado más susceptibles de aceptar los precios ofrecidos por los compradores. Insertamos a continuación un cuadro con el precio de este producto, en pesos chilenos por cada cien kilos, en los mercados de Chile (base Talcahuano), Buenos Aires, Liverpool y Chicago.

	Feb. 28 1930	Enero 31 1931	Feb. 14 1931	Feb. 28 1931
Talcahuano (Chile)...	14.—	11.—	13.—	13.—
Buenos Aires	15,65	8,60	9,20	9,70
Liverpool	20,75	12,40	12,90	13,25
Chicago	24.—	18,30	18,85	17,30

En el mercado de la CEBADA no se han efectuado transacciones de importancia en el país. Se ha notado interés de parte de los exportadores por hacer algunas compras, pero se les han presentado dificultades en la colocación de este producto a causa de la deficiente calidad de los granos como también por su baja cotización en el extranjero.

LEGUMBRES

El mercado de los productos de la chacarería estuvo inanimado durante Febrero. Las transacciones efectuadas han sido de preferencia por frejoles Red Kidney para entregas a corto plazo. Los precios de algunas variedades de frejoles reaccionaron favorablemente y la exportación de estos granos fué muy superior a la de Enero. También aumentó la exportación de guisantes y lentejas.

ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

Insertamos a continuación los cuadros referentes a la exportación de productos del país y la estadística de precios.

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	Prom. mens. 1930	1930		
				Feb.	Enero	Feb.
Quillay	267,6	207,9	190,9	388,7	60,0	118,7
Lana de oveja	1.006,2	886,4	757,9	2.390,9	3.092,1	1.578,1
Cueros de ovejunos y vacunos sin curtir	533,5	331,9	370,6	253,2	364,6	147,2
Cera de abejas	16,1	14,4	15,9	14,5	5,3	10,1
Miel de abejas	155,0	152,0	131,3	44,3	32,7	1,6
Avena	4.709,2	3.857,4	4.023,2	484,6	3.608,6	2.561,1
Cebada común	4.748,6	4.323,3	3.650,7	5.116,5	2.202,8	2.198,9
Trigo	1.016,5	40,9	3.297,7	0,9	2,2	1.604,6
Frejoles	3.392,3	1.894,3	2.077,9	110,5	4.116	1.508,3
Guisantes	656,9	616,7	566,4	169,9	120,5	420,1
Lentejas	590,0	670,8	1.052,0	2.394,4	648,3	1.418,5
Cebollas	595,8	623,7	196,6	779,3	0,8	93,2
Desecaronados	82,9	88,0	72,4	0,1	4,3	—
Nueces	151,0	245,5	151,0	12,7	0,3	0,2
Afrecho y afrechillo	1.328,8	220,0	1.727,5	1.012,6	2.968,7	1.753,4
Harina de trigo	594,2	626,4	718,2	405,9	161,6	154,9
Vinos (uvideros)	4.578,0	3.165,5	4.781,3	1.826,0	2.424,9	3.863,2

PRODUCTOS	BASE	1931			
		28 Feb.	31 Enero	14 Feb.	28 Feb.
Trigo					
Blanco, centro, corriente	100 Kl. a. saco, Prov.	35.—	36.—	36.—	36.—
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	14.—	11.—	13.—	13.—
Stormking 1.ª	100 Kl. c. saco en Tale.	16.—	16.—	18.—	18.—
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. c. saco, en pt.	23.—	22.—	22.—	22.—
Chevalier	" " "	27.—	26.—	26.—	26.—
Frejoles					
Concorronet	100 Kl. c. saco, pt.	60.—	45.—	50.—	50.—
Caballeros	" " "	80.—	60.—	60.—	60.—
Trigueros	" " "	57.—	40.—	42.—	42.—
Pallares	" " "	85.—	60.—	56.—	60.—
Milagros	" " "	70.—	42.—	42.—	43.—
Red kidney	" " "	120.—	100.—	98.—	100.—
Red Mexican	" " "	62.—	40.—	40.—	42.—
Araucanos reg	" " "	55.—	44.—	50.—	48.—
Frutillas	" " "	38.—	50.—	50.—	49.—
Aros	" " "	62.—	40.—	43.—	42.—
Bayos reg	" " "	75.—	40.—	45.—	45.—
Burritos claros	" " carro Ala.	90.—	45.—	50.—	50.—
Lentejas					
Clase corriente	100 Kl. c. saco pt.	80.—	40.—	45.—	45.—
Garbanzos					
Grandes	100 Kl. c. saco, pt.	70.—	70.—	66.—	70.—
Regulares	" " "	60.—	45.—	55.—	55.—
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano	32.—	20.—	20.—	20.—
Blancas	100 Kl. " "	25.—	25.—	20.—	25.—
Maiz					
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	35.—	33.—	30.—	30.—
Colorado	100 Kl. " "	34.—	30.—	30.—	30.—
Papas					
Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. " "	18.—	12.—	12.—	14.—

B. GANADERIA

El ganado VACUNO se encontró durante Febrero en excelentes condiciones físicas y sanitarias, notándose una abundante existencia de animales gordos como consecuencia del buen estado de los talajes. Los LANARES han desmejorado un tanto en sus condiciones, especialmente en Santiago, Talca y Concepción donde se han observado algunas enfermedades.

En Santiago, el mercado del ganado vacuno se presentó más activo y los remates de las ferias fueron abundantes en animales gordos, con lo cual, los precios experimentaron nuevas disminuciones. Por el ganado para engorda se ha notado mayor interés. Respecto al mercado de los ovejunos podemos informar que las expectativas son favorables porque los precios obtenidos han ido mejorando paulatinamente hasta terminar el mes. La escasa concurrencia de porcinos a las subastas de las ferias de Santiago ha sostenido los precios relativamente firmes con tendencia a una pronta mejoría.

PRECIOS Y REMATES

Insertamos a continuación los cuadros referentes al promedio de los más altos precios obtenidos por el ganado en los remates de las ferias de Santiago como también el movimiento habido en las ferias del país.

Precios del ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1930 Febrero	1.33.5	1.42.9	1.38.5	1.70
Marzo	1.36.2	1.38.8	1.30.8	1.60
Abril	1.23.1	1.35.5	1.32.4	1.54
Mayo	1.24.0	1.36.1	1.30.9	1.49
Junio	1.21.1	1.44.0	1.33.5	1.45
Julio	1.35.2	1.43.9	1.36.2	1.71
Agosto	1.38.5	1.47.5	1.41.7	1.60
Septiembre	1.40.2	1.50.5	1.38.3	1.58
Octubre	1.23.6	1.32.9	1.23.7	1.44
Noviembre	1.15.4	1.29.8	1.18.5	1.49
Diciembre	1.03.8	1.16.6	1.08.1	1.31
1931 Enero	0.98.9	1.13.6	1.03.4	1.30
Febrero	0.96.2	1.09.4	1.03.4	1.33

Movimiento de ferias en el país

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1930 Febrero	7.824	15.542	15.244	1.555
Marzo	9.597	15.764	17.722	3.942
Abril	8.600	15.317	16.456	6.534
Mayo	10.006	17.612	18.737	9.154
Junio	6.533	14.388	17.301	7.282
Julio	7.022	12.947	12.647	5.743
Agosto	10.253	14.493	10.428	5.847
Septiembre	9.146	16.407	10.243	4.640
Octubre	6.794	15.957	11.193	2.975
Noviembre	6.538	17.462	12.439	1.957
Diciembre	6.916	18.263	14.515	1.794
1931 Enero	6.932	16.261	14.986	1.940
Febrero	5.903	13.818	14.207	2.511

IMPORTACION DE GANADO

La importación total de ganado vacuno al país por los diferentes puertos y resguardos durante el mes de Febrero alcanzó a 229 animales contra 9,4 mil vacunos en igual mes del año anterior.

CENSO GANADERO

La Dirección General de Estadística ha practicado recientemente el Censo Ganadero del país, cuyas cifras totales insertamos en un cuadro adjunto y que contiene, además, las cifras del censo efectuado en 1925. Para obtener más claramente una comparación entre ambos censos y apreciar el aumento o disminución experimentados por la ganadería del país en los últimos cinco años, hemos colocado en una tercera columna las cifras porcentuales respectivas. La cifra correspondiente a los totales indica un aumento de un 38,9% y en las parciales, o sea de las especies, el mayor aumento ha correspondido a los cabrios, en seguida a los ovejunos, después a los porcinos, etc. Solamente en los mulares se ha registrado una disminución de 22,9%; esto se ha debido, probablemente, al menor empleo de la tracción animal en las diversas faenas, especialmente en las zonas Central y Sur del país, la que ha sido reemplaza-

zada por tracción mecánica en forma de tractores o camiones.

Censo Ganadero

(Datos de la Dirección General de Estadística)

ESPECIES	1925	1930	Aumento o disminución en %
Vacunos	1.918.433	2.322.633	+ 21.1
Ovejunos	4.093.872	5.855.370	+ 43.0
Cabrios	357.033	750.879	+ 110.3
Porcinos	246.630	327.553	+ 32.8
Cachalares	323.581	411.461	+ 27.2
Mulares	40.187	30.996	- 22.9
Asnales	27.364	36.444	+ 33.2
TOTALES	7.007.106	9.735.236	+ 38.9

Es conveniente advertir que las cifras que publicamos pueden sufrir todavía pequeñas modificaciones porque queda aún por escrutarse cierto número de formularios no llegados a la Dirección General de Estadística.

C. LANA

Noticias llegadas de Magallanes indican que puede considerarse terminada la esquila de animales en el Territorio. El resultado obtenido ha sido poco satisfactorio, estimándose que ha habido una merma en el rendimiento de más o menos una libra de lana por animal. La lana esquilada en las grandes estancias ha sido enviada en su mayor parte a los remates de Londres, por lo tanto, casi totalmente la producción del Territorio. Las ventas locales de este producto han sido insignificantes y a precios que han fluctuado alrededor de 6 d por libra, puesta en Punta Arenas.

El día 10 de Marzo comenzó en Londres la segunda serie de remates de lana. La demanda ha sido buena y los precios se han presentado firmes. En el primer día fué ofrecido un total de 11.725 fardos, de los cuales 2.845 eran de Patagonia y de Magallanes. En total fueron vendidos más de 10.000 fardos.

Estos nuevos remates tienen un especial interés pues ellos demostrarán si la reacción que experimentaron los precios de algunos mercados de lana de ultramar será duradera o no.

D. INDUSTRIA FRIGORIFICA

A fines de Febrero se encontraron en actividad todos los frigoríficos del Territorio de Magallanes. El mercado de la carne congelada y demás productos derivados de esta industria se presenta muy desfavorable para los productores. En efecto, se pronostica que las utilidades que se puedan percibir son problemáticas y que ellas sólo se obtendrán del beneficio de ovejunos grandes, y, que por el contrario, los capones y ovejas vírgenes dejarán pérdidas. Los precios fijados por los frigoríficos son los siguientes:

Corderos	2 1/2 d a 2 3/4 d
Ovejas vírgenes	1 3/8 d a 1 5/8 d
Capones	1 1/4 d a 1 1/2 d

Por esta circunstancia se calcula que los frigoríficos carnearán aproximadamente 150 mil a 200 mil laneros menos que en la temporada anterior.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTOS

No han tenido variación las tasas de descuento acordadas por el Directorio del Banco el 4 de Agosto de 1930, que son, 7% para operaciones con los bancos accionistas y 8% para transacciones con el público. Del mismo modo, tampoco ha sido modificada la tasa especial de 7½% fijada para las operaciones de redescuento que presente el Instituto de Crédito Industrial.

VALOR DE LAS ACCIONES

A fines de Febrero las acciones del Banco se cotizaban en la Bolsa de Comercio de Santiago, a razón de \$ 1.255 cada una.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Aparte de un pequeño descenso que se observa en los dos renglones que corresponden a las COLOCACIONES del Banco, las demás columnas de nuestro cuadro no han experimentado, durante el mes de Febrero, variaciones de importancia.

Banco Central
Colocaciones y Depósitos
(En millones de pesos)

FECHA*	COLOCACIONES		DEPOSITOS		
	Descuen- tos	Redes- cuentos	Bancos accionis- tas	Público	Fiscales
1931					
Enero, 30.....	9,0	85,4	37,1	3,6	1,9
Febrero 6.....	9,1	92,1	40,6	2,7	1,1
13.....	9,0	81,7	42,1	3,1	0,9
20.....	8,5	75,4	44,2	2,2	3,8
27.....	7,8	77,3	39,5	3,0	1,4

CIRCULANTE

Una nueva disminución, aunque no de mucha importancia, demuestra la cifra que indica el medio circulante total, en los períodos bi-semanales que corresponden al mes de Febrero.

	1928	1929	1930	1931
(En millones de pesos)				
Medio circulante total				
Diciembre 29 a Enero 11.....	447	504	504	416
Enero 12 a Enero 25.....	448	502	472	389
Enero 26 a Febrero 8.....	457	508	472	378
Febrero 9 a Febrero 22.....	471	507	473	372
Existencias en los Bancos (1)				
Diciembre 29 a Enero 11.....	195	201	197	159
Enero 12 a Enero 25.....	207	192	185	151
Enero 26 a Febrero 8.....	200	194	175	130
Febrero 9 a Febrero 22.....	219	199	181	133
En poder del público				
Diciembre 29 a Enero 11.....	252	303	307	257
Enero 12 a Enero 25.....	241	310	287	238
Enero 26 a Febrero 8.....	257	314	297	248
Febrero 9 a Febrero 22.....	252	308	292	239

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

TRASPASOS DE FONDOS

El monto de los traspasos de fondos verificado durante este mes por intermedio de las diversas Oficinas del Banco, acusa un aumento cercano a 7 millones de pesos con relación al del mes precedente; pero siempre es inferior al de los mismos meses de los últimos años.

Banco Central
Traspasos de Fondos
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero.....	116,1	137,1	150,3	102,4
Febrero.....	122,1	121,6	152,8	109,5
Marzo.....	119,4	130,1	131,5	
Abril.....	88,5	101,6	126,5	
Mayo.....	95,0	141,6	162,8	
Junio.....	98,2	101,2	117,9	
Julio.....	103,8	159,7	129,4	
Agosto.....	93,9	144,5	122,7	
Septiembre.....	103,0	120,9	137,6	
Octubre.....	152,6	178,9	131,2	
Noviembre.....	129,3	166,5	120,6	
Diciembre.....	137,0	155,8	154,5	
T/M. Mensual.....	113,2	142,4	137,2	

B. BANCOS COMERCIALES

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

La situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros, al 28 de Febrero, en comparación con la del mes anterior y la del mismo mes del año último, ha sido la que puede verse en el siguiente cuadro:

Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros
Caja, Colocaciones y Depósitos
(En millones de pesos)

ESPECIFICACIÓN	1930	1931	
	Febrero	Enero	Febrero
EN CHILE:			
Fondos disponibles.....	233,3	158,3	155,8
Colocaciones totales.....	1.872,8	1.693,4	1.681,8
Colocaciones entre bancos.....	18,2	29,5	29,8
Colocaciones netas.....	1.854,6	1.663,9	1.652,0
Avances al Gobierno, Reparti- ciones fiscales y Municipali- dades.....	—	10,9	17,8
Colocaciones con el público.....	—	1.644,0	1.634,2
Inversiones.....	435,8	435,6	445,6
Depósitos totales.....	1.736,7	1.508,3	1.470,8
entre bancos.....	63,6	68,8	55,1
netos.....	1.693,2	1.439,5	1.415,7
del Gobierno Reparti- ciones fiscales y Municipalidades.....	—	112,5	103,4
Depósitos del público.....	—	1.327,0	1.312,3
EN EL EXTERIOR:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales.....	79,0	112,5	105,2
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales.....	105,2	138,8	136,5
Saldo activo o pasivo.....	-26,1	-20,1*	-31,3

*Cifra rectificada

El movimiento de mayor importancia que se produjo durante el último mes ocurrió en los DEPOSITOS, cuyo total neto, ha bajado en 23,8 millones de pesos, continuando, en esta forma, la disminución casi ininterrumpida que se observa en esta cuenta desde hace más de un año. Nótese que desde Febrero de 1930, el descenso ha sido de 277,5 millones de pesos, cifra considerable que sólo se justifica en razón de la restricción con que las empresas bancarias han procedido a la concesión de créditos en este período.

Las COLOCACIONES fueron también inferiores a las de fines de Enero, en algo más de 10 millones de pesos, y las INVERSIONES aumentaron en cambio, en esta misma suma.

Por último, los FONDOS DISPONIBLES en Chile, bajaron en 2,5 millones de pesos, y los saldos con otros bancos y corresponsales del exterior, continuaron pasivos habiendo subido en 11,2 millones—dentro de estas condiciones—durante el mes de Febrero.

DEPOSITOS DE AHORRO

Depósitos de ahorro

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	188,5	239,7	277,0	267,2
Febrero	190,1	241,5	278,6	263,9
Marzo	192,1	243,7	278,3	
Abril	195,6	248,6	278,8	
Mayo	200,6	250,2	278,6	
Junio	208,9	256,4	282,2	
Julio	217,0	260,5	282,1	
Agosto	220,9	263,6	280,5	
Septiembre	222,5	266,3	270,9	
Octubre	228,0	268,4	273,0	
Noviembre	230,3	268,0	269,3	
Diciembre	241,8	279,1	275,4	

MOVIMIENTO BANCARIO

El total de los cheques liquidados por medio de las Cámaras de Compensación, fué en Febrero bastante menor que en los meses precedentes.

Movimiento total en las Cámaras de Compensación

(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	998,0	1.177,4	1.173,2	811,3
Febrero	988,1	960,9	1.016,5	965,2
Marzo	1.069,4	1.103,1	1.097,7	
Abril	1.068,9	1.275,5	1.134,9	
Mayo	1.225,4	1.183,5	1.192,1	
Junio	1.035,8	1.065,1	999,1	
Julio	1.185,5	1.117,4	1.038,7	
Agosto	1.109,8	1.074,9	933,7	
Septiembre	1.052,0	1.044,6	816,4	
Octubre	1.429,1	1.279,0	946,4	
Noviembre	1.110,5	1.209,8	853,2	
Diciembre	1.134,3	1.240,3	830,6	

Igual situación revelan las cifras que se refieren a la total de cargos verificados en cuentas corrientes y en otras cuentas de depósitos, aún cuando, si se considera el menor número de días hábiles que tuvo Febrero, resulta que en esta estadística la disminución apuntada es menos sensible.

Movimiento total de Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos

(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Banco Comercial		Caja Nat. de Ahorros	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero	746,4	534,1	1.782,2	1.305,3	308,6	225,8
Febrero	732,8	513,8	1.620,6	1.198,2	301,1	208,9
Marzo	807,3		1.636,9		300,1	
Abril	771,5		1.745,0		315,3	
Mayo	945,2		1.872,7		328,8	
Junio	731,0		1.532,0		309,7	
Julio	715,8		1.673,0		278,4	
Agosto	711,6		1.508,1		272,1	
Septiembre	640,8		1.356,4		312,0	
Octubre	622,0		1.517,4		268,9	
Noviembre	947,0		1.392,0		241,8	
Diciembre	773,4		1.542,9		337,8	

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

BANCOS HIPOTECARIOS

En el cuadro que publicamos a continuación pueden observarse los saldos en circulación de los bonos emitidos por los bancos que realizan operaciones hipotecarias.

Circulación de Bonos en Moneda Chilena

(En millones de pesos)

MESES	C. de Crédito Hipotecario		Bco. Hipot. de Chile		Bco. Hipot. Valparaíso	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero	703,3	748,7	314,6	327,3	36,9	38,8
Febrero	710,4	751,1	314,4	327,1	37,9	38,7
Marzo	710,3		314,3		37,5	
Abril	709,5		317,5		37,5	
Mayo	714,7		320,4		37,5	
Junio	713,8		323,1		36,2	
Julio	718,4		326,8		36,9	
Agosto	728,8		328,4		36,0	
Septiembre	736,6		324,8		39,5	
Octubre	737,5		326,6		39,5	
Noviembre	745,1		325,8		39,1	
Diciembre	749,4		327,8		38,6	

CAJA DE CREDITO AGRARIO

Caja de Crédito Agrario

Saldo vigente de sus colocaciones

(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	43,8	72,9	133,4	167,4
Febrero	45,7	76,0	136,9	168,4
Marzo	46,9	78,1	137,2	
Abril	49,6	84,5	138,7	
Mayo	50,9	93,7	143,1	
Junio	52,4	97,8	148,1	
Julio	53,9	103,0	152,0	
Agosto	55,9	105,9	155,3	
Septiembre	57,7	112,3	159,6	
Octubre	59,6	116,7	162,5	
Noviembre	63,4	121,4	164,3	
Diciembre	68,6	123,1	167,6	

El saldo vigente de colocaciones de esta Caja aumentó en un millón de pesos durante Febrero, alza que tiene su origen en los préstamos con garantía hipotecaria y en los con prenda agraria.

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

Clasificación de las Colocaciones de la Caja de Crédito Agrario

(En millones de pesos)

[illegible]

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

El saldo vigente de colocaciones de este Instituto que no había experimentado variaciones en los últimos dos meses, bajó en Febrero en 0,5 millones

Instituto de Crédito Industrial
Saldos vigentes de sus colocaciones

Salidos vigentes de sus colocaciones

(En millones de pesos)

MESES		1920	1930	1931
ENERO	30.7	22.1	30.2	
FEBRERO	30.7	23.2	30.2	
MARZO	30.7	23.1	30.2	
ABRIL	30.7	23.0	30.2	
MAYO	30.7	27.3	30.2	
JUNIO	30.7	28.4	30.2	
AGOSTO	30.7	28.4	30.2	
SEPTIEMBRE	30.7	28.4	30.2	
OCTUBRE	30.7	28.4	30.2	
NOVIEMBRE	30.7	28.4	30.2	
DICIEMBRE	30.7	28.4	30.2	

Caja de Crédito Minero

Las colocaciones efectuadas por la Caja de Crédito Minero durante Febrero señalan una pequeña alza comparadas con las del mes anterior.

Caja de Crédito Minero

Saldo vigente de sus colocaciones

(Eu millones de pesos)

	MESES	1900	1901	MESES	1930	1931
Enero	8.8	9.9	Julo	9.3		
Febrero	8.8		Ago.	9.0		
Mazo	8.9		Septiembre	9.1		
Abril	9.2		Octubre	9.4		
Mayo	9.2		Noviembre	9.7		
Junio	9.3		Diciembre	9.9		

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El total de las letras protestadas en las provincias a que se refiere nuestro cuadro acusa en el período entre el 5 de Febrero y el 4 de Marzo una disminu-

La estadística de las quiebras ingresadas a la Sindicatura General acusa, en Febrero, una disminución del número de las falencias a más o menos la mitad del mes anterior.

OUTERBAS

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

[illegible]

En el mismo período, el total de las letras protestadas en todo el país arrojó un valor de 9,1 millones de pesos, en comparación con 10,4 millones en el período anterior.

(1) Comprende las de Antioquia, Aconcagua, Concepción y Valdivia.

[illegible]

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

En Febrero se produjo, por primera vez desde hace más de un año, una reacción en el índice general de INVERSIONES en acciones, que subió en 2,9 puntos sobre el índice del mes anterior. Se debe esto principalmente a alzas parciales en las ac-

Bolsa de valores

A. Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	From 1928	From 1929	From 1930	Febr. 1933	Dec. 1933	Ess. 1931	Febr. 1935
Bancos	105.9	107.8	104.3	100.9	92.4	90.7	92.4
Seguros	150.6	165.0	160.0	151.2	136.8	131.4	124.2
Industriales	121.9	124.4	124.4	116.5	38.8	39.2	41.1
Salitreras	129.1	127.0	97.0	96.4	76.3	80.0	80.0
Carbóníferas	72.6	171.9	142.8	164.6	119.0	118.1	120.1
Agropecuaria	121.9	124.4	124.4	104.6	62.8	54.0	52.4
Industriales	141.6	166.0	154.1	161.5	134.6	131.4	135.1
Gas y Electricidad	128.0	130.0	118.8	133.1	100.9	99.7	100.0
Marítimas	165.3	160.0	124.3	148.8	91.9	80.2	80.2
Índice General.....	121.3	130.0	108.8	116.8	79.2	74.2	79.2

ciones bancarias, mineras, salitreras, carboníferas, industriales y de gas y electricidad. Han continuado su baja las acciones de compañías agropecuarias y de seguros, mientras que las acciones marítimas no experimentaron variaciones.

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927 = 100)	Bonos Fiscales (Enero 1928 = 100)
1927 Promedio mensual	102.5	-
1928 " " " "	108.0	103.1
1929 " " " "	105.0	102.1
1930 " " " "	96.4	96.8
Febrero	102.3	100.7
1931	-	-
Enero Febrero	87.1 80.7	84.4 86.8

Una reacción de cierta importancia acusan también los índices de los bonos hipotecarios y de los bonos fiscales.

El monto de las acciones transadas en bolsa ha continuado bajando y es de suponer que, a causa de la supresión de las compras y ventas a término,

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
1928			
Promedio mensual	1,693.1	207.3	25.0
1929			
Promedio mensual	1,441.1	17.8	2.1
1930			
Promedio mensual	1,544.2	162.6	15.0
Promedio mensual	128.7	13.5	1.3
Febrero	379.9	156.4	27.8
Enero	31.6	13.0	2.3
Febrero	38.0	6.1	7.7
1931			
Enero	14.4	9.8	0.9
Febrero	12.4	5.3	0.6

esta baja se acentuará aun más en el mes de Marzo. Un pequeño aumento acusan las transacciones en bonos fiscales, en tanto que las de bonos hipotecarios han bajado a una cifra que es la más baja desde los comienzos de esta estadística (En. 1928).

B. CAMBIO

Los términos medios semanales del cambio sobre Londres a 90 d/v y sobre Nueva York vista no han experimentado en Febrero fluctuaciones de importancia.

SEMANA DE	Libras esterlinas a 90 días vista		Dólares a la vista	
	1930	1931	1930	1931
Febrero 7	39,790	39,911	8,264	8,273
" 14	39,790	39,880	8,264	8,261
" 21	39,770	39,915	8,264	8,273
" 28	39,745	39,916	8,261	8,271
Promedia mensual	39,781	39,905	8,264	8,265

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

AÑOS Y MESES	Londres		Nueva York	Berlin	Madrid	Roma	París	Amsterdam	Amberes	Zúrich	Buenos Aires	Río de Janeiro
	90 d/v. 1 £	vista 1 £	1 Del. 1 R. M.	1 Ber. 1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Fco.	1 Fl.	1 Belga	1 Fco.	1 Arg.	1 Mbr.
1926	39,575	40,070	8,250	1,065	1,230	0,3179	0,5638	—	—	1,295	3,358	—
1927	39,313	40,141	8,266	1,060	1,411	0,4351	0,5240	—	1,152	1,595	3,502	—
1928	39,549	40,080	8,220	1,065	1,368	0,4325	0,5225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,999
1929	39,557	40,100	8,255	1,067	1,229	0,4322	0,5234	3,317	1,150	1,592	3,474	0,991
1930	39,874	40,122	8,261	1,072	0,972	0,4326	0,5245	3,323	1,153	1,607	3,051	0,901
Paridad	—	40,000	8,219	1,058	—	0,4330	0,5220	3,304	1,143	1,586	—	—
1930												
Febrero	39,781	40,186	8,264	1,074	1,058	0,4325	0,5238	3,319	1,151	1,595	3,170	0,966
Marzo	39,867	40,211	8,268	1,074	1,026	0,4330	0,5238	3,319	1,153	1,600	3,131	0,947
Abril	39,918	40,210	8,268	1,074	1,036	0,4333	0,5241	3,324	1,155	1,603	3,239	0,953
Mayo	39,923	40,190	8,267	1,074	1,015	0,4333	0,5245	3,327	1,155	1,602	3,289	0,955
Junio	39,923	40,182	8,267	1,074	0,983	0,4331	0,5245	3,325	1,155	1,602	3,089	0,953
Julio	39,967	40,221	8,268	1,074	0,962	0,4330	0,5252	3,327	1,156	1,606	3,090	0,947
Agosto	39,804	40,026	8,236	1,068	0,904	0,4309	0,5236	3,315	1,142	1,601	2,990	0,900
Septiembre	39,762	40,065	8,236	1,068	0,896	0,4310	0,5235	3,316	1,142	1,600	2,979	0,887
Octubre	39,975	40,215	8,275	1,071	0,861	0,4331	0,5246	3,328	1,155	1,608	2,862	0,810
Noviembre	39,865	40,121	8,260	1,070	0,839	0,4325	0,5245	3,329	1,153	1,603	2,857	0,800
Diciembre	39,879	40,136	8,261	1,071	0,893	0,4326	0,5247	3,329	1,155	1,604	2,759	0,800
1931												
Enero	39,947	40,198	8,278	1,072	0,868	0,4332	0,5248	3,334	1,153	1,605	2,558	0,780
Febrero	39,905	40,173	8,269	1,068	0,849	0,4329	0,5244	3,324	1,154	1,599	2,643	0,770

C. EMISION DE CAPITALES

A continuación publicamos un cuadro que se refiere a la emisión de nuevos capitales en 1929 y Emisión de capitales (En millones de pesos)

SOCIEDADES	Soc. Anónimas		Soc. Limitadas	
	1929	1930	1929	1930
Fundaciones				
Agrícolas	2,2	8,5	9,1	5,9
Comerciales	10,6	0,6	32,5	51,2
Industriales	41,3	15,9	23,8	31,1
Marítimas	—	—	1,6	—
Mineras	23,0	—	3,5	0,5
Salitreras	—	80,0	—	—
Seguros	2,5	1,0	—	—
Otras	—	1,0	0,7	0,4
Total	79,6	106,7	71,2	89,1
Aumentos de capital				
Agrícolas	—	—	0,1	0,1
Bancarias	3,3	0,5	—	—
Comerciales	8,0	3,4	2,5	0,8
Industriales	30,2	8,0	0,5	—
Ganaderas	—	—	—	0,3
Mineras	12,0	8,0	—	—
Seguros	1,5	—	—	—
Otras	—	0,4	—	—
Total	55,0	20,3	3,1	2,6

1930 de parte de sociedades constituidas en Chile y sometidas a la legislación chilena.

En lo que a la fundación de nuevas sociedades anónimas se refiere, se nota en 1930 un considera-

ble aumento de las emisiones en comparación con el año 1929. Pero se debe esto casi exclusivamente a la fusión y al cambio de organización de algunas sociedades salitreras. Si se descuenta el movimiento habido en estas sociedades, resulta para 1930 una disminución de los capitales emitidos en este renglón de 66%. Los aumentos de capitales de sociedades anónimas bajaron en el año pasado en 63% en comparación con 1929.

Dentro de las sociedades con responsabilidad limitada aumentaron las emisiones por concepto de nuevas fundaciones en 25% y bajaron los aumentos de capital en 16%.

Si se toman en cuenta también las emisiones por concepto de «autorización de agencias de sociedades extranjeras» y si además se descuenta, como lo hicimos arriba, el movimiento en las compañías salitreras, se obtienen las siguientes cifras totales:

	Soc. Anónim.		Soc. Lidas	
	1929	1930	1929	1930
Fundaciones	Mill. \$ 79,6	26,7	71,2	80,1
Aumentos de cap.	55,0	20,3	3,1	2,6
Agencias extranj.	41,6	18,5	—	—
	176,2	65,5	74,3	91,7
	Disminución 63%		Aumento 24%	

HACIENDA PUBLICA

A. EJERCICIO EXTRAORDINARIO

Por decreto con fuerza de ley N.º 10 con fecha 23 de Febrero ppdo. se han creado algunos nuevos ítem en el Presupuesto Extraordinario para el año en curso que abarcan en total la suma de 10,6 millones de pesos y que se destinarán para inversiones en obras de alcantarillado, de agua potable, arquitectura, caminos, fuerzas hidráulicas, ferrocarriles y obras de riego. El gasto ascendente a la suma indicada se deducirá del sobrante disponible del Presupuesto Extraordinario de 1930.

B. EJERCICIO ORDINARIO

Por decreto con fuerza de ley N.º 18 con fecha 27 de Febrero ppdo. se suplementa el ítem «gastos variables» del Presupuesto del Ministerio de Hacienda en la suma de 5 millones de pesos. El mayor gasto se financiará con los recursos creados por el decreto con fuerza de ley N.º 17 de la misma fecha que eleva los derechos de internación de aquellos artículos que no son de indispensable consumo o que pueden ser reemplazados por otros artículos nacionales.

Entradas y gastos ordinarios (En millones de pesos)

FECHAS	1930		1931	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit del año anterior	77,0	—	—	—
Enero	73,1	69,2	1,3	—
Febrero	68,4	116,7	63,5	13,7
Marzo	71,0	86,5	70,3	70,2
Abril	74,3	90,1	—	—
Mayo	150,3	119,0	—	—
Junio	73,8	99,9	—	—
Julio	75,5	76,5	—	—
Agosto	63,3	88,9	—	—
Septiembre	65,2	88,8	—	—
Octubre	77,3	78,3	—	—
Noviembre	145,5	75,2	—	—
Diciembre	117,7	142,2	—	—

Rentas Aduaneras (En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928	—	—	—	544,5
1929	302,4	364,2	30,0	696,6
1930	182,9	313,9	36,0	532,8
Febrero	19,9	25,5	2,2	47,6
1931	—	—	—	—
Enero	19,0	23,7	3,5	46,2
Febrero	15,7	27,5	3,7	46,9

Impuestos directos (En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la Renta	Otros impuestos	Total
1928	—	—	298,3
1929	170,0	128,3	378,7
1930	232,1	135,4	387,5
Febrero	5,2	10,5	15,7
1931	—	—	—
Enero	3,1	8,5	11,6
Febrero	4,5	9,3	13,8

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1929	1930		
	Dicbr.	Octubre	Novbr.	Dicbr.
Banco de Inglaterra:	(millones de dólares)			
DEPÓSITO DE EMISIÓN:				
Oro acuñado y en barras.....	710	776	762	718
Billetes en circul.....	1.847	1.731	1.709	1.795
DEPÓSITO BANCARIO:				
Oro y plata acuñado	1	6	5	3
Billetes del banco.....	128	311	318	189
Bonos del Gobierno				
Otros valores mobiliarios.....	413	292	277	510
Descuentos y avances.....				
Depósitos fiscales.....	109	21	30	238
Depósitos de bancos.....	43	102	92	32
Otros depósitos.....	346	271	272	645
Otras obligaciones.....	174	170	179	176
	87	86	87	87
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.	(millones de dólares)			
Reservas de oro.....	2.357,0	3.003,9	2.980,9	2.941,2
Letras descontadas.....	632,4	207,1	274,6	251,4
Aceptaciones bancarias.....	392,2	162,8	174,6	363,8
Bonos d. Gob.....	510,6	601,5	559,3	729,5
Billetes en circulación.....	1.909,7	1.367,7	1.455,2	1.663,5
Total de depósitos.....	2.413,7	2.464,8	2.421,7	2.517,1
Banco de Francia	(millones de dólares)			
Oro.....	1.633	1.992	2.037	2.100
Dep. a la vista en el extranjero.....	1.017	1.004	1.015	1.026
Letras extranjeras.....				
Préstamos y descuentos.....	437	387	456	444
Bonos negociables.....	220	208	208	208
BANCOS	1929	1930		
	Dicbr.	Octubre	Novbr.	Dicbr.
Otras colocaciones.....	220	274	262	259
Billetes en circulación.....	2.688	2.932	2.977	2.996
Depósitos fiscales.....	460	513	523	495
Otros dep. y obl.....	379	419	478	547
Reichsbank alem.	(millones de dólares)			
Reservas de oro.....	544	519	519	528
Res. en letras extranjeras.....	96	47	125	112
Vales de Tesorerías.....	57	6	25	49
Préstamos y desc.....	681	624	532	624
Valores mobiliarios.....	22	24	24	24
Otras colocaciones.....	156	163	153	152
Billetes en circul.....	1.201	1.113	1.096	1.138
Depósitos.....	180	91	91	155
Otras obligaciones.....	175	179	192	196
Bco. d. l. Rep. d. Colombia.	(millones de pesos)			
Oro en el país.....	22,4	19,7	18,2	17,5
Oro en el extranjero.....	15,4	8,6	9,2	9,9
Préstamos y desc.....	18,1	11,4	11,4	13,5
Billetes en circul.....	39,1	26,1	25,5	27,4
Depósitos.....	6,9	5,9	6,1	6,9
Bco. de Res. del Perú.	(miles de soles)			
Oro.....	53.770	43.665	43.801	
Res. en letras extr.....	8.237	10.028	6.976	
Descuentos.....	31.770	24.938	22.318	
Billetes en circul.....	65.228	66.228	64.862	
Depósitos.....	11.595	4.850	3.963	
Bco. d. l. Nac. d. Argentina.	(millones de pesos oro)			
Oro.....		5	1	
Otro encaje.....		115	120	
Préstamos y descuentos.....		600	612	
Depósitos.....		714	730	

NOTA.—El Banco de la Nación de Argentina no pertenece a la categoría de bancos centrales.

Tasas de Dinero

Años y meses	NUEVA YORK		LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans"	Accep. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado
1926 4 - 4 1/2	3 1/2 - 3 1/2	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66	
1927 4 - 4 1/2	3 1/2 - 3 1/2	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91	
1928 4 - 5 1/2	3 1/2 - 4 1/2	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01	
1929 5 - 6 1/2	3 1/2 - 5 1/2	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47	
1930 2 1/2 - 5	1 1/2 - 4	2,87	2,57	2,27	4,43	4,57	2,35	
E. 4 1/2 - 5	3 1/2 - 4	4,31	4,07	3,62	6,33	6,03	3,38	
F. 4 1/2 - 5	3 1/2 - 3 1/2	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01	2,91	
M. 3 1/2 - 4 1/2	2 1/2 - 3	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57	2,70	
A. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 3	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40	2,57	
M. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 2 1/2	3,05	2,16	1,93	3,89	3,62	2,36	
J. 3 1/2 - 3 1/2	1 1/2 - 2 1/2	2,60	2,31	1,93	3,58	3,74	2,11	
J. 3 - 3 1/2	1 1/2 - 1 1/2	2,18	2,37	1,78	3,40	4,30	2,08	
A. 3	1 1/2	2,22	2,21	1,85	3,24	3,73	2,10	
S. 3	1 1/2	2,17	2,07	1,68	3,30	3,78	1,99	
O. 3	1 1/2	2,00	2,09	1,65	4,66	5,15	2,00	
N. 2 1/2 - 3	1 1/2	2,00	2,18	2,01	4,79	5,48	2,00	
D. 2 1/2 - 3	1 1/2	2,27	2,30	1,60	4,82	5,54	2,03	
1931 E. 2 1/2 - 3	1 1/2 - 1 1/2	1,57						

Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	5	Octubre 9, 1930
Austria.....	5	Sept. 10, 1930
Bélgica.....	2,5	Agosto 1., 1930
Bolivia.....	7	Agosto 26, 1930
Colombia.....	7	Sept. 18, 1930
Dinamarca.....	3,5	Nov. 13, 1930
Ecuador.....	9	En. 10, 1930
España.....	6	Julio 17, 1930
Estad. Unid. (Nueva York).....	2	Dic. 23, 1930
Francia.....	2	Enero 3, 1931
Holanda.....	2,5	Enero 24, 1931
India.....	7	Enero 15, 1930
Inglaterra.....	3	Mayo 1., 1930
Italia.....	5,5	Mayo 19, 1930
Japón.....	5,11	Oct. 7, 1930
Noruega.....	4	Nov. 8, 1930
Perú.....	7	Setbre. 1., 1930
Suecia.....	3,5	Abril 3, 1930
Suiza.....	2	Enero 22, 1931

NOTA REFERENTE AL CUADRO «TASAS DE DINERO».—«Prime commercial paper» son obligaciones de comerciantes o industriales bien conocidos, a plazo de 4 a 6 meses, que se venden a los bancos por intermedio de los corredores que se ocupan especialmente de la negociación de esta clase de obligaciones. «Call loans» son préstamos hechos a firmas bancarias o corredores con garantía de acciones o bonos de fácil realización, exigibles en cualquier momento y que se emplean para financiar operaciones bursátiles.

Los «descuentos privados» en Berlín y París son las tasas del mercado libre para aceptaciones bancarias de primera clase. Las cifras de las dos primeras columnas de este cuadro indican los límites entre los cuales han fluctuado las tasas. Las demás cifras son promedios anuales y mensuales.

Movimiento de Oro (En millones de U. S. Dólares)

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA			ARGENTINA	
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.
1926	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451		
1927	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529		
1928	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	700	1254	496	607		
1929	291,65	116,57	+ 175,08	3900	112,71	232,03	- 109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434		
Diciembre	8,12	72,55	- 64,43	4225	111,49	131,29	- 19,80	528	421,73	398,03	+ 23,70	722	2100	471	412		
1930	396,05	115,98	+ 280,07	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	495	445		
Enero	12,91	8,95	+ 3,96	3988	38,25	0,69	+ 37,56	582	38,96	34,07	+ 4,89	740	1680	470	448		
Febrero	60,20	0,21	+ 59,99	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	38,26	12,83	+ 25,43	759	1668	470	445		
Marzo	55,77	0,29	+ 55,48	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,83	+ 27,91	759	1668	470	445		
Abril	65,83	0,11	+ 65,72	4159	7,32	0,72	+ 6,60	617	45,39	61,13	- 15,75	765	1717	477	441		
Mayo	23,55	0,08	+ 23,47	4178	7,56	1,81	+ 5,75	624	13,75	20,66	- 6,91	768	1727	477	440		
Junio	13,94	0,03	+ 13,91	4160	1,48	0,63	+ 0,85	624	24,65	40,36	- 15,71	746	1775	477	436		
Julio	21,89	41,53	- 19,64	4148	1,61	0,66	+ 0,96	624	24,20	21,39	+ 2,81	756	1852	477	434		
Agosto	19,71	39,33	- 19,62	4159	2,03	25,86	- 23,83	590	22,34	20,24	+ 2,10	766	1899	478	426		
Septiembre	13,68	11,13	+ 2,55	4184	3,21	97,30	- 94,09	519	45,42	34,75	+ 10,67	782	1992	478	429		
Octubre	35,63	9,27	+ 26,36	4184	3,21	97,30	- 94,09	519	45,42	34,75	+ 10,67	782	1992	478	429		
Noviembre	40,16	5,01	+ 35,15	4220	1,54	0,79	+ 0,75	519	41,20	43,16	- 1,96	767	2037	474	417		
Diciembre	32,78	0,04	+ 32,74	4225	9,65	0,73	+ 8,92	528	43,12	78,51	- 35,39	722	2100	471	412		

NOTA: Véase la nota en los N.º 25 y 26 de este Boletín.

Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres. Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £.	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Fr. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928	486,6685	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1930	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738					
Enero	486,8823	23,8821	3,9291	5,2331	13,1044	4,869628	20,3868	123,9125	93,0470	37,0518
Febrero	486,1785	23,8711	3,9155	5,2346	12,6955	4,863314	20,3822	124,2569	92,8388	39,5190
Marzo	486,3085	23,8573	3,9132	5,2375	12,3131	4,863714	20,3744	124,1045	92,7766	38,9487
Abril	486,3104	23,8684	3,9185	5,2415	12,4828	4,860523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo	485,9675	23,8627	3,9222	5,2414	12,2283	4,858240	20,3555	123,8058	92,7554	41,3821
Junio	485,8667	23,8498	3,9241	5,2380	11,7490	4,85889	20,3716	123,8058	92,7554	41,3821
Julio	486,5691	23,8693	3,9343	5,2383	11,5243	4,865245	20,3830	123,6682	92,8776	42,1670
Agosto	487,0709	23,8893	3,9337	5,2384	10,8762	4,871109	20,3876	123,8118	92,9786	44,7542
Septiembre	486,1101	23,8229	3,9273	5,2371	10,7255	4,861866	20,4042	123,7755	92,8263	45,2938
Octubre	485,8969	23,8050	3,9235	5,2360	10,3448	4,858938	20,4124	123,8473	92,8003	47,2390
Noviembre	485,6409	23,8287	3,9271	5,2347	11,2963					
Diciembre	485,6610	23,8404	3,9292	5,2378	10,7460	4,856677	20,36935	123,5959	92,7224	45,2480
1931										
Enero	485,4684	23,7719	3,9207	5,2350	10,3967	4,854904	20,41930	123,8048	92,7392	46,6798

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE		ESTAÑO		ZINC		PLOMO		PLATA		ORO	
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos	kilos	kilos
1913		1,018,5	132,5	1,000,8	1,185,6	6,532,1	6,532,1	6,532,1	6,532,1	6,532,1	6,532,1	6,532,1
1921		556,9	105,3	437,1	853,3	5,425,2	5,425,2	5,425,2	5,425,2	5,425,2	5,425,2	5,425,2
1922		871,0	124,0	708,2	1,045,6	5,327,6	5,327,6	5,327,6	5,327,6	5,327,6	5,327,6	5,327,6
1923		1,226,1	125,6	948,1	1,180,8	6,526,0	6,526,0	6,526,0	6,526,0	6,526,0	6,526,0	6,526,0
1924		1,352,9	135,9	1,005,1	1,298,2	7,651,8	7,651,8	7,651,8	7,651,8	7,651,8	7,651,8	7,651,8
1925		1,400,2	146,1	1,139,9	1,513,5	7,448,8	7,448,8	7,448,8	7,448,8	7,448,8	7,448,8	7,448,8
1926		1,461,1	147,7	1,235,3	1,598,8	7,627,0	7,627,0	7,627,0	7,627,0	7,627,0	7,627,0	7,627,0
1927		1,517,8	158,1	1,320,8	1,671,3	7,893,9	7,893,9	7,893,9	7,893,9	7,893,9	7,893,9	7,893,9
1928		1,763,1	182,3	1,428,9	1,656,6	7,899,9	7,899,9	7,899,9	7,899,9	7,899,9	7,899,9	7,899,9
1929		1,983,8	198,6	1,470,2	1,739,1	8,002,3	8,002,3	8,002,3	8,002,3	8,002,3	8,002,3	8,002,3
1930		1,647,0 *)	180,6 *)	1,413,7 *)	1,661,3 *)	7,978,2 *)	7,978,2 *)	7,978,2 *)	7,978,2 *)	7,978,2 *)	7,978,2 *)	7,978,2 *)
Enero		144,9	17,9	128,0	141,2							
Febrero		129,6	14,3	118,3	134,6							
Marzo		137,8	14,0	128,7	148,3							
Abril		134,2	15,7	121,9	140,0							
Mayo		137,8	16,7	123,6	141,6							
Junio		135,0	15,0		135,4							
Julio		137,3	14,2		135,8							
Agosto		140,2	12,2		138,7							
Septiembre		141,5	13,7		134,1							
Octubre		143,4	14,8		138,5							
Noviembre		131,0	12,2		131,7							
Diciembre		124,5	15,9		139,6							

NOTA: Cobre, estaño, zinc y plomo según "Frankfurter Metallgesellschaft"; plata y oro según "Annual Report of the Director of the Mint", Washington, 1929.—
(*) Cifras provisionales.

Precios de Metales
(Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9.00
1919	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1.03
1920	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11.52
1921	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0.50
1922	13,382	..	62,123	169,450	30,003	24,097	34,437	93: 3.80
1923	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2.90
1924	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8.30
1925	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85: 1.87
1926	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10.32
1927	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84:10.43
1928	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	20,747	84:10.57
1929	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10.99
1930	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666	84:11.88
Enero	17,775	83,250	71,469	175,460	19,434	21,545	20,896	84:10.92
Febrero	17,775	83,500	71,419	173,750	19,209	21,188	20,008	84:10.90
Marzo	17,775	83,405	69,202	164,851	18,304	18,807	19,298	84:10.69
Abril	15,621	74,338	62,075	162,638	17,819	18,319	19,554	84:10.80
Mayo	12,756	59,545	53,159	144,818	16,639	17,795	18,850	84:11.27
Junio	12,049	56,760	50,003	139,300	16,422	17,941	16,949	84:11.96
Julio	11,023	52,522	48,277	134,511	16,171	18,160	15,928	85: ..83
Agosto	10,893	50,728	47,525	134,988	15,953	18,294	16,283	85: ..06
Septiembre	10,310	49,500	46,264	132,631	15,773	17,909	16,738	85: ..37
Octubre	9,597	45,772	43,030	117,451	14,446	15,747	16,563	84:11.74
Noviembre	10,113	48,963	46,134	113,519	14,706	15,934	16,625	85: ..49
Diciembre	10,300	50,065	46,771	111,560	13,762	15,283	15,201	85: 1.50
1931								
Enero	9,838	47,524	44,938	115,798	12,747	13,872	13,810	85: 1.02

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916/6 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Índices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE-TANA	ALE-MANIA	PERÚ	BEL-GICA	FRAN-CIA	INDIA	ITALIA	ES-PANA	HO-LANDA	JAPÓN	NO-RUE.	SUE-CIA	DINA-MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Official	Official	Official	Official	Cal-cutta Official	Cam. di Comm. di Milano	Official	Official	Banco de Japón	Official	Official	Official	Official	Official
1913	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918	188,1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195,8	..	..	..	..	..
1919	198,6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235,9	..	..	..	..	..
1920	221,2	307,3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259,4	..	359	..	..	..
1921	139,8	197,2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200,4	..	222	..	191,2	..
1922	138,5	158,8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195,8	..	173	..	167,5	..
1923	144,1	158,9	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199,1	232	163	..	180,6	..
1924	140,5	166,2	137,3	192	..	..	..	..	183	156	206,5	267	162	..	174,6	..
1925	148,3	159,1	141,8	202	..	..	178,9	133	188	155	201,7	253	161	210	161,6	..
1926	143,3	148,1	134,4	203	..	118	166,5	132	181	145	178,9	198	149	163	144,5	..
1927	136,7	141,4	137,6	203	123,2	126	166,5	139	173	148	169,8	167	146	153	142,2	..
1928	140,0	140,3	140,0	192	121,5	126,3	163,1	133,9	168	149	170,9	161	148	153	144,6	119,1
1929	138,3	136,5	137,2	186	123,9	123,9	158,6	130,5	170	142	166,2	153	140	150	141,2	119,7
1930	135,0	132,5	134,3	182	119,9	116,9	150,8	124,6	172	135	154,9	152	134	146	138,6	113,5
Diciemb.	123,8	119,5	124,6	178	108,4	108,7	130,5	111,6	..	..	136,8	143	122	137	126,5	103,0
Enero	133,8	131,0	123,3	181	117,5	114,5	147,4	123,0	172	131	152,2	150	131	143	135,6	111,9
Febrero	131,9	127,8	129,3	181	115,2	114,5	141,8	120,7	172	126	151,0	147	128	140	133,1	110,3
Marzo	130,1	124,5	126,4	180	112,7	112,4	140,6	118,5	172	122	148,1	146	126	136	131,0	108,7
Abril	129,9	123,7	126,7	179	113,3	111,4	138,4	116,6	172	122	145,7	145	124	135	129,4	107,5
Mayo	127,7	122,0	125,7	179	112,9	110,0	136,1	114,1	168	118	143,1	144	123	132	128,1	105,1
Junio	124,4	120,7	124,5	178	109,4	108,2	130,5	112,0	166	118	137,0	143	123	130	126,2	104,5
Julio	120,3	119,2	125,1	177	107,9	109,2	129,4	109,0	170	115	133,5	142	121	129	125,8	102,3
Agosto	120,3	117,8	124,7	175	106,3	108,2	128,3	109,3	173	114	132,7	141	121	128	125,8	101,1
Septiembre	120,6	115,5	122,8	178	105,8	106,4	124,9	108,1	174	112	129,6	140	119	126	123,0	100,8
Octubre	118,3	113,0	120,2	177	102,8	103,2	120,4	104,9	175	111	124,4	140	118	123	122,4	97,1
Noviembre	115,2	112,0	120,1	175	100,0	100,2	120,4	102,9	175	110	122,6	139	117	122	119,6	95,0
Diciembre	112,3	108,9	117,8	173	97,9	99,0	113,6	100,1	..	..	121,5	136	117	120	117,0	92,1
1931																
Enero	..	108,9	115,2	175	95,3	98,5	..	..	..	..	..	135	..	118	115,0	92,4

Indices de precios al por mayor y del costo de la vida en 14 países

— Indices de precios al por mayor

- - - Indices del costo de la vida

