

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año VI N.º 59

Redacción cerrada el 6 de Febrero de 1933

Enero

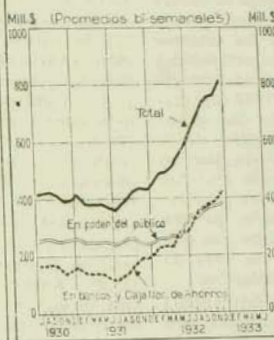
REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

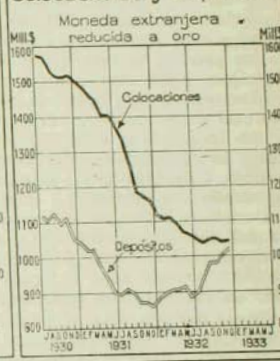
Banco Central de Chile
Oro y obligaciones
sujetas a reserva



Medio circulante
en el país



Bancos Comerciales
Colocaciones y depósitos



Industrias

Índice general de producción y ventas
(Prom. 1927-1929 = 100)



Precios

Índice de precios al por mayor
y del costo de la vida en Santiago
(M.º 20-1928 = 100)

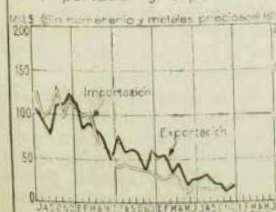


Bolsa de valores

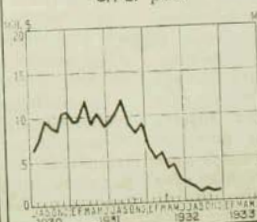
Índice de inversiones en acciones
e índice de bonos hipotecarios
(Enero-1927 = 100)



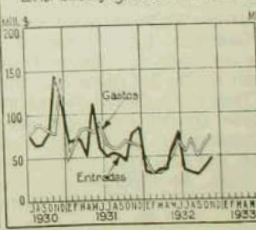
Comercio exterior
Importación y exportación



Letras protestadas
en el país



Hacienda pública
Entradas y gastos ordinarios



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Publicamos en este Boletín la estadística completa referente a las principales actividades económicas del país en el año pasado. A la vista de estos datos, es oportuno hacer algunas consideraciones retrospectivas sobre el desarrollo de los negocios en ese año, no por recordar acontecimientos y causas que, por lo demás, son bastante conocidos, sino con el único fin de establecer con cifras estadísticas lo que ha significado para Chile el año pasado y a donde nos ha llevado.

La crisis del año pasado se distingue sustancialmente de la del año anterior: 1931 fué un año de una crisis netamente económica; 1932 un año de una crisis principalmente financiera y monetaria. El año 1931 se caracterizó por la reducción del circulante, la baja de los precios, la restricción de los créditos bancarios y un descenso en las actividades productoras y distribuidoras de una intensidad casi sin precedentes; el año 1932 nos trajo un incremento extraordinario del circulante, la consiguiente desvalorización de la moneda y un alza de los precios que aun no ha tocado sus límites. La crisis de 1931 fué una crisis de deflación, consecuencia inevitable del funcionamiento del patrón de oro en circunstancias tan graves como las que reinaban en ese año; la crisis de 1932 ha sido, en cambio, una crisis de inflación.

A fines del año 1931, el monto del MEDIO CIRCULANTE, ya ligeramente inflado, era de 444 millones de pesos. Debido a las cuantiosas emisiones adicionales que el Banco Central se vió obligado a efectuar para satisfacer apremiantes necesidades del Estado, el medio circulante subió hasta fines del año pasado a 825 millones de pesos, es decir, en un año, el monto del circulante se ha casi duplicado.

Los efectos de esta inflación se revelan en el desarrollo del cambio y de los precios.

Es imposible, sin embargo, dada la situación anormal del mercado de divisas en Chile, establecer, con exactitud, el VALOR EXTERIOR DEL PESO. En Abril del año pasado, el peso fué devaluado a la mitad de su antiguo valor: el cambio del dólar a la vista subió de 8,27 pesos a 16,55, cotización que se mantiene artificialmente mediante el Control de Cambios. En el mercado libre (que se han formado no sólo por transacciones clandestinas de las divisas, sino también, por las llamadas «letras de exportación» de productos agropecuarios que no están sujetas al control), el dólar a la vista se cotizó a fines del año 1931 a 13,50 pesos, subió hasta fines de Octubre a su punto más alto con 62 pesos, para bajar entonces y mante-

nerse desde fines del año pasado a un nivel que fluctúa alrededor de 42 pesos.

Para determinar el VALOR INTERIOR DEL PESO sirve, en primer término, el índice del costo de la vida, aun cuando se calcula, únicamente para la capital y nó para el país entero. En el curso del año pasado, ha subido este índice en un 27,2%; en las provincias del Norte, el encarecimiento de la vida ha sido mayor, y en las provincias del Sur, menor. El alza del índice, a pesar de que es considerable si se toma en cuenta que en tiempos anteriores sus fluctuaciones de un año a otro fueron de sólo muy pocos puntos, todavía es relativamente pequeño, porque varios factores de precio que entran en su cálculo, aún no han experimentado variaciones de importancia. Otros, en cambio, como alimentación, combustible, luz y vestuario, han subido en proporción superior a la que se refleja en el índice general. Para el año en curso debe contarse con que se acentúe la tendencia alcista de este índice, especialmente a causa de la fuerte discrepancia que se ha producido entre él y el nivel de los PRECIOS AL POR MAYOR.

El índice de estos precios acusa para el año pasado un alza de 123% y el mismo índice basado en transacciones en el país, un alza de 133,5%. Entre los diferentes grupos de precios de que se compone este índice, ha subido el de los productos mineros en sólo 52%, porque el alza de este grupo ocasionada por la caída del cambio, ha sido compensada en gran parte por la baja de los precios del salitre y del cobre en el mercado mundial. El grupo de los productos de la industria manufacturera ha subido en un 70%; el de los productos agropecuarios en un 108% y el de los productos importados en un 223%. En el alza de este último grupo se refleja la desvalorización del peso en el mercado libre de divisas, ya que, con la disminución de disponibilidades de letras que se compran y venden a base del cambio oficial, el comercio se ve en la necesidad de recurrir para el pago de sus importaciones, por muy reducidas que sean, en grado cada vez mayor, a las llamadas «letras de exportación». De ahí que el índice de este grupo en un solo mes, en Diciembre próximo pasado, subiera en 222,4 puntos, o sea a un nivel casi el doble del que tuvo en el mes de Noviembre.

Los partidarios de la política inflacionista creían ver en un aumento artificial del circulante el medio más apropiado para contrarrestar la restricción de los créditos de parte de los bancos, detener la baja de los precios y reanimar los negocios en general.

Pero los efectos de la inflación no han correspondido a las expectativas que en ella se fundaban.

Desde luego, lo que se ha conseguido es que la baja de los precios no sólo se detuvo, sino que fué reemplazada por un alza, pero en forma tan aguda que el encarecimiento progresivo del costo de la vida, constituye hoy un grave problema para el Estado, el comercio y la población en general. No se ha conseguido que reaccionaran los negocios, sino al contrario, el volumen de las transacciones comerciales ha seguido reduciéndose aún más. Para Santiago puede calcularse, a base de datos más o menos concretos, que el volumen de las ventas al por menor ha sido inferior en un 8% al del año 1931. No existen datos semejantes para el país entero, pero si se toma en cuenta que Santiago es siempre el mercado relativamente más estable del país, no parece desacertada la suposición de que el volumen de las transacciones comerciales en general, del comercio al por mayor y al por menor, en todo el país, ha sufrido durante el año pasado un descenso de un 10% por lo menos, si no más, en comparación con el año anterior. La teoría de que se consigue levantar a los negocios de un estado de depresión provocando un alza de los precios mediante una inflación del circulante, ha quedado totalmente desvirtuada por los hechos acaecidos el año pasado.

Por otra parte, es verdad que la agricultura y ciertas industrias han obtenido beneficio con el alza de los precios en el mercado interior; pero estos beneficios no han sido proporcionales a la desvalorización de la moneda, ni compensan los perjuicios causados a las clases sociales que viven de salario o pequeñas rentas fijas. Sólo cierta clase de deudores ha podido ser beneficiada con la desvalorización de la moneda.

Marcadamente alteraciones se han producido en la SITUACION DE LOS BANCOS.

Las emisiones adicionales efectuadas por el Banco Central, aun cuando correspondían a necesidades del Estado, no han podido ser absorbidas por el mercado. De ahí que sólo 136 millones, o sea más o menos la tercera parte del aumento que experimentó el medio circulante durante el año pasado, han quedado en poder del público, y ésto, como ya lo hemos demostrado, no debido a un aumento en el volumen de los negocios, sino únicamente por razones de ajuste al alza de los precios. El resto de las emisiones ingresó a los bancos para incrementar sus existencias en caja y el monto de sus depósitos, y servir, a la vez, para la cancelación de las obligaciones de los bancos para con el Banco Central. Así vemos que el saldo de los redescuentos de los bancos en la institución central se ha reducido hasta fines del año pasado a una cifra insignificante de poco más de 58 mil pe-

sos. Por otra parte, el dinero líquido en caja de los bancos ha aumentado de 188 millones de pesos que era a fines de 1931 a 354 millones de pesos a fines del año pasado. De esta suma, casi 200 millones de pesos son excedente de caja, es decir, dinero ocioso que no trabaja porque no tiene colocación. En el mismo período, los depósitos bancarios, incluso los en moneda extranjera reducidos a pesos oro, han aumentado en 170 millones de pesos. Pero este incremento se limita exclusivamente a los depósitos en cuenta corriente y a la vista, mientras que los depósitos a plazo han bajado ininterrumpidamente, de tal manera que en el lapso de un año y medio, desde que comenzó la inflación, se ha invertido totalmente la relación entre las dos clases de depósitos. Son muy significativas a este respecto las siguientes cifras que representan millones de pesos oro:

	Depósitos totales	Depósitos a la vista	Depósitos a plazo
Junio, 1931.....	896,1	297,7	598,4
Diciembre, 1932.....	1.022,6	642,6	360,0

A fines de Junio de 1931, los depósitos a plazo fueron superiores a los a la vista en 300,7 millones de pesos, y a fines de Diciembre próximo pasado hubo un excedente de 302,6 millones de pesos de los depósitos a la vista sobre los depósitos a plazo.

Esta alteración en la estructura de los depósitos tiene cierta importancia para juzgar la política de los bancos y su capacidad de otorgar créditos, la que especialmente con respecto a los créditos a largo plazo, ha disminuído considerablemente. Sin embargo, no puede considerarse esta situación como la única causa porque han continuado bajando las colocaciones bancarias durante el año pasado. La capacidad de los bancos de otorgar créditos no depende sólo de la cantidad de dinero líquido de que disponen ni del volumen y composición de sus depósitos, sino también y muy particularmente de su voluntad. Este último factor es más importante que los primeros dos en conjunto, pero está condicionado, a su vez, por la confianza que inspira la marcha de los negocios y la capacidad y la voluntad del deudor de cumplir con sus compromisos.

No hay duda de que, a este respecto, el desarrollo del año pasado no era para inspirar confianza, no sólo por la desvalorización de la moneda, por las revoluciones y disturbios sociales y la inestabilidad en la política de los diferentes Gobiernos que se sucedieron, sino también y nó en último lugar, por las medidas de protección a favor de los deudores que se aplicaron con criterio demasiado unilateral y en momentos en que, precisamente por razones de la inflación, en gran parte ya no eran justificadas. Con todo esto, las bases del crédito, tanto bancario como

particular, han sufrido graves perturbaciones y no es de extrañar, por lo tanto, que a pesar del fuerte incremento de las disponibilidades líquidas de los bancos y de los depósitos, el volumen de sus colocaciones haya continuado reduciéndose y que—un hecho especialmente significativo—la letra como instrumento de crédito casi haya desaparecido del tráfico comercial. El volumen total de las colocaciones bancarias fué a fines del año de 1931 de 1.156,6 millones de pesos y a fines del año pasado de 1.042,3 millones de pesos. Los descensos más acentuados se observan en los avances en cuenta corriente y en el descuento de letras. El total de los documentos descontados por instituciones bancarias ha bajado durante el año pasado a 138,4 millones de pesos. Pero si se toma en consideración que los precios al por mayor experimentaron en el mismo período un alza de más de 120%, puede deducirse que los negocios financiados a base de letras se han reducido, en comparación con años anteriores, a un volumen realmente insignificante.

No podemos dejar de referirnos en relación con ésto, a las profundas alteraciones que se produjeron en la estructura del BANCO CENTRAL como consecuencia de la política inflacionista del año pasado.

Es cierto que ningún banco central del mundo ha podido sustraerse, durante esta crisis, a una expansión artificial de sus créditos, pero es igualmente cierto que hay pocos bancos cuya estructura haya sufrido una deformación tan completa como la del Banco Central de Chile.

Dos son las funciones principales que tiene que cumplir un banco central: La primera, regular el cambio internacional y los pagos al extranjero, y la segunda, regular la circulación del dinero en el interior. Para el primero de estos fines, el banco central dispone de sus reservas de oro cuya única y exclusiva función consiste en que sean utilizadas para saldar déficits que se producen en la balanza de pagos del país. No es justificada la creencia de que el oro que respalda una moneda, sea garantía para su valor. Esta función del Banco Central de Chile fué suspendida virtualmente junto con la implantación del Control de Cambios y legalmente, por la Ley N.º 5107, del 19 de Abril. Sin embargo, en vez de conservar las reducidas existencias de oro del Banco y de procurar su paulatino aumento en previsión de la necesidad de volver a estabilizar nuevamente la moneda, aunque fuera en un tiempo todavía muy lejano, el Banco ha tenido que sacrificar en los últimos meses del año pasado, 15 millones de pesos oro, para suplir las reducidas disponibilidades de la Comisión de Control de Cambios.

La otra función del Banco Central, la de regular la circulación de dinero en el merca-

do interior, presupone un continuo e íntimo contacto con los demás bancos por medio del redescuento de letras comerciales. También esta función ha dejado de ser activa como consecuencia de la inflación. A medida que aumentaron los medios líquidos de los bancos a causa de las continuas emisiones adicionales que tuvo que efectuar el Banco Central, fueron cancelados progresivamente los compromisos que éstos tenían con la institución central, de tal manera que el saldo de los redescuentos se redujo hasta fines del año pasado a la suma insignificante que ya hemos mencionado más arriba. Todas las demás operaciones de crédito impuestas al Banco Central son, con pocas excepciones, colocaciones a muy largo plazo, entre las cuales predominan con mucho, los créditos otorgados al Fisco. Según el balance del Banco del 31 de Diciembre de 1932, participaron en un total de las colocaciones e inversiones de 768,5 millones de pesos, el Fisco y Reparticiones Gubernamentales con un 84,6% y otras instituciones con 11,9%, mientras que las operaciones orgánicas del Banco de acuerdo con su ley original, alcanzaron sólo un 3,5%.

El Banco Central, originariamente un banco de los bancos, se ha convertido durante el año pasado, virtualmente, en un banco u oficina de emisiones a las órdenes del Estado. La función reguladora del circulante sigue existiendo como principio, pero ha dejado de existir en el hecho.

En estas condiciones, NUESTRO PROBLEMA MONETARIO se presenta bajo un doble aspecto: No podemos volver al patrón de oro, mientras no se hayan eliminado los factores que han ocasionado el quebranto de este sistema en la mayor parte de los países; ésto es un problema de la política comercial internacional, sobre cuya solución nuestro país no tiene influencia. Pero tampoco podemos volver a una moneda que mantenga con cierta estabilidad su poder adquisitivo y que, de acuerdo con los modernos conceptos monetarios, debería ser una «moneda regulada», mientras no se logre restablecer la capacidad reguladora del Banco Central. Dada la situación que se ha creado, no hay esperanzas de alcanzar tan pronto ni lo uno ni lo otro.

Intimamente ligado a nuestra situación monetaria está el problema del CONTROL DE LOS CAMBIOS. Juzgando los efectos de este sistema con absoluta objetividad, nadie puede negar ya que en nuestro país su funcionamiento no ha dado resultados satisfactorios, por el hecho de que es prácticamente imposible mantener el valor de una moneda con medios artificiales, desencadenando a la vez, una inflación como la que sobrevino el año pasado. Nos parece haber lle-

gado el momento de proceder o a una reforma de este sistema o a su reemplazo por medidas que sean apropiadas para evitar fluctuaciones demasiado bruscas en el cambio libre y entre las cuales la más importante sería una política rigurosamente dirigida hacia el fin de evitar toda nueva emisión de circulante que no sea justificada por razones estrictamente comerciales y de acuerdo con los principios establecidos por la ley orgánica del Banco Central.

Para completar esta reseña, tenemos que referirnos todavía a dos actividades, cuyo desarrollo en el año pasado ha sido altamente significativo para la situación en que se encuentra el país: el comercio exterior y la producción nacional.

Nuestro COMERCIO EXTERIOR se ha reducido durante el año pasado a un volumen que corresponde casi a tiempos coloniales. En Diciembre de 1931 se exportaron mercaderías por un valor de 60,3 millones de pesos oro; en Diciembre ppdo. por un valor de sólo 16,9 millones de pesos oro. Las importaciones en Diciembre de 1931 alcanzaron a 32 millones de pesos oro; en Diciembre del año pasado a 18,3 millones. El valor total de las exportaciones fué en el año pasado de 342 millones de pesos y el de las importaciones de 214 millones de pesos. En comparación con el año anterior las exportaciones se han reducido a menos de la mitad y las importaciones a menos de la tercera parte. En comparación con 1929, año de la más alta expansión de estas actividades, las exportaciones han bajado en un 85% y las importaciones en un 87%.

En el comercio mundial participa el comercio exterior de Chile con un 3,6 por mil.

Estas cifras, en que se revelan descensos como no los ha sufrido ningún otro país del mundo, sirven mejor que cualquier otro dato para juzgar la capacidad de pago del país al extranjero.

La extremada reducción de las importaciones, unida al encarecimiento de los productos extranjeros a causa de la baja del cambio del peso, ha tenido que incrementar necesariamente la demanda de productos nacionales. Así vemos que la PRODUCCION DE LAS INDUSTRIAS FABRILES, que a fines del año pasado había llegado a su volumen más bajo, ha experimentado durante el año pasado una notable reacción, que según el índice general referente a este ramo de actividades fué de un 55%. Esta reacción de la producción fabril es el único factor favorable que puede registrarse para el año pasado, pero no hay que desconocer, por eso, el hecho de que en mayor proporción ha aumentado únicamente la producción de las industrias que trabajan principalmente con materias primas nacionales, como las industrias del vidrio, del cartón, del papel, de lana para tejer y algunas otras más. La mayoría de las industrias que depende de la importación de materias primas y productos semi-elaborados del extranjero, todavía tiene que luchar con las dificultades provenientes de la escasez de medios de pago sobre el extranjero y no podrá, por lo tanto, reaccionar en forma apreciable, mientras subsistan estas condiciones.

INFLACION MONETARIA

El Presidente del Banco Central, penetrado del grave peligro que encierra la inflación monetaria para el país, ha dirigido con fecha 3 de Febrero la siguiente comunicación al Ministro de Hacienda. Aun cuando esta nota fué dada ya a la publicidad, estimamos conveniente reproducirla:

Santiago, Febrero 3 de 1933.

Señor Ministro:

El monto total del medio circulante en el país era de \$ 382.000.000 en Abril de 1931. La necesidad de saldar los déficit de la Hacienda Pública y de dar trabajo a los desocupados inspiró las Leyes 5028 y 5105 que autorizaban créditos en el Banco Central hasta por \$ 280.000.000; pero el Gobierno procuraba encuadrar los gastos públicos en el marco de las entradas fiscales y sólo recurría al

crédito del Banco Central en lo que era indispensable para saldar el déficit.

Los tipos del cambio internacional fijados por el Control no podían mantenerse debido al aumento de la depreciación de nuestra moneda con relación a las monedas extranjeras. Esto se debía en parte al desequilibrio de nuestra balanza de pagos internacionales y en parte también muy importante al incremento de las emisiones de billetes del Banco Central. Pero el nivel de los precios internos que determinan el costo de la vida, no había subido en forma alarmante, de manera que no se producía el conflicto social de la disminución del poder adquisitivo de la moneda.

Vino el cambio de Gobierno iniciado el 4 de Junio de 1932 que se caracterizó en política monetaria y de crédito por su franca tendencia inflacionista; y el problema monetario se agrava considerablemente, a pesar

de no haber sido aprobado el proyecto del reemplazo de los Bonos Hipotecarios por créditos del Banco Central. Se impone al Banco Central la obligación de proporcionar créditos excepcionalmente baratos para prestarlos a largo plazo a diversas actividades industriales; y también para satisfacer las necesidades del Gobierno que aumentan extraordinariamente con los mayores gastos autorizados por decretos-leyes. Sube de esta manera, al finalizar el año 1932, el monto del medio circulante a \$ 825.000.000; y con las autorizaciones, si ellas no se modifican, puede ser elevada esta suma hasta \$ 1.070.000.000. El costo de la vida en el país aumenta notablemente con esta nueva política inflacionista y pasa a constituir un fenómeno alarmante para las clases que viven de escasas rentas y salarios.

El actual Gobierno, como lo ha manifestado claramente S. E. el Presidente de la República y también el señor Ministro de Hacienda, se esfuerza por restablecer la confianza en la vida económica y volver al país a la normalidad monetaria. La Administración del Banco Central de Chile, inspirada por su parte en estos mismos propósitos y para secundar la obra del Gobierno, estima indispensable llamar la atención hacia la necesidad de evitar en lo posible todo nuevo incremento del medio circulante o sea todo nuevo crédito del Banco Central que no sea estrictamente justificado por las necesidades comerciales o del mercado; porque los efectos de toda nueva inflación no podrán ser otros que el aumento de la desvalorización de la moneda y con esto del costo de la vida.

Esta política no significará en manera alguna que el Banco Central deje de proporcionar a la Agricultura, a la Industria o al Comercio, ya sea por el redescuento a Bancos Accionistas, ya por las demás operaciones autorizadas por la ley, el crédito que necesitan para su desenvolvimiento. Por el contrario, significará que el Banco regule el mon-

to del medio circulante de acuerdo únicamente con las legítimas necesidades del mercado monetario.

Se impone, al efecto, de acuerdo con las ideas manifestadas por el señor Ministro de Hacienda, poner coto a la política de crédito abundante y barato abierto con emisiones de billetes del Banco Central como las que imponían los Decretos-Leyes N.º 521 y 127.

Se hace igualmente indispensable llevar adelante el deseo manifestado en diversas ocasiones por el Gobierno de equilibrar el Presupuesto Fiscal para evitar todo nuevo incremento del medio circulante. Cualquier sacrificio que haya que hacer para alcanzar este objetivo será compensado por beneficios de carácter económico-social; y la opinión consciente de hoy así como el historiador de mañana sabrán apreciar el gran servicio que presta

con esto el Gobierno a la Nación.

En el caso de hacerse indispensable recurrir nuevamente al crédito para normalizar la Hacienda Pública, en vez de autorizarse nuevos incrementos del medio circulante en el Banco Central, sería aconsejable recurrir al crédito bancario o a las emisiones de obligaciones fiscales con el debido interés, obligaciones que serían colocadas en el mercado merced a la confianza que inspira el Gobierno y a las garantías que ofrece la Caja de Amortización. Este crédito aunque financieramente considerado sea más caro que el de las emisiones del Banco Central, resultará para el país más barato, porque evitará una mayor depreciación de la moneda.

Al efecto de que desaparezca toda causa de nueva inflación del medio circulante, debe el Gobierno cumplir con la obligación de cancelar oportunamente las obligaciones que tiene pendientes en el Banco Central. Sólo así se restablecerá el verdadero mecanismo con que el Banco Central debe regular el medio circulante.

Acompañamos a ésta un gráfico que manifiesta el paralelismo claro que se nota en-



Producción de Carbón (En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual	120,0	—
1926, " " "	122,0	—
1927, " " "	122,7	—
1928, " " "	115,2	102,6
1929, " " "	125,6	116,7
1930, " " "	139,7	112,7
1931, " " "	92,3	85,0
1932, " " "	90,3	83,0
1931, Diciembre	67,0	60,4
1932, Enero	52,5	46,0
Febrero	64,9	58,6
Marzo	93,5	86,5
Abril	84,8	77,9
Mayo	87,3	80,3
Junio	88,9	81,8
Julio	86,7	78,6
Agosto	88,5	80,9
Septiembre	94,3	88,1
Octubre	104,9	98,1
Noviembre	123,9	115,2
Diciembre	115,0	107,3

El número de empleados y obreros ha continuado aumentando. En Diciembre ppdo. ha sido de 9.140 contra 8.988 en Diciembre de 1931.

ORO

Completamos el cuadro referente a la producción de oro en Chile que publicamos en nuestro boletín anterior, con las cifras de la producción de oro en las minas. Esta producción llegó el año pasado a 866 kilos y acusa en comparación con el año anterior un notable aumento de 160%.

Las compras de oro efectuadas por la Jefatura de Lavaderos alcanzaron a 116,5 kilos

durante Enero, en comparación con 132,6 kilos en Diciembre. El número de obreros ocupados en los lavaderos que era de 36.483 en Diciembre fué de 35.632 en Enero.

Producción de oro en Chile (En kilos de oro fino)

Fechas	Producción de minas	Producción de lavaderos (*)	Producción total
1925	589	47	636
1926	660	102	762
1927	595	56	651
1928	503	54	557
1929	395	45	440
1930	366	28	394
1931	333	47	380
1932	866	321	1.187
1932 Enero	5,1	1,1	6,2
Febrero	40,2	1,7	41,9
Marzo	61,2	13,5	74,7
Abril	99,1	8,7	107,8
Mayo	46,2	3,5	49,7
Junio	76,9	5,6	82,5
Julio	44,6	8,0	52,6
Agosto	79,8	9,0	88,8
Septiembre	99,4	16,1	115,5
Octubre	169,1	12,9	182,0
Noviembre	85,2	97,2	182,4
Diciembre	123,5	132,6	256,1
1933 Enero	—	116,5	116,5

(*) Las cifras de la producción de lavaderos, hasta Agosto de 1932, representan las cantidades ingresadas a la Casa de Moneda; a partir de Septiembre representan las compras de oro efectuadas por la Jefatura de Lavaderos, las que abarcan más o menos las dos terceras partes de la producción total en estas faenas.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La producción industrial que en los últimos meses de 1931 llegó a las cifras más bajas que se registran en estas estadísticas y que en general se movió ese año a un nivel muy poco

Indices de Producción y Ventas Industriales (Promedio 1927, 1928, 1929=100) (Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCIÓN						VENTAS					
	1930		1931		1932		1930		1931		1932	
	Dic.	Die.	Agto.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Die.	Agto.	Sept.	Oct.	Nov.
A. Industrias Fabriles	102,2	75,8	102,9	102,8	115,9	122,2	—	119,3	87,8	107,6	112,7	108,4
Algodón	114,3	117,7	175,7	155,4	157,1	137,4	115,4	315,2	62,0	207,2	150,3	154,2
Asúcar	124,6	105,6	104,1	100,6	95,2	127,7	138,1	140,1	130,5	104,6	105,7	107,0
Calzado (general)	95,5	45,2	72,2	70,6	74,9	75,9	70,8	114,7	53,2	72,3	70,7	72,0
a) para hombres	72,2	32,5	60,6	57,2	63,6	60,4	58,8	97,0	35,4	64,0	57,6	53,1
b) para mujeres	97,4	71,3	80,6	91,4	103,7	90,2	93,2	113,3	82,7	91,2	97,9	101,4
c) para niños	140,2	52,2	82,7	82,5	81,1	96,5	78,7	150,9	68,3	94,2	78,3	75,7
Cartón	137,1	39,8	59,4	132,2	203,0	211,7	209,0	109,9	49,4	182,7	135,5	191,7
Cemento	97,0	51,4	73,7	73,8	150,4	147,7	122,8	141,8	99,3	90,4	119,2	96,9
Cerveza	139,7	82,4	79,7	96,8	116,5	149,4	135,0	169,4	127,8	89,7	94,7	103,0
Cole	91,3	80,7	108,3	99,5	92,6	86,1	81,4	72,8	70,4	118,2	107,7	104,1
Fósforos	127,8	56,7	123,3	122,0	99,2	103,3	116,5	121,7	40,2	225,1	80,8	24,6
Jabón bruto	83,2	94,6	97,6	130,5	79,6	41,3	63,5	90,5	87,5	100,6	126,8	72,0
Lana para tejer	120,3	275,3	349,9	369,7	310,0	287,3	238,5	79,4	219,1	341,6	291,1	237,0
Paños	87,0	67,4	100,4	114,3	121,9	128,3	81,1	118,1	65,4	122,4	125,1	85,1
Papel general	156,1	153,7	254,3	242,1	242,0	233,7	210,6	117,3	161,4	259,3	258,2	273,9
a) para escribir e imprenta	137,2	104,2	290,2	304,1	298,7	284,2	325,1	85,7	193,4	273,2	338,6	397,0
b) para envolver	171,0	192,7	225,4	193,3	203,0	193,9	169,8	138,4	140,1	250,1	191,5	192,1
Productos de tabaco (general)	79,5	63,9	107,1	98,0	128,9	120,1	—	85,9	67,6	108,5	124,4	126,0
a) cigarros	84,3	98,2	126,7	94,8	140,4	160,3	—	90,0	85,5	138,5	149,1	156,9
b) cigarrillos	79,5	62,8	107,4	98,3	129,3	118,9	—	88,0	67,3	108,5	125,0	127,9
c) piquetes de tabaco	78,3	68,9	85,1	93,6	118,5	122,1	—	73,3	64,1	87,7	99,7	110,3
Vidrio (general)	63,5	20,3	65,5	66,7	95,6	107,5	154,7	144,5	43,0	60,5	83,3	97,6
a) vidrio blanco	21,6	30,7	127,2	91,3	160,3	116,5	124,1	137,7	85,6	151,9	198,8	271,6
b) vidrio semi-blanco	0,0	0,0	158,4	181,4	231,0	346,6	355,8	3,3	0,0	86,2	73,6	168,6
c) vidrio verde-oscuro	105,9	23,1	3,4	13,4	16,4	15,4	25,0	203,9	41,4	16,6	23,3	21,6
B. Luz y Fuerza (*)	106,6	95,2	124,0	117,6	116,4	116,8	108,1	106,6	95,2	124,0	117,6	116,4
Gas	110,6	103,7	140,1	129,7	130,5	122,1	107,5	110,6	103,7	140,1	129,7	130,5
Energía Eléctrica	106,3	94,6	122,8	116,7	115,3	116,4	107,5	106,3	94,6	122,8	116,7	115,3
Indice General A y B	102,9	78,5	105,9	104,9	116,0	121,4	—	117,5	88,9	110,9	113,4	109,5

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

superior al de 1927, empezó a reaccionar en Marzo de 1932 y continuó subiendo con muy pocas variaciones durante el resto del año. El término medio del índice de la producción fabril fué en los primeros 11 meses de 1931 de 88,2 y en el mismo período de 1932 alcanza a 98,8, lo que corresponde a un aumento de 12%. Comparando el índice correspondiente a Noviembre de 1932 con el mismo mes de 1931, se observa un aumento de 55%.

La reacción de la producción nacional ha sido consecuencia directa de la restricción de las internaciones de productos extranjeros y de su consiguiente encarecimiento, con lo cual, lógicamente ha tenido que aumentar la demanda de productos nacionales. De Noviembre de 1931 a Noviembre de 1932 el índice de ventas ha subido en 33,9%. Comparando el término medio de los primeros 11 meses de los dos años ha aumentado en 15,1%.

Las variaciones que han experimentado la producción y las ventas de las industrias fabriles en 1932 se puede observar en el siguiente cuadro que se basa en la comparación de los promedios mensuales de los respectivos índices de los dos últimos años:

	Producción	Ventas
Vidrios.....	+ 158,1%	+ 19,7%
Papel.....	+ 83,6%	+ 78,2%
Cartón.....	+ 59,8%	+ 109,5%
Lana para tejer.....	+ 53,8%	+ 42,5%
Paños.....	+ 37,9%	+ 61,7%
Alquitrán.....	+ 21,3%	+ 121,3%
Fósforos.....	+ 16,5%	+ 38,0%
Cemento.....	+ 11,8%	+ 27,0%
Cerveza.....	+ 9,7%	+ 1,8%
Café.....	+ 1,4%	+ 3,2%
Coke.....	+ 6,3%	+ 11,2%
Jabón bruto.....	+ 10,4%	+ 8,7%
Asucar.....	+ 10,5%	+ 13,6%

C. MERCADO DEL TRABAJO

BOLSA DEL TRABAJO

El número de obreros inscritos en la Inspección General del Trabajo se mantiene siempre a un nivel muy elevado. Comparando la cifra correspondiente al mes de Noviembre recién pasado con la del mismo mes de 1931, se observa un aumento de 115%. Algo superior al del mes anterior fué en Noviembre el número de obreros contratados, no observándose variación en comparación con Octubre en el porcentaje de los contratados con respecto a los que se han presentado.

Con el mayor trabajo que siempre hay a fines y principios de año en las faenas agrícolas y con el gran número de obreros empleados en los lavaderos de oro, posiblemente la cifra correspondiente a Diciembre y meses siguientes sea un tanto menor.

Bolsa del Trabajo

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

FECHAS	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1931, Diciembre.....	55.733	17.789	31,9%
1932, Enero.....	56.189	7.114	12,7%
Febrero.....	63.930	2.967	4,6%
Marzo.....	74.960	3.179	4,2%
Abril.....	75.349	4.421	5,9%
Mayo.....	79.263	2.366	3,0%
Junio.....	90.570	4.282	4,7%
Julio.....	96.789	4.926	5,1%
Agosto.....	101.615	5.973	5,9%
Septiembre.....	101.202	5.611	5,5%
Octubre.....	103.504	4.338	4,2%
Noviembre.....	102.103	4.344	4,2%
Diciembre.....	----	----	----

JORNALES

El índice de jornales pagados en el país en Octubre de 1932 presenta un aumento de 5,2 puntos en comparación con el mes anterior y de 11,1 puntos con el mismo mes del año 1931, es decir ha aumentado en 17% en el transcurso de un año. Sin embargo no se ajusta al aumento que en el mismo período ha tenido el costo de la vida, el que de Octubre 1931 a Octubre de 1932 ha subido en 22%.

Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931	1932
Enero.....	100,0	129,9	149,4	109,2	63,8
Febrero.....	83,5	102,8	131,0	101,0	57,6
Marzo.....	99,8	115,2	130,6	114,9	59,2
Abril.....	97,7	125,9	153,7	104,6	75,4
Mayo.....	100,0	121,3	123,7	99,6	76,9
Junio.....	111,0	130,1	131,2	78,6	62,2
Julio.....	95,0	135,0	116,3	74,0	71,2
Agosto.....	102,2	122,2	123,7	70,9	68,8
Septiembre.....	110,5	134,4	127,0	62,7	70,1
Octubre.....	112,2	134,7	115,6	64,2	75,3
Noviembre.....	114,3	142,7	125,9	65,6	----
Diciembre.....	133,6	165,0	115,2	67,6	----
Promedio mensual.....	105,1	130,3	127,9	84,4	----

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

COMERCIO AL POR MENOR

Como en años anteriores, el índice general de las ventas al por menor en las grandes casas comerciales de Santiago experimentó de Noviembre a Diciembre un alza que obedece

a influencias estacionales, ya que en ese mes se hace gran parte de las compras para la estación de verano y para las Fiestas de Pascua y Año Nuevo.

El término medio anual del índice general de las ventas al por menor acusa, para el año pasado, un aumento de 8,5% en comparación con el año anterior. Esta alza, sin embar-

go, no significa que haya aumentado en la misma proporción el volumen de las ventas sino que se debe exclusivamente a la reacción que han experimentado el año pasado los precios.

Indice de las ventas al por menor en grandes casas comerciales de Santiago

(Promedio 1927, 1928, 1929-100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	Artículos de Tiendas	Artículos Alimenticios	Indice General
1927, Promedio	94,1	101,9	96,1
1928, "	98,2	97,1	97,9
1929, "	107,6	101,0	105,0
1930, "	111,3	88,8	105,7
1931, "	65,1	72,9	67,1
1932, "	68,5	87,1	72,8
1931, Diciembre	70,9	71,3	71,0
1932, Enero	54,9	57,0	55,4
Febrero	42,7	53,0	45,2
Marzo	58,4	80,1	63,4
Abril	69,4	84,4	72,8
Mayo	69,9	101,2	77,1
Junio	56,9	96,2	65,9
Julio	67,3	90,9	72,7
Agosto	78,9	85,7	80,5
Septiembre	90,7	97,6	92,3
Octubre	77,8	97,3	82,2
Noviembre	66,0	98,3	73,3
Diciembre	89,2	103,6	92,5

NOTA: Comprende 21 casas comerciales que representan 87 establecimientos.

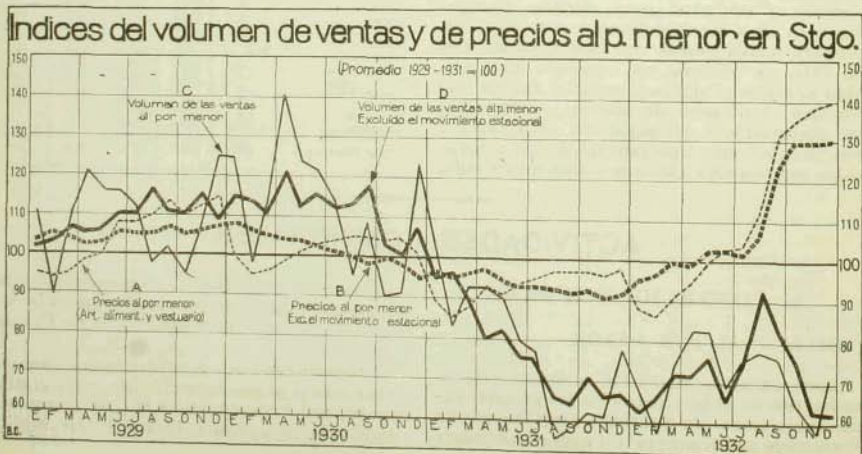
El índice se calcula a base de datos que se refieren al monto de las ventas efectuadas en cada mes por los grandes almacenes y tiendas de Santiago. El índice no es, por lo tanto, un índice del volumen propiamente dicho de las ventas, sino un índice que refleja el valor total de las ventas efectuadas. Para establecer las variaciones del volumen de las ventas, debería descartarse del índice las influencias que se derivan del movimiento de los precios. El estudio gráfico que insertamos

a continuación, representa un ensayo en este sentido, que abarca los años 1929 a 1932.

La base estadística en que se funda este estudio, es la siguiente:

El índice general de las ventas al por menor incluye las ventas de artículos alimenticios y de artículos de tienda. Para establecer las variaciones que ha experimentado el nivel general de los precios de estos artículos, nos hemos valido de los índices del grupo «Alimentación» y del grupo «Vestuario» del índice del costo de la vida calculado por la Dirección General de Estadística, es decir, los índices de dos grupos de precios que pueden considerarse representativos para el movimiento de los precios de los artículos alimenticios y de tienda de que se compone el índice de las ventas al por menor. Los dos índices de los grupos mencionados se han refundido en un nuevo índice, dándoles la misma ponderación que tienen dentro del índice del costo de la vida, o sea, 3 para el grupo «Alimentación» y 1 para el grupo «Vestuario». El nuevo índice está representado por la curva A de nuestro gráfico la que indica, por las razones expuestas, las variaciones del nivel general de los precios de los artículos en que se basa el índice de las ventas al por menor.

Para los efectos de la eliminación de las influencias del movimiento de los precios en el movimiento del índice de las ventas, se ha aplicado el método estadístico usual para tales casos, es decir, la división de los guarismos del índice de ventas por los del índice de precios. La curva que de esta manera se obtiene, es la curva C del gráfico, la que representa, por lo tanto, las variaciones en el volumen propiamente dicho de las ventas al por menor.



Hasta Mayo del año 1931, las curvas A y C siguen en su tren general, más o menos la misma trayectoria. Desde fines del primer semestre de ese año empieza a producirse una fuerte discrepancia entre las dos curvas, la que llega a su mayor acentuación a fines del año pasado. Mientras que los precios no sufren, durante 1931, variaciones de importancia, experimenta el volumen de las ventas una fuerte reducción. A principios de 1932 empiezan a manifestarse las consecuencias de la inflación en el alza muy marcada de los precios, cuyo índice sube en ese año (de Diciembre de 1931 a Diciembre de 1932) en un 42%, en tanto que el volumen de las ventas, con ciertas fluctuaciones, se mantiene a un nivel estacionario.

Como ya lo mencionamos al principio, acusa el índice de las ventas al por menor, en su promedio anual, un aumento en 1932 de 8,5%. Pero después de eliminar de él el alza de los precios, se llega a establecer que el volumen de las ventas, en vez de haber reaccionado, ha bajado en comparación con el año anterior y ésto en más o menos la misma proporción en que el índice del monto de las ventas acusa un aumento, o sea, en un 8%.

Por ser de cierto interés, hemos agregado a nuestro gráfico dos curvas más, de las cuales la curva B representa el índice de los precios al por menor después de descartar el movimiento estacional, y la curva D el índice del volumen de las ventas al por menor después de someterlo a la misma operación. En el movimiento de estas curvas se reflejan, pues, únicamente las variaciones que los precios y las ventas han experimentado por razones netamente económicas y no condicionadas por el cambio de las estaciones. Es particularmente interesante observar la brusca alza que se produjo en el volumen de las ventas en los meses de Julio y Agosto del año pasado y la baja no menos intensa que acusan las ventas en los meses siguientes. En la primera se refleja el pánico con que el público trató de invertir su dinero en toda clase de mercaderías en vista de la catástrofe política inflacionista que entonces se trató de realizar. Si esta alza fué un fenómeno en todo sentido anormal, debe considerarse la baja que se produjo en los meses siguientes como reflejo de la paulatina vuelta a la tranquilidad y también, dentro de la situación económica general, a la normalidad en estos negocios.

El presente estudio se refiere únicamente a Santiago. No es posible, por falta de datos apropiados, extender el estudio a los negocios efectuados en todo el país. Pero si se toma en cuenta que Santiago es el mercado más importante y, a la vez, por el mayor poder comprador que se acumula en la capital, el mercado relativamente más estable del país; y

se llega a constatar, como en este estudio, que el volumen de los negocios al por menor ha bajado en Santiago el año pasado en un 8%, no parece desacertada la conclusión de que el volumen de los negocios en general en el país ha experimentado el año pasado una disminución de un 10 a 15% por lo menos.

COSTO DE LA VIDA

El alza en el costo de la vida que viene observándose sin interrupción desde Febrero de 1932, continuó hasta el mes de Diciembre. En comparación con Diciembre del año 1931 el índice general ha aumentado en 27,2%. Los grupos parciales han subido en la siguiente proporción, el de «Alimentación» en 29%, el de «Combustible y Luz» en 37%, el de «Vestuario» en 84%. El índice parcial «Varios» ha sufrido en cambio una disminución de 6,6%, la que se debe a que entre Diciembre de 1931 y Enero de 1932, se rebajaron en forma importante los precios de las entradas a localidades populares en los teatros. Si comparamos la cifra de Diciembre de 1932 con la de Enero del mismo año vemos que este índice parcial ha subido en 2,9%.

Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Sin habitación)

(Marzo 1928 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHA	Alimenta- ción	Combustible y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1931					
Diciembre..	110,4	88,1	96,9	113,2	102,0
1932					
Enero.....	95,1	86,6	98,1	102,8	96,8
Febrero....	92,0	88,1	98,1	102,6	95,5
Marzo.....	95,7	91,1	112,3	102,8	99,9
Abril.....	97,1	97,1	120,8	102,9	102,0
Mayo.....	102,9	97,8	125,6	103,5	105,4
Junio.....	107,1	99,9	126,5	103,5	107,5
Julio.....	108,2	99,9	127,1	103,5	108,2
Agosto.....	119,2	102,4	128,5	103,9	113,5
Septiembre..	138,9	105,8	154,4	104,2	126,6
Octubre.....	139,9	109,7	170,9	106,3	130,1
Noviembre..	142,1	115,0	173,4	106,2	131,8
Diciembre..	143,3	120,9	178,6	105,8	133,6

PRECIOS AL POR MAYOR

Como consecuencia de la fuerte inflación monetaria producida en el país y la baja de la moneda, los precios al por mayor han experimentado alzas considerables en el curso del año 1932.

Si comparamos el índice general de precios al por mayor de Diciembre de 1931 con la cifra correspondiente a Diciembre de 1932, veremos que éste ha sufrido un aumento de 123%. Los índices parciales han subido en el mismo período en la siguiente proporción: productos agropecuarios 108%, productos mineros 52%; productos industriales 70%; y productos importados 223%.

Indices de precios al por mayor (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio.....	207,5	134,0	219,2	219,8	192,5
1929, ".....	213,9	141,7	210,7	213,6	192,4
1930, ".....	170,9	122,6	186,9	196,9	166,9
1931, ".....	134,4	101,4	189,2	193,5	152,2
1932, ".....	203,0	112,4	245,0	396,3	230,3
1931, Diciembre.....	129,2	82,5	187,2	220,1	150,9
1932, Enero.....	119,5	75,8	180,2	226,0	146,1
Febrero.....	123,2	74,1	188,0	241,3	151,9
Marzo.....	140,7	72,7	204,2	260,9	164,2
Abril.....	155,6	93,2	216,4	321,0	189,8
Mayo.....	177,8	130,2	223,7	349,5	213,6
Junio.....	197,4	127,5	234,1	387,5	226,6
Julio.....	200,7	124,9	236,9	391,5	230,2
Agosto.....	218,7	126,1	249,8	398,1	239,6
Septiembre.....	270,3	136,6	283,0	430,2	281,6
Octubre.....	286,9	132,8	304,6	498,7	303,9
Noviembre.....	276,6	129,1	306,9	489,2	289,0
Diciembre.....	268,8	126,1	319,1	711,6	337,8

La fuerte alza de 222,4 puntos que se observa en Diciembre en el índice de productos importados, se debe al cambio de sistema en la distribución de divisas que efectúa la Comisión de Cambios Internacionales. Hasta Noviembre, esta Comisión proporcionó la moneda extranjera necesaria para el pago de la importación de ciertos artículos como bencina, petróleo, hilados y otros artículos de primera necesidad, utilizando para este objeto hasta parte considerable de las letras, giradas contra las reservas de oro que el Banco Central puso a su disposición de acuerdo con lo dispuesto en los Decretos-Leyes 295 y 646. Por consiguiente, esos artículos pudieron mantener sus precios en relación con el cambio oficial; pero agotados los fondos extraordinarios puestos a disposición de la Comisión de Cambios Internacionales y ante la imposibilidad de que ésta proporcione la moneda extranjera necesaria, los importadores se han visto obligados a adquirir «letras de exportación» en el mercado libre y a ajustar sus precios a este cambio, que en la actualidad, con una cotización aproximada de 42 pesos por dólar es superior en 150% al cambio oficial. A causa de este hecho debe esperarse que continúe el alza del índice de productos importados y con él, el índice general, en los próximos meses.

También subió en Diciembre el índice de productos industriales como consecuencia de un alza de los artículos alimenticios y estimulantes y de los tejidos, que sin interrupción de importancia han subido continuamente de Enero a Diciembre.

Los índices de productos agropecuarios y el de productos mineros bajaron en Diciembre; en el primero sólo subieron los precios de los cereales, bajando por influencias estacionales los de otros productos agrícolas, de animales de consumo y de la carne. El segundo ha experimentado una nueva dis-

minución a consecuencia de la continuada baja del cobre.

B. COMERCIO EXTERIOR

Como puede observarse en el cuadro correspondiente, nuestro Comercio Exterior se ha movido durante 1932 en un nivel muy inferior al de años anteriores, aun considerando el año 1931 en que ya había llegado a límites bastante restringidos. La exportación total en 1932, comparada con 1931 ha experimentado un descenso de 481 millones de pesos, o sea ha bajado en 58%, las importaciones disminuyeron en 495 millones de pesos, lo que equivale a una baja de 69%. Si comparamos las cifras del Comercio Exterior del año recién pasado con las de 1929, año en que este comercio llegó al máximo de su expansión, vemos que las exportaciones han bajado en 85,1% y las importaciones en 86,9%. No hay otro país del mundo que haya sufrido en igual período un descenso en su comercio exterior tan pronunciado como Chile.

Para los primeros 10 meses del año 1932 se estima el volumen total del Comercio Exterior de 40 países, que abarcan más o menos las tres cuartas partes del comercio mundial, en 16.550 millones de dólares. En el mismo período el volumen del Comercio Exterior (exportaciones más importaciones) ha alcanzado en Chile a 60 millones de dólares, lo que representa sólo un 3,6 por mil del comercio mundial.

Comercio Exterior

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

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exportación	Importación
1920, Promedio mensual.....	106,6	110,1
1921, ".....	109,8	92,0
1922, ".....	94,2	59,3
1923, ".....	135,5	82,3
1924, ".....	151,3	90,8
1925, ".....	156,3	100,7
1926, ".....	121,9	107,4
1927, ".....	137,9	89,4
1928, ".....	161,6	90,7
1929, ".....	190,2	133,4
1930, ".....	110,5	116,4
1931, ".....	68,6	59,1
1932, ".....	28,4	17,8
1931, Diciembre.....	60,3	32,0
1932, Enero.....	51,1	24,8
Febrero.....	52,3	25,9
Marzo.....	32,2	28,6
Abril.....	45,5	20,2
Mayo.....	17,2	6,9
Junio.....	24,6	18,2
Julio.....	25,6	13,1
Agosto.....	30,0	13,0
Septiembre.....	16,6	13,2
Octubre.....	17,0	17,3
Noviembre.....	12,6	14,2
Diciembre.....	16,9	18,3

En Diciembre se observó una muy ligera reacción tanto de las exportaciones como de las importaciones en nuestro país. El aumento de las exportaciones se debe principal-

mente a los mayores embarques de productos de la minería, de la ganadería y agrícolas efectuados durante ese mes.

Al alza de las importaciones contribuyeron las mayores internaciones de los grupos de industrias alimenticias, químicas, metalúrgicas y de las manufacturas diversas.

La Balanza Comercial, desde Octubre arroja un saldo pasivo, el que en Diciembre fué de 1,4 millones de pesos. Esta pasividad de la Balanza Comercial se debe al aumento de los pagos que se efectúan al extranjero con el oro comprado por el Banco Central y que desde el mes de Septiembre del año pasado, proviene en su mayor parte, de la producción de minas y lavaderos.

La creciente importancia del oro para la

efectuación de pagos al extranjero, principalmente por concepto de importación de mercaderías, se desprende del siguiente cuadro en que se comparan las compras de divisas y las de oro efectuadas por el Banco Central durante los últimos 9 meses.

	Divisas compr. por el Banco Central	Oro compr. por el Banco Central	Total	Porcentaje del oro en el total
1932				
	(Valores en miles de US\$)			
Mayo.....	1.235,7	0,5	1.236,2	0,04
Junio.....	1.261,4	7,8	1.269,2	0,6
Julio.....	552,0	65,6	617,6	10,6
Agosto.....	326,9	61,9	388,8	15,9
Septiembre.....	452,9	279,1	732,0	30,1
Octubre.....	239,5	299,9	539,4	55,6
Noviembre.....	403,4	501,9	905,3	55,4
Diciembre.....	371,1	336,4	707,5	47,5
1933				
Enero.....	422,5	227,0	649,5	34,9

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Según los informes de los Agrónomos Provinciales de Atacama y Coquimbo, Aconcagua, Colchagua, Talca, Nuble, Concepción, Bío-Bío, Cautín, Valdivia y Chiloé, el estado de la agricultura ha sido durante el mes de Enero, más o menos el siguiente: El tiempo se presentó variable, con espléndidos días de sol, días nublados y también con algunos intensos aguaceros.

En todas las provincias se ha efectuado la COSECHA DE CEREALES. Los resultados han sido, en cuanto al rendimiento se refiere, poco satisfactorios. La calidad de los granos es, en general, buena. Contrario a lo que era de esperar, en muchas regiones se ha notado una manifiesta escasez de brazos para desarrollar estas faenas, pese a la enorme cantidad de cesantes existentes en el país.

Las expectativas de las próximas cosechas de CHACARAS son poco favorables. En muchas regiones han sufrido daños con la falta de humedad y en otras, con las lluvias caídas durante el mes.

Las PLANTACIONES FRUTALES han tenido en esta temporada poca carga. Además ha mermado la producción con las lluvias caídas en Enero.

El estado general de los VIÑEDOS es bastante bueno. La vegetación se ha presentado vigorosa y con abundante carga. El ataque de las enfermedades ha sido mucho menos intenso que en años anteriores.

Los PASTOS, especialmente los de riego, se hallan en abundancia en casi todo el país.

CEREALES

El PRECIO DEL TRIGO sufrió a fines de Diciembre una nueva baja en las plazas de Buenos Aires, Liverpool y Chicago, pero en

la primera quincena de Enero se observó nuevamente una pequeña reacción. Según noticias de Liverpool, el mercado se halla sometido a una intensa competencia entre Argentina y Canadá. Ambos países son los que últimamente han efectuado las más importantes negociaciones. Por otra parte, se espera que esta competencia no será breve, pues, las noticias que existen sobre las cosechas de Norte América y Rusia, sugieren que tanto Argentina como Canadá tienen una excelente oportunidad de negociar este año sus cosechas, aun cuando las compras de parte del continente europeo se encuentran un tanto restringidas.

	Enero 1932	Diciembre 1932	Diciembre 1932	Enero 1933
	15	15	31	15
	1932	1932	1932	1933
	(100 kilos en pesos)			
Santiago.....	35,—	70,—	70,—	72,—
Buenos Aires.....	12,55	12,45 (24,90)	10,60 (31,25)	11,05 (22,10)
Liverpool.....	16,25	14,60 (29,20)	13,60 (27,20)	13,95 (27,85)
Chicago.....	17,40	13,70 (27,40)	13,— (26,00)	14,25 (28,50)

Durante Enero se ha presentado el MERCADO INTERNO DEL TRIGO sin variaciones de importancia. Sin embargo, en algunas oportunidades se han dificultado las operaciones con motivo de que se ha rumoreado con insistencia de que el Comisariato piensa fijar un precio máximo a este cereal. Como lo hemos manifestado en otras oportunidades, esta medida tiene una acción directa sobre la producción, pues con ella se le quita al agricultor, especialmente en años de escasez, la oportunidad de vender sus productos al verdadero precio que les corresponde. Ante esta situación, los agricultores desechan las siembras del producto cuyo precio se encuentre sujeto a control, dedicándose preferentemente en su reemplazo a cultivos más remunerativos. Esta es, en realidad, una

de las causas fundamentales por las cuales han disminuído últimamente las siembras de trigo y aumentado, por el contrario, notablemente las de cebada.

Estimamos que, actualmente, el factor producción de trigo es el más importante dentro de las actividades comerciales e industriales de este grano, y al que más atención y estudio se le debe dedicar, especialmente si se pretende evitar para el año próximo una nueva escasez de este grano.

A fines de Enero se cotizó el trigo blanco, corriente, a \$ 72.— los 100 kilos, sin saco, puesto Providencia.

El mercado interno de la CEBADA ha continuado en Enero bastante activo. El precio de este producto, especialmente de la Chevalier, se ha presentado firme, con motivo del aumento de la demanda de parte de los industriales. Desde luego, se espera que los molineros tendrán que mezclar en la molinenda más o menos un 15% de este cereal.

Al 31 de Enero se cotizaron las cebadas «del país», tipo exportación y la Chevalier a \$ 48.— y \$ 60.— respectivamente los 100 kilos, con saco, base puerto.

La situación del mercado mundial de la AVENA no ha tenido hasta mediados de Enero variaciones que merezcan ser mencionadas. El precio de este producto se ha mantenido siempre bajo en las plazas de Buenos Aires, Liverpool y Chicago.

Enero	Diciembre	Diciembre	Enero
15	15	31	15
1932	1932	1932	1933
(100 kilos en pesos)			
Talcahuano (Chile)	18.—	50.—	40.—
Buenos Aires	10.20	8.55 (17.10)	8.15 (16.30)
Liverpool	13.70	11.20 (22.40)	11.10 (22.30)
Chicago	15.—	8.60 (17.20)	8.75 (17.50)

A fines de Enero se cotizó la avena «rubia, revuelta» y la Stormking a \$ 38 y \$ 42 los 100 Kg. con saco, bordo Talcahuano.

LEGUMBRES

Debido a la época en que nos encontramos, las transacciones de los productos de la chacarería son relativamente escasas. Los precios de los frejoles han tenido en las diferentes variedades algunas oscilaciones, pero, por el momento, este movimiento no indica qué rumbo tomarán los precios en el futuro. Sin embargo, creemos que por tratarse de un producto exportable y como las siembras han sufrido daños con los aguaceros caídos en Enero, los precios se mantendrán durante 1933, bastante altos.

ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION.

Los cuadros que insertamos en seguida se

refieren a la estadística de precios y a la exportación de productos del país.

Precios de productos del país

(En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1932		1933	
		Enero 31	Diciembre 31	Enero 15	Enero 31
Trigo					
Blanco, centro, corriente.	100 Kl. s. saco, Prov.	37.—	70.—	72.—	72.—
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. e. saco, b. Talcahuano	20.—	40.—	38.—	38.—
Stormking 1.ª.	100 Kl. e. saco en Tal.	25.—	45.—	45.—	42.—
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. e. saco en pt.	30.—	45.—	60.—	48.—
Chevalier	" " "	"	45.—	60.—	60.—
Frejoles					
Coscarrones	100 Kl. e. saco, pt.	60.—	100.—	105.—	110.—
Caballeros	" " "	35.—	90.—	90.—	90.—
Trigueros	" " "	35.—	90.—	90.—	95.—
Palares	" " "	60.—	105.—	105.—	110.—
Milagro	" " "	40.—	90.—	90.—	100.—
Red Kidney	" " "	40.—	150.—	150.—	130.—
Red Mexicano	" " "	35.—	120.—	120.—	115.—
Araucanos reg.	" " "	50.—	100.—	100.—	100.—
Frutillas	" " "	50.—	95.—	100.—	100.—
Aros	" " "	35.—	100.—	90.—	100.—
Bayos reg.	" " "	60.—	100.—	110.—	105.—
Burritos claros.	" " carro Ala.	55.—	100.—	110.—	115.—
Lentejas					
Clase corriente.	100 Kl. e. saco pt.	40.—	180.—	220.—	200.—
Garbanzos					
Grandes	100 Kl. e. saco, pt.	45.—	165.—	170.—	170.—
Regulares	" " "	31.—	125.—	130.—	125.—
Avejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. e. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano	30.—	90.—	90.—	80.—
Blancas	100 Kl. " "	30.—	45.—	45.—	45.—
Maiz					
Amarillo	100 Kl. e. saco, bodega Santiago	38.—	55.—	52.—	48.—
Colorado	100 Kl. " "	31.—	50.—	50.—	46.—
Papas					
Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. " "	7.—	30.—	30.—	40.—

Exportación de productos del país

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1930	Prom. mens. 1931	Prom. mens. 1932	1931		1932
				Dicbr.	Novbr.	Dicbr.
Lana de oveja	705.6	814.8	946.5	665.3	11.1	93.7
Cheros sin curtir	371.5	455.5	568.3	587.9	260.8	3,559.2
Cera de abejas	16.0	14.2	31.7	9.4	17.5	9.5
Miel de abejas	131.5	110.0	197.5	76.3	79.3	39.1
Avena	4,923.4	5,056.2	1,055.7	1,637.3	1,313.7	173.6
Cebada común	3,650.7	1,231.5	1,650.4	787.4	0.2	0.2
Trigo (1)	3,297.7	63.2	18.6	14.0	36.0	30.5
Frejoles	2,073.6	1,278.4	665.0	375.0	126.1	112.2
Guisantes	566.2	506.8	455.0	614.7	576.0	12.0
Lentejas	1,062.1	824.0	603.9	904.1	46.4	523.3
Cebollas	196.8	44.9	691.2	0.8	12.7	0.6
Desecrasados	72.5	70.8	100.8	1.2	5.5	95.5
Nueces	161.0	91.6	188.7	23.6	23.2	27.6
Afrecho y afrechillo	1,730.8	1,878.0	2,128.0	5,207.2	771.8	1,662.1
Harina de trigo	718.7	89.8	89.6	69.8	—	0.8
Vinos (hectolitros)	4,763.6	3,854.1	4,905.1	1,550.6	8,834.2	9,149.8

(1) Incluido trigo mote.

B. VINOS

El mercado interno de los vinos se ha presentado en Enero algo desanimado. Los precios, en su mayor parte, indican una franca tendencia a la baja. Esta situación obedece principalmente a que sólo falta mes y medio para efectuarse la nueva cosecha.

Precios de vinos

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)

BASE	1932		1933	
	Enero 31	Diciembre 31	Enero 15	Enero 31
San Javier				
Burdeos	0,15	0,70	0,70	0,65
Semillón	0,225	0,80	0,75	0,80
Pais	0,125	0,675	0,70	0,60
Pais blanco	0,20	0,75	0,725	0,70
Talca				
Burdeos	0,15	0,70	0,70	0,65
Semillón	0,225	0,80	0,75	0,80
Lontué				
Burdeos	0,175	0,70	0,70	0,65
Semillón	0,25	0,80	0,75	0,80
Sauvignon	0,25	1,00	1,20	1,20
Tinto en blanco	0,20	0,75	0,725	0,70
Santiago				
Burdeos	0,25	0,75	0,80	0,75
Semillón	0,30	0,85	0,85	0,85

Terminado el año 1932 se ha podido constatar que la exportación de vinos ha sido la mayor registrada desde 1920. Sin embargo, el valor correspondiente a esta exportación ha sido inferior al de los 5 años precedentes.

Exportaciones de vinos

AÑOS	CANTIDADES (Hectólitros)	VALORES (\$ 6 d.)
1920	10,280	2.522.772
1921	8,607	1.704.981
1922	6,233	1.254.099
1923	5,633	856.659
1924	9,307	1.131.213
1925	6,101	938.403
1926	4,892	637.786
1927	44,064	5.494.885
1928	54,866	6.307.608
1929	37,070	3.672.399
1930	57,263	5.737.093
1931	46,240	4.441.589
1932	58,898	3.490.829

C. GANADERIA

Los promedios mensuales de los precios del ganado experimentaron en Enero una pequeña baja en comparación con el mes anterior. Los remates de las ferias de Santiago fueron abundantes en ganado vacuno gordo, pagándose al terminar el mes por novillos, vacas y bueyes sobresalientes, hasta \$ 1,35, \$ 1,39 y \$ 1,10, respectivamente.

Las subastas de lanares han sido abundantes en estos animales. El ganado bueno se cotizó a fines de Enero entre \$ 35, y \$ 40 y los regulares de \$ 30 a \$ 35. Por ovejas en buen estado de gordura se ha pagado alrededor de \$ 0,80 el kilo.

El precio de los porcinos se ha mantenido más o menos estable. Al terminar el mes se cotizaron los cerdos gordos tipo «fábrica» de \$ 2,40 a \$ 2,80 el kilo y los tipo «vareros», de \$ 1,60 a \$ 2, — el kilo, según calidad y estado de gordura.

PRECIOS Y REMATES

A continuación presentamos dos cuadros referentes al mercado del ganado. El primero de ellos corresponde al promedio de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y en el segundo presentamos el movimiento habido en todas las ferias del país.

Precios del ganado en Santiago

(En pesos por kilo vivo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1932, Enero	0,684	0,761	0,712	1,177
Febrero	0,632	0,735	0,681	1,190
Marzo	0,679	0,804	0,716	1,333
Abril	0,707	0,835	0,744	1,585
Mayo	0,710	0,782	0,708	1,520
Junio	0,761	0,841	0,746	1,300
Julio	0,888	0,966	0,886	1,702
Agosto	1,261	1,369	1,253	2,314
Septiembre	1,486	1,571	1,418	2,572
Octubre	1,631	1,764	1,495	2,970
Noviembre	1,380	1,534	1,332	2,385
Diciembre	1,239	1,348	1,196	2,652
1933, Enero	1,153	1,320	1,185	2,408

Movimiento de ferias en el país

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1931, Diciembre	7.081	16.939	11.819	2.408
1932, Enero	6.556	14.212	11.094	1.891
Febrero	8.047	15.776	12.195	2.013
Marzo	10.644	14.827	14.134	3.758
Abril	9.881	14.456	13.695	8.908
Mayo	6.740	12.607	12.399	12.122
Junio	5.909	8.754	10.358	9.476
Julio	9.538	12.468	12.280	9.101
Agosto	11.558	16.562	13.622	7.900
Septiembre	8.736	15.313	10.096	6.211
Octubre	9.178	19.433	13.216	4.433
Noviembre	7.419	19.181	14.533	2.592
Diciembre	10.094	17.474	16.939	2.290

D. LANA

En la última serie de remates de lana colonial verificada en Londres, que terminó el día 13 de Diciembre, fué inscrita la siguiente cantidad de fardos:

	Fardos
Nueva Gales del Sur.....	35,258
Queensland.....	18,433
Victoria.....	7,599
Australia Meridional.....	2,331
Australia Occidental.....	12,592
Tasmania.....	323
Nueva Zelanda.....	49,258
El Cabo.....	2,509

Lana Colonial	128,303
Punta Arenas.....	3,132
Falkland (Islas).....	250
Inglaterra.....	2,463
Varios.....	1,065

Total.....135,213

De los 135.213 fardos inscritos se vendieron 111.000, de los cuales, 60.000 fueron tomados para la exportación.

En esta serie de subastas hubo buena asistencia de compradores. La competencia fué buena y sostenida, estimándose por ésto, que el mercado tiene para el futuro mejores expectativas.

Respecto a las lanas de Sud América, los señores Jacomb, Hoare & Co., de Londres, han informado que sólo hubo una oferta en esta serie y que el producto presentado tuvo mucha aceptación.

Terminados los remates de 1932, quedó para 1933 un saldo de 42.000 fardos. Para este último año han sido fijadas las siguientes fechas en que deben efectuarse los remates de lana colonial:

Enero.....	17	Julio.....	4
Marzo.....	14	Septiembre.....	19
Mayo.....	9	Noviembre.....	21

El precio de la lana cruda de Magallanes experimentó a fines de Enero una pequeña alza, cotizándose este producto a 9½ d por libra.

El cuadro que insertamos a continuación contiene los promedios mensuales de las cotizaciones de la lana cruda de Magallanes que recibe directamente el Banco de Chile de su Agencia en Londres, y los promedios mensuales de los precios que publica «The Wool Record and Textile World», de Bradford, sobre «tops in oil Puntas».

Precios de la lana
(En peniques por libras)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres)	Tops Puntas in oil (Bradford)		
		55'S	56'S	50'S
1931, Diciembre.....	9,5	21,9	18,7	14,6
1932, Enero.....	9,5	21,6	18,0	14,1
Febrero.....	9,2	21,6	17,9	14,0
Marzo.....	9,0	21,0	17,5	13,0
Abril.....	8,4	20,5	17,1	12,6
Mayo.....	8,2	20,2	17,0	12,5
Junio.....	7,5	19,7	16,7	12,2
Julio.....	7,8	19,7	17,2	12,4
Agosto.....	8,0	19,8	17,3	12,5
Septiembre.....	8,4	21,2	18,2	12,7
Octubre.....	9,0	21,6	18,4	13,0
Noviembre.....	9,0	21,3	18,3	13,0
Diciembre.....	9,0	21,2	18,2	12,7
1933, Enero.....	9,2	—	—	—

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

Ganancias del Banco Central

(En miles de pesos)

TASAS DE DESCUENTO

Las tasas de descuento que están en vigencia desde el 23 de Agosto del año pasado, son las siguientes: 4½% para los bancos accionistas; 5% para la Caja Nacional de Ahorros y el Instituto de Crédito Industrial y 6% para las operaciones con el público.

GANANCIA SEMESTRAL Y SU DISTRIBUCION.

El cuadro que insertamos a continuación representa las ganancias del Banco Central y su distribución en el segundo semestre del año pasado, comparadas con las de los tres semestres anteriores.

	1.er Semestre 1931	2.º Semestre 1931	1.er Semestre 1932	2.º Semestre 1932
Ganancias:				
Intereses sobre colocaciones.....	4.466,7	4.678,8	5.892,0	7.669,6
Intereses sobre inversiones.....	1.184,9	325,0	322,5	314,7
Intereses sobre fondos en el ext.....	2.330,6	1.893,9	918,1	811,1
Otras utilidades.....	4.652,5	704,9	593,7	111,1
Total.....	12.635,1	7.603,7	7.726,2	8.906,5
Deducciones:				
Gastos.....	2.174,2	2.251,6	2.336,2	2.471,0
Castigos, etc.....	1.188,0	507,8	396,4	1.409,8
Total.....	3.362,2	2.759,4	2.732,5	3.880,8
Ganancias netas.....	9.272,9	4.844,4	4.993,7	5.025,7
Distribución:				
Fondos de reserva.....	3.515,3	968,9	1.054,7	1.073,1
Fondo legal de provisión.....	463,6	242,2	249,7	251,3
Dividendos a los accionistas.....	2.833,3	2.833,3	2.833,3	2.833,3
Dividendos al Fisco.....	800,0	800,0	800,0	800,0
Reservas al Fisco.....	1.669,7	—	56,0	68,0
Total.....	9.272,9	4.844,4	4.993,7	5.025,7

VALOR DE LAS ACCIONES

Las acciones del Banco Central que a fines de Diciembre se cotizaron a razón de \$ 910 cada una, bajaron en Enero a \$ 860 ex-dividendo.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El movimiento de las COLOCACIONES del Banco Central en Enero no acusa variaciones de importancia. El rubro «Préstamos al Fisco y Reparticiones» experimentó una baja de un millón de pesos la que se debe a la cancelación de un empréstito de parte de los Ferrocarriles del Estado. Un nuevo aumento han experimentado los descuentos al público a causa de un nuevo préstamo otorgado a la Compañía Salitre de Chile por 6 millones de pesos. Estos préstamos, como ya lo mencionamos en el Boletín anterior, se otorgan a base de letras con garantía de salitre en cancha. Después de cancelar en Enero una letra por un valor de \$ 300.000, el saldo de estos créditos otorgados a la Cosach, fué a fines de Enero de 25,7 millones de pesos. Los descuentos al público propiamente dichos son, por lo tanto, según el último balance de Enero, de 5,9 millones de pesos.

Banco Central
Colocaciones
(En millones de pesos)

FECHAS	Redes- cuentos a Ban- cos ac- cionista- tas	Des- cuentos al pú- blico	Prés- ta- mos al Fisco y Repart.	Otros des- cuentos (1)	Otros prést- amos (2)	Valores del Te- soro	Total
1932-33							
Novbre. 25. . .	2,5	14,8	100,7	8,3	80,7	333,0	549,0
Dicbre. 2. . .	1,9	14,3	140,7	8,3	80,9	333,0	588,1
• 9. . .	1,4	14,2	149,7	8,8	78,9	333,0	585,1
• 16. . .	1,0	14,8	149,7	8,8	79,2	333,0	586,5
• 23. . .	1,0	19,8	189,7	8,8	78,8	333,0	629,1
• 31. . .	0,08	26,7	189,7	8,8	82,7	328,6	636,0
Enero. 6. . .	0,08	20,5	189,7	9,2	82,7	328,6	636,0
• 13. . .	0,05	20,5	189,7	9,2	83,3	328,6	637,3
• 20. . .	0,05	26,3	188,7	9,2	83,3	328,6	636,1
• 27. . .	0,08	31,0	188,7	9,2	83,3	328,6	641,5

(1) Documentos descontados a Instituciones Hipotecarias, Decreto Ley N.º 406.

(2) Préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a Instituciones de Fomento; y préstamos con garantía de productos.

Entre los DEPOSITOS del Banco Central han seguido aumentando en Enero los de los bancos en 27,8 millones de pesos, como consecuencia de las emisiones hechas durante el mes de Noviembre las que, como ya lo señalamos repetidas veces, en las condiciones actuales de nuestra economía no pueden ser absorbidas por el mercado e ingresan, después de una corta circulación, a los bancos para incrementar las existencia en caja y volver de allí al Banco Central en forma de nuevos depósitos de esas instituciones. El nivel relativamente alto de los depósitos del público, los que en su mayor parte corresponden a la Caja Nacional de Ahorros, se debe a la transferencia a la cuenta del Fisco en esa Ins-

titución de los créditos otorgados por los bancos y el Banco Central, de acuerdo con el Decreto-Ley N.º 596. Una baja de 3,5 millones se observa en la última semana de Enero en la cuenta de la Caja de Amortización. Esta suma corresponde al primer pago efectuado por la Caja en servicio del crédito arriba mencionado.

Banco Central
Depósitos
(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Acionis- tas	Público	Fisco	Reparti- ciones Públicas	Caja de amorti- zación	Total
1932-33						
Novbre. 25. . .	174,1	52,0	4,3	5,7	—	236,1
Dicbre. 2. . .	167,1	76,2	3,9	5,7	2,3	255,2
• 9. . .	175,0	65,3	4,4	5,7	3,5	253,9
• 16. . .	187,1	61,5	8,1	5,5	3,5	265,7
• 23. . .	202,7	82,8	12,7	6,0	6,0	310,2
• 31. . .	219,2	79,6	6,4	7,0	6,9	319,1
Enero. 6. . .	229,0	68,5	7,2	5,9	8,6	319,2
• 13. . .	243,8	64,6	7,2	5,9	8,6	329,7
• 20. . .	246,5	67,8	7,3	6,2	10,6	338,4
• 27. . .	256,8	71,7	7,3	6,5	7,1	349,2

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA.

Las RESERVAS de oro del Banco Central experimentaron en Enero un ligero aumento que corresponde a las sumas pagadas por concepto de amortización del avance de 10 millones de pesos oro que hizo el Banco Central a la Comisión de Cambios Internacionales de acuerdo con el Decreto-Ley 646, a fin de pagar la importación de materias primas y artículos de primera necesidad. La circulación de BILLETES que llegó a su máximo a principios de Noviembre con más de 500 millones de pesos, se ha reducido hasta el 27 de Enero a 468,6 millones de pesos. Esta baja dice relación con la reacción adversa que han sufrido los negocios a raíz de la fuerte baja que se produjo en las cotizaciones de las divisas en el mercado libre.

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

FECHAS	Reservas de oro	Billetes en circulación	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva
Dicbre. 31. 1926. . .	455,8	371,8	421,2	421,2
• 31. 1927. . .	443,4	318,6	410,0	410,0
• 31. 1928. . .	503,6	351,7	458,8	458,8
• 31. 1929. . .	447,7	351,6	479,4	479,4
• 31. 1930. . .	340,8	305,8	391,0	391,0
• 31. 1931. . .	194,5	319,1	408,9	408,9
Novbre. 25. 1932. . .	162,7	481,2	720,5	715,1
Dicbre. 2. . .	152,8	493,0	748,3	743,9
• 9. . .	133,0	493,8	747,5	743,2
• 16. . .	133,0	485,2	751,0	746,8
• 23. . .	133,4	486,3	796,0	793,3
• 31. . .	133,6	487,7	806,8	801,5
Enero. 6. 1933. . .	133,6	486,7	806,1	801,3
• 13. . .	133,6	477,6	807,4	802,7
• 20. . .	133,5	470,3	808,8	802,2
• 27. . .	134,0	468,6	817,9	810,3

Hemos completado el cuadro preinserto por un nuevo rubro «OBLIGACIONES SUJE-

TAS A RESERVA. Hasta el 17 de Abril del año pasado existía completa identidad entre el total de los billetes y depósitos del Banco Central y sus obligaciones sujetas a reserva. Mas, desde que está en vigencia la Ley 5.107, no se incluyen en estas obligaciones las emisiones efectuadas por el Banco por concepto de compra de letras para la Comisión de Cambios Internacionales, ya que éstas emisiones están cubiertas en ciento por ciento por las letras compradas y se retiran automáticamente de la circulación a medida que se venden esas divisas al público.

MEDIO CIRCULANTE

Entre fines de Octubre y fines de Diciembre del año pasado, el medio circulante ha aumentado en 60 millones de pesos, de los cuales 50 millones han ingresado a los bancos y sólo 10 millones han quedado en manos del público. En el último período bi-semanal de Diciembre las existencias de circulante en los bancos fueron superiores a las en poder del público en 42 millones de pesos.

		(En millones de pesos)			
Medio circulante total		1929	1930	1931	1932
Octubre	31 a Novbre. 13	479	381	430	735
Novbre.	14 a Novbre. 27	488	377	424	740
Novbre.	28 a Diciebre. 11	492	396	427	788
Diciebre.	12 a Diciebre. 25	493	393	430	788
Existencia en los bancos (1)					
Octubre	31 a Novbre. 13	184	130	191	362
Novbre.	14 a Novbre. 27	192	136	197	387
Novbre.	28 a Diciebre. 11	195	141	192	406
Diciebre.	12 a Diciebre. 25	195	153	198	426
En poder del público					
Octubre	31 a Novbre. 13	295	251	239	373
Novbre.	14 a Novbre. 27	297	242	228	353
Novbre.	28 a Diciebre. 11	297	255	235	382
Diciebre.	12 a Diciebre. 25	298	240	232	362

(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 total de los fondos traspasados entre las diversas oficinas del Banco Central fué el año pasado de 762,8 millones de pesos, en comparación de 1.071,3 millones en 1931. La diferencia corresponde a un 28,8%.

Banco Central		Traspasos de fondos			
		(En millones de pesos)			
MESES		1929	1930	1931	1932
Enero	.....	137,1	150,3	102,4	59,5
Febrero	.....	121,6	102,8	109,5	59,9
Marzo	.....	139,1	131,5	115,6	64,5
Abril	.....	161,6	126,5	92,9	57,8
Mayo	.....	141,6	162,8	116,0	50,8
Junio	.....	101,2	117,9	78,5	64,8
Julio	.....	159,7	129,4	100,0	61,1
Agosto	.....	144,5	122,7	77,0	69,5
Septiembre	.....	120,9	137,6	75,4	78,4
Octubre	.....	178,9	131,2	76,2	65,5
Noviembre	.....	166,5	129,6	51,6	55,9
Diciembre	.....	136,8	154,5	76,2	75,5
T/M. Mensual	.....	142,4	137,2	89,3	63,6

B. BANCOS COMERCIALES

FONDOS DISPONIBLES

Como consecuencia de las emisiones efectuadas por el Banco Central en Noviembre, han experimentado los **FONDOS DISPONIBLES EN CHILE** de los bancos comerciales un nuevo aumento en Diciembre de 30,5 millones de pesos. Es interesante observar el cambio que se ha producido durante el año en la distribución de estos fondos entre los bancos nacionales y los bancos extranjeros. A fines del año 1931 las existencias en caja de los bancos nacionales fueron de 69 millones de pesos y en los bancos extranjeros de 130 millones de pesos. A fines del año pasado los bancos nacionales tenían en caja 178 millones de pesos y los bancos extranjeros 179 millones de pesos, es decir, la diferencia entre las disponibilidades de dinero de los dos grupos de bancos, que hace un año fué todavía de bastante importancia, ha desaparecido mientras tanto casi totalmente.

Un considerable aumento ha experimentado en el curso del año pasado el excedente de caja de los bancos sobre su encaje legal. A fines de 1931, el excedente fué de 88,8 millones de pesos, de los cuales 5,6 millones correspondieron a los bancos nacionales y 83,2 millones a los bancos extranjeros; hasta fines del año pasado el excedente de caja había aumentado a 192,9 millones de pesos, en el cual participaron los bancos nacionales con 78,7 millones y los bancos extranjeros con 114,2 millones de pesos.

El saldo activo de los **FONDOS DISPONIBLES EN EL EXTRANJERO** se ha reducido hasta fines de Diciembre del año próximo pasado a 6,6 millones de pesos oro. A fines del año 1931, este saldo era de 36,4 millones de pesos.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

La característica para las **COLOCACIONES** de los bancos es el hecho de que, desde hace algunos meses, ha terminado su tendencia muy acentuada a la baja para ser reemplazada por un movimiento en sentido horizontal con fluctuaciones al alza y a la baja de poca intensidad.

Lo que se manifiesta en este fenómeno es el hecho de que ha terminado el período de la deflación bancaria. Normalmente podría deducirse también que se estuviera preparando un nuevo período de expansión de los créditos bancarios, para la cual existen ya, por lo menos, las condiciones materiales en las grandes existencias inutilizadas que tienen los bancos en caja y, muy particularmente, en el considerable aumento que han experimentado durante el año pasado los depó-

sitos. Pero es de importancia esencial para el restablecimiento de la confianza en el futuro desarrollo de los negocios que se mantenga la estabilidad política y se detenga la desvalorización de la moneda.

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

ESPECIFICACION	1931	1932	
	Dic.	Nov.	Dic.
En Chile:			
Fondos disponibles	187,9	323,5 327,0	354,0 357,3
Colocaciones en m. ch.	984,1	925,1	927,5
Colocaciones en m. extr.	172,5	113,0 226,1	114,8 229,7
Total de las Colocaciones	1.156,6	1.038,1 1.151,2	1.042,3 1.157,2
Avances al Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades	23,8	36,0	38,0
Colocaciones con el público	1.132,8	1.002,1 1.115,2	1.004,3 1.119,2
Inversiones	210,6	248,9	243,1
Depósitos en m. ch.	705,2	918,1	940,1
Depósitos en m. extr.	147,0	87,3 174,6	82,5 165,1
Total de los Depósitos	852,2	1.005,4 1.092,7	1.022,6 1.105,2
Depósitos del Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades	11,7	12,7	12,5
Depósitos del público	840,5	992,7 1.080,0	1.010,1 1.092,7
Capital y Reservas	617,7	590,7	572,7
En el Exterior:			
Fondos disponibles con Bancos y Cor- responsales	75,0	40,5 51,0	35,9 71,5
Fondos adeudados a Bancos y Corres- ponsales	38,6	29,6 59,2	29,3 58,7
Saldo activo o pasivo	+ 36,4	+ 10,9 + 21,8	+ 6,6 + 13,1

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

Las cifras compuestas con tipos negros representan los valores en pesos de la antigua unidad; las cifras compuestas con tipo corriente indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos de acuerdo con el cambio del día.

El volumen de las colocaciones totales, al convertir la moneda extranjera a pesos oro, ha bajado durante el año pasado en 114,3 millones de pesos, en tanto que los depósitos han aumentado en 170,4 millones de pesos. Con ésto, la diferencia entre el volumen de las colocaciones y de los depósitos, que en tiempos normales fué de 450 a 500 millones de pesos, se ha reducido hasta fines del año pasado a 19,7 millones de pesos. Si continúa el alza de los depósitos, lo que es de esperar a raíz de las emisiones hechas últimamente y de otras ya autorizadas, no está lejos el momento en que el volumen de éstos llegue a ser superior al de las colocaciones.

INTERES CORRIENTE BANCARIO

La Superintendencia ha calculado la relación entre el promedio del monto total de los

préstamos existentes en las empresas bancarias en el segundo semestre de 1932, y los intereses y comisiones que dichas instituciones han percibido por ellos en el mismo período. Resulta de estos cálculos que en el segundo semestre de 1932, ésto es, en el período comprendido entre el 1.º de Julio y el 31 de Diciembre de 1932, el término medio del interés corriente bancario fué de 8,71 por ciento.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

En situación semejante a la de los bancos comerciales se encuentra la Caja Nacional de Ahorros. Los fondos disponibles de la Caja han aumentado durante el año pasado en 66,9 millones de pesos, para llegar hasta fines del año a 114,6 millones de pesos. Los depósitos han experimentado un aumento de 86,9 millones de pesos para llegar hasta fines del año a un total de 444,2 millones de pesos. Por otra parte, las colocaciones han bajado en 30,4 millones a 130,2 millones de pesos, y las inversiones en 12,7 millones a 190,4 millones de pesos. El excedente de los depósitos sobre las colocaciones y las inversiones es de 123,4 millones de pesos.

Caja Nacional de Ahorros
(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1931	1932	
	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Fondos disponibles	47,7	114,1	114,6
Depósitos	357,3	440,8	444,2
Colocaciones	160,6	131,9	130,2
Inversiones	203,1	192,6	190,4

AHORROS

Han continuado aumentando durante Diciembre próximo pasado las imposiciones en la cuenta de los depósitos de ahorros en la

Depósitos de ahorro
(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1929	1930	1931	1932
Enero	239,7	277,0	267,2	173,5
Febrero	241,6	278,6	263,9	172,2
Marzo	243,7	278,3	261,2	166,9
Abril	248,0	278,8	247,4	169,1
Mayo	250,2	278,6	225,1	171,2
Junio	256,4	282,2	218,0	169,8
Julio	260,5	282,1	193,6	173,2
Agosto	263,6	280,5	185,5	174,1
Septiembre	266,3	276,9	173,5	174,4
Octubre	268,4	273,0	172,9	178,7
Noviembre	268,0	269,3	170,0	188,3
Diciembre	279,1	275,4	175,8	(1) 199,4

(1) Cifra provisoria.

Caja Nacional y algunas otras instituciones, para llegar hasta fines de año a un total de 199,4 millones de pesos. El término medio

mensual de los depósitos de ahorro durante el año pasado fué inferior al del año 1931 en 17,3%. Pero el total de los depósitos existentes a fines del año acusa un aumento en comparación con la misma fecha del año anterior de 23,6 millones de pesos, o sea, de un 13,4%.

El gráfico que publicamos a continuación representa la curva de los depósitos de ahorro durante los últimos cuatro años.



MOVIMIENTO BANCARIO

Un incremento de 74,1 millones de pesos, ha experimentado en Diciembre el movimiento total de las Cámaras de Compensación. Esta reacción es considerablemente superior a la que se observa en la misma fecha de los años anteriores.

Movimiento total en las cámaras de compensación
(En millones de pesos)

MESES	1929	1930	1931	1932
Enero.....	1.177,4	1.173,2	811,3	546,7
Febrero.....	960,9	1.016,5	655,2	502,5
Marzo.....	1.103,1	1.097,7	749,9	493,2
Abril.....	1.275,5	1.134,9	759,1	646,6
Mayo.....	1.183,5	1.192,1	680,9	576,3
Junio.....	1.065,1	999,1	561,7	542,4
Julio.....	1.117,3	1.038,7	485,7	614,5
Agosto.....	1.074,9	933,7	494,8	756,3
Septiembre.....	1.044,6	816,4	408,5	837,1
Octubre.....	1.279,0	946,4	520,6	842,9
Noviembre.....	1.209,8	853,2	549,8	778,3
Diciembre.....	1.240,3	850,6	549,9	852,4

También los cargos bancarios en los bancos comerciales y la Caja Nacional de Ahorros experimentaron en Diciembre una reacción notable de 195,8 millones de pesos. Por la intensidad de este movimiento puede deducirse que no sólo se debe a influencias estacionales, sino también y muy particularmente, al alza de los precios que se produjo en ese mes.

Movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuenta de depósitos
(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1931	1932	1931	1932	1931	1932
Enero.....	534,1	447,4	1.305,3	797,8	225,8	246,9
Febrero.....	513,8	338,8	1.108,2	991,8	208,9	191,0
Marzo.....	611,6	323,1	1.235,3	959,1	253,7	167,2
Abril.....	542,6	327,1	1.307,6	1.078,2	234,6	216,1
Mayo.....	551,5	278,8	1.123,5	963,0	216,4	177,8
Junio.....	389,3	420,2	926,0	831,4	180,5	201,3
Julio.....	496,4	318,8	908,3	984,5	167,9	108,4
Agosto.....	499,3	424,4	876,3	1.215,0	209,0	238,0
Septiembre.....	415,5	432,4	747,8	1.404,0	160,5	234,7
Octubre.....	470,1	408,5	868,8	1.394,1	223,2	242,0
Noviembre.....	328,1	371,0	828,3	1.205,9	173,1	225,8
Diciembre.....	292,1	406,6	946,8	1.313,0	195,3	314,5

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

BANCOS HIPOTECARIOS

La circulación de bonos emitidos en moneda chilena ha aumentado durante el mes de Diciembre en 1,8 millones de pesos, debido a nuevas emisiones efectuadas por la Caja de Crédito Hipotecario y el Banco Hipotecario de Chile.

Bancos Hipotecarios

Circulación de bonos en moneda chilena

(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Hipotecario	Banco Hipotecario de Chile	Banco Hipotecario Valparaíso	Total
1931, Diciembre...	737,3	313,5	36,8	1.087,7
1932, Enero.....	731,2	312,2	36,7	1.080,0
Febrero.....	731,6	311,2	36,4	1.079,2
Marzo.....	728,2	307,0	35,6	1.070,8
Abril.....	726,3	305,4	35,0	1.066,6
Mayo.....	722,7	304,5	34,9	1.062,2
Junio.....	720,1	303,1	34,5	1.057,7
Julio.....	716,8	302,3	34,7	1.053,8
Agosto.....	706,4	300,9	34,4	1.041,7
Septiembre.....	704,1	296,8	34,4	1.035,3
Octubre.....	703,1	296,3	34,3	1.033,7
Noviembre.....	704,4	298,2	34,3	1.036,9
Diciembre.....	705,0	299,8	33,9	1.038,7

OTRAS INSTITUCIONES

A excepción de la Caja de Colonización Agrícola, las colocaciones de las demás instituciones de crédito que abarca nuestro cuadro han seguido aumentando durante el mes pasado. El volumen total de las colocaciones de las cuatro instituciones de crédito ha experimentado un incremento durante el año pasado de 41,3 millones de pesos, de los cuales 27,6 millones de pesos corresponden al Instituto de Crédito Industrial. Es de advertir, sin embargo, que del aumento de las colocaciones de dicha Institución, 20 millones representan un crédito otorgado a la Compañía de Salitre de Chile, de manera que las co-

locaciones para los fines propiamente dichos del Instituto, es decir, el fomento de la industria fabril, han experimentado durante el año un aumento de sólo 7,6 millones de pesos.

Otras Instituciones de Crédito

Saldos vigentes de sus colocaciones

(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Colonización Agrícola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero
1931, Diciembre.....	165,9	13,0	37,8	11,5
1932, Enero.....	164,8	13,5	36,2	11,5
Febrero.....	164,1	13,6	35,4	11,5
Marzo.....	163,5	14,4	25,7	11,5
Abril.....	163,8	14,4	25,3	11,5
Mayo.....	164,3	14,3	25,1	11,5
Junio.....	166,4	14,4	25,9	12,1
Julio.....	166,0	14,3	32,5	12,1
Agosto.....	166,3	14,3	44,7	12,4
Septiembre.....	169,4	14,4	49,3	16,5
Octubre.....	170,7	14,5	52,8	16,5
Noviembre.....	171,0	14,5	53,0	16,5
Diciembre.....	172,5	14,5	55,4	17,1

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

En el curso del año 1932 y especialmente después de la dictación de los Decretos-Leyes N.ºs 48 y 271 que concedieron facilidades de pago a los deudores, se ha observado en toda la estadística referente a la seguridad del crédito, una marcada baja.

Letras protestadas por falta de pago

(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

	N.º	Valor
1929.....	72.101	90.929,1
1930.....	68.472	85.198,9
1931.....	102.250	115.447,0
Tarapacá.....	9	2,4
Antofagasta.....	14	2,3
Atacama.....	15	8,0
Coquimbo.....	27	41,0
Aconcagua.....	60	28,1
Santiago.....	371	657,7
Colchagua.....	9	12,5
Talca.....	18	12,5
Maula.....	11	5,2
Nuble.....	7	23,2
Concepción.....	34	22,1
Bío-Bío.....	32	36,7
Cautín.....	22	15,6
Valdivia.....	23	17,5
Chiloé.....	22	17,0
Magallanes.....	17	21,0
14 Diciembre 1932-10 Enero 1933.....	691	925,0
16 Noviembre 1932-13 Diciembre 1932.....	979	1.121,1
16 Diciembre 1931-12 Enero 1932.....	6.560	6.789,3

El número de letras protestadas que en 1931 fué de 102,4 mil bajó en 1932 a 33,3 mil y su valor de 115,4 mil en 1931 bajó a 34,9 mil en 1932.

En esta baja además de la influencia de los decretos que ya hemos mencionado también ha influido la política seguida por el alto comercio de restringir las transacciones a crédito.

QUIEBRAS

El número de quiebras declaradas durante Diciembre experimentó en comparación con el mes anterior cierto aumento, pero su número es siempre muy inferior al del año pasado en la misma época.

El total de quiebras declaradas durante 1932 es de 345, contra 682 en 1931. La disminución que se observa en el año recién pasado se debe a las facilidades que se concedieron a los deudores en el curso de ese año para el pago de sus obligaciones.

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO	Enero	Julio	Enero	Julio	Dic.	Nov.	Dic.
COMERCIAL	Junio	Dicre.	Junio	Dicre.	1931	1932 (*)	1932 (**)
Abarrotes.....	23	29	50	55	5	—	1
Agricultores.....	7	18	15	13	3	—	1
Boticas.....	3	5	6	8	1	—	1
Comerciantes.....	—	—	—	25	3	4	1
Comerc. Amb.....	5	1	2	4	—	—	—
Frutos del país.....	2	8	6	4	—	—	—
Hoteles.....	1	4	5	6	—	—	—
Pañaderías.....	4	2	1	2	1	—	—
Paquetarias.....	20	24	43	55	11	—	2
Pulperías.....	2	—	—	—	—	—	—
Sastrerías.....	6	8	11	13	3	—	—
Tiendas.....	9	19	36	49	3	3	3
Zapaterías.....	5	4	9	18	7	—	—
Varios giros.....	71	89	109	137	23	2	9
Total.....	158	211	293	389	60	9	18

(*) Cifras rectificadas. (**) Cifras provisionarias.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

Tres fueron las causas de insolvencia ingresadas a las Ligas y Uniones Comerciales

Causas de Insolvencia

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1928, 1.º semestre.....	167	23.991,6	19.685,6
1928, 2.º semestre.....	139	14.140,1	10.905,5
1929, 1.º semestre.....	88	9.346,4	9.337,7
1929, 2.º semestre.....	93	11.913,1	8.784,7
1930, 1.º semestre.....	132	17.692,7	13.803,8
1930, 2.º semestre.....	250	41.707,3	30.353,8
1931, 1.º semestre.....	190	34.538,9	24.812,9
1931, 2.º semestre.....	294	37.165,1	28.269,2
1932, 1.º semestre.....	130	17.234,2	10.514,4
1932, 2.º semestre.....	15	1.520,2	1.157,6
1931, Diciembre.....	27	3.629,9	2.840,7
1932, Enero.....	31	3.420,8	2.380,4
Febrero.....	33	3.061,6	2.249,4
Marzo.....	21	3.251,8	2.168,9
Abril.....	20	3.900,2	1.800,1
Mayo.....	15	1.083,5	491,9
Junio.....	10	2.516,2	1.453,7
Julio.....	4	153,5	177,8
Agosto.....	2	177,5	224,6
Septiembre.....	3	156,2	91,7
Octubre.....	3	239,0	6,9
Noviembre.....	—	—	—
Diciembre.....	3	794,0	656,6

B. CAMBIO

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos.

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdam	Amberes	Zurich	Buenos Aires
	90 d/v. 1 £	vista 1 £	1 Dol.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Fco.	1 Fl.	1 Belga	1 Fco.	1 Arg.
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	—	—	1,593	3,358
1927.....	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	—	1,152	1,593	3,502
1928.....	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109
1929.....	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,478
1930.....	39,874	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3243	3,325	1,153	1,602	3,551
1931.....	37,338	37,691	8,265	1,968	0,801	0,4320	0,3251	3,339	1,156	1,610	2,472
1932.....	—	49,132	14,053	3,334	1,135	0,7182	0,5514	5,668	1,947	2,729	3,595
Paridad.....	—	—	8,219	1,958	—	0,4330	0,3220	3,304	1,143	1,586	—
1932, Enero.....	28,882	29,441	8,368	1,998	0,717	0,4283	0,3309	3,378	1,169	1,638	2,250
Febrero.....	29,216	29,704	8,366	2,004	0,682	0,4332	0,3320	3,386	1,170	1,640	2,230
Marzo.....	30,556	30,953	8,367	2,000	0,653	0,4366	0,3320	3,385	1,171	1,629	2,220
Abril.....	—	42,244	11,292	2,691	0,877	0,6828	0,4459	4,583	1,583	2,197	2,860
Mayo.....	—	60,433	16,497	3,893	1,328	0,8410	0,6590	6,692	2,204	3,228	4,165
Junio.....	—	60,021	16,501	3,870	1,348	0,8391	0,6481	6,678	2,274	3,222	4,166
Julio.....	—	58,413	16,500	3,860	1,328	0,8363	0,6458	6,650	2,260	3,214	4,166
Agosto.....	—	57,278	16,545	3,892	1,324	0,8388	0,6469	6,659	2,276	3,219	4,178
Septiembre.....	—	57,161	16,550	3,928	1,333	0,8485	0,6467	6,648	2,280	3,196	4,179
Octubre.....	—	55,952	16,550	3,926	1,347	0,8434	0,6479	6,656	2,2942	3,196	4,244
Noviembre.....	—	53,973	16,550	3,897	1,345	0,8456	0,6465	6,650	2,290	3,187	4,262
Diciembre.....	—	54,017	16,550	3,929	1,342	0,8448	0,6441	6,650	2,2857	3,185	4,262
1933, Enero.....	—	55,348	16,550	3,927	1,346	0,8461	0,6432	—	2,2882	—	—

NOTA. A partir del 20 de Abril de 1932, los términos medios de los cambios están calculados a base de las cotizaciones diarias del Banco Central

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

No contando con las cifras correspondientes a las entradas y gastos de la Nación para el mes de Diciembre, publicamos el cuadro con los datos sólo hasta el mes de Noviembre.

De Enero a Noviembre de 1932, las entradas fiscales han sido de 428,3 millones de pesos contra 698,5 en el mismo periodo del año anterior. Los gastos en esos once meses fueron de 552,0 millones de pesos en 1932 y de 758,7 millones de pesos en 1931.

Entradas y gastos ordinarios
(En millones de pesos)

FECHAS	1931		1932	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Enero.....	63,5	45,7	30,1	121,6
Febrero.....	70,3	70,2	27,2	
Marzo.....	69,6	82,5	34,4	
Abril.....	90,2	84,1	32,3	
Mayo.....	112,6	75,9	53,9	
Junio.....	57,7	91,1	76,8	
Julio.....	50,4	62,6	35,1	
Agosto.....	55,0	57,0	29,5	
Septiembre.....	51,5	56,6	27,1	
Octubre.....	62,6	99,7	35,5	
Noviembre.....	76,1	68,4	46,4	
Diciembre.....	83,9	64,0	—	

1932 se han percibido 199,3 millones de pesos por impuestos directos, contra 282,3 en el mismo periodo de 1931.

Impuestos directos

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la Renta	Otros impuestos	Total
1928.....	170,0	128,3	298,3
1929.....	238,9	139,8	378,7
1930.....	252,1	135,4	387,5
1931.....	200,9	111,8	312,7
1931, Diciembre.....	21,9	8,4	30,3
1932, Enero.....	5,7	7,6	13,3
Febrero.....	2,4	6,8	9,2
Marzo.....	4,6	8,6	13,2
Abril.....	6,5	8,8	15,4
Mayo.....	31,9	8,2	40,1
Junio.....	13,3	7,7	21,0
Julio.....	6,6	9,3	15,9
Agosto.....	5,6	9,0	14,6
Septiembre.....	2,6	10,1	12,7
Octubre.....	4,2	11,3	15,5
Noviembre.....	17,6	10,8	28,4
Diciembre.....	—	—	—

Las rentas aduaneras percibidas en Diciembre presentan un aumento de 3,2 millones de pesos en comparación con el mes anterior. El total percibido por concepto de rentas aduaneras en 1932 alcanza a 153,9 millones de pesos. En 1931 esas entradas fueron de 302,3 millones de pesos, en 1930 de 532,8 millones de pesos y en 1929, año en que se registra la cifra más alta de 696,6 millones de pesos.

También publicamos con sólo las cifras hasta el mes de Noviembre el cuadro de los impuestos directos. De Enero a Noviembre de

Rentas Aduaneras
(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1925.....	..	..	..	584,8
1929.....	302,4	364,2	30,0	696,6
1930.....	182,9	313,9	36,0	532,8
1931.....	67,7	188,3	46,3	302,3
1932.....	0,1	127,1	26,7	153,9
1931, Diciembre.....	..	14,1	6,5	20,6
1932, Enero.....	(*)	9,8	1,8	11,6
Febrero.....	..	11,7	3,5	15,2
Marzo.....	..	14,4	2,0	16,4
Abril.....	..	9,8	3,4	13,2
Mayo.....	(*)	4,3	2,1	6,4
Junio.....	(*)	14,5	2,1	16,6
Julio.....	..	9,2	2,0	11,2
Agosto.....	..	10,0	1,5	11,5
Septiembre.....	..	9,5	1,6	11,1
Octubre.....	..	11,5	2,0	13,5
Noviembre.....	..	9,8	1,9	11,8
Diciembre.....	..	12,5	2,5	15,0

(*) No hubo entradas.

CAJA DE AMORTIZACION

Entre las operaciones realizadas por la Caja

de Amortización durante Enero, la suma pagada por concepto de Amortización de Obligaciones Fiscales, corresponde a las obligaciones del Fisco contraídas de acuerdo con las Leyes N.º 4530 y 4932 y Decreto-Ley N.º 596.

Caja de Amortización

(En miles de pesos oro)

MESES	Ingresos	EGRESOS			Fondos disponibles
		Intereses de obligaciones Fiscales	Amortización de Obligaciones Fiscales	Gastos del Servicio	
1932					
Noviembre...	3.205,5	..	..	16,7	3.205,5
Diciembre...	9.949,5	147,9	4.416,7	43,0	8.539,8
1933					
Enero.....	5.003,2	281,2	4.687,5	15,3	8.505,2

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1931		1932		BANCOS	1931		1932	
	Oct.	Agosto	Sept.	Oct.		Oct.	Agosto	Sept.	Oct.
Banco de Inglaterra: DEPTO. DE EMISION: Oro acuñado y en barras..... Billetes en circulación.	(En millones de libras est.)				Bco. d. l. Rep. d. Colombia (En miles de pesos)				
	135,7	138,9	139,4	139,4	Oro en el país.....	10.997	13.903	13.261	11.579
	356,0	365,3	359,8	358,4	Oro en el extranjero.....	4.558	3.664	3.323	4.388
DEPTO. BANCARIO:					Préstamos y desc.....	19.514	4.432	5.305	6.275
Oro y plata acuñado.....	1,3	0,9	1,0	1,0	Billetes en circulación.....	19.165	16.774	18.255	19.260
Caja en billetes.....	54,6	48,6	54,6	56,0	Depósitos.....	9.027	19.053	18.674	20.154
Valores mobiliarios.....	84,6	92,2	88,0	85,4					
Descuentos y avances.....	10,5	12,2	12,1	11,6	Banco Central del Ecuador (En miles de sucres)				
Valores público.....	17,3	20,7	23,4	25,4	Oro.....	5.653	14.611	14.648	
Depósitos de bancos.....	63,5	79,5	80,6	77,3	Letras extranjeras.....	11.649	3.519	4.502	
Otros depósitos.....	52,6	35,4	33,4	33,6	Préstamos y desc.....	14.400	20.893	21.960	
Otras obligaciones.....	17,7	18,2	18,2	17,7	Billetes en circulación.....	20.220	22.441	24.127	
					Depósitos.....	9.584	9.320	9.766	
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U. (En millones de dólares)									
Reservas de oro.....	2.746,3	2.773,0	2.893,2	3.002,9	Bco. de Res. del Perú (En miles de soles)				
Letras descontadas.....	728,2	432,7	331,8	328,4	Oro.....	59.347	38.943	39.277	
Aceptaciones bancarias.....	680,3	34,1	33,3	33,8	Res. en letras extr.....	2.861	477	93	
Bonos d. Gob.....	727,2	1.851,7	1.853,7	1.850,9	Descuentos.....	14.317	16.588	15.143	
Billetes en circulación.....	2.429,0	2.814,0	2.749,7	2.709,4	Billetes en circulación.....	56.641	48.767	47.388	
Total de depósitos.....	2.379,7	2.241,3	2.312,5	2.446,1	Depósitos.....	3.219	4.836	4.587	
Banco de Francia (En millones de francos)					Bco. Central de Bolivia (En miles de bolivianos)				
Oro.....	64.648	82.239	82.681	82.909	Oro.....	2.871	23.264	21.322	
Letras extranjeras.....	27.600	5.389	4.977	4.984	Letras extranjeras.....	23.511	2.854	3.050	
Préstamos y descuentos.....	11.521	6.227	5.387	6.401	Préstamos y desc.....	22.414	32.311	38.703	
Bonos negociables.....	5.065	6.621	6.621	6.621	Billetes en circulación.....	26.183	32.596	33.960	
Otras colocaciones.....	8.428	8.878	9.686	9.145	Depósitos.....	11.098	14.287	16.165	
Billetes en circulación.....	83.639	79.912	82.459	82.205					
Depósitos fiscales.....	8.227	3.982	3.010	4.553	Bco. de la Nac. Argentina (En millones de pesos oro)				
Otros depósitos.....	22.954	23.426	21.876	21.229	Oro.....	1	1	1	
Otras obligaciones.....	2.441	2.035	2.009	2.071	Otro encaje.....	90	132	128	
					Préstamos y descuentos.....	708	679	679	
Reichsbank alem. (En millones de R. M.)					Depósitos.....	661	696	690	
Reservas de oro.....	1.145	768	796	817					
Res. en letras extranjeras.....	131	157	133	123					
Vales de Tesorerías.....		37	38	39					
Préstamos y desc.....	4.250	3.216	3.233	3.055					
Valores mobiliarios.....	103	365	362	362					
Otras colocaciones.....	963	960	940	957					
Billetes en circulación.....	4.746	3.817	3.755	3.620					
Depósitos.....	518	408	451	389					
Otras obligaciones.....	1.326	1.279	1.298	1.345					

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

Tasas de Dinero

Tasas de Descuento

Años y me- ses	NUEVA YORK				LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptacio- nes bancarias 90 días	"Call loans"	Aest. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado
1926	4 - 4 3/4	3 1/8 - 3 1/8		4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66	
1927	4 - 4 1/2	3 1/8 - 4 3/4		4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91	
1928	4 - 5 3/4	3 3/8 - 4 9/8		6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01	
1929	5 - 6 1/4	3 3/4 - 5 1/6		7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47	
1930	2 3/4 - 5	1 7/8 - 4		2,87	2,37	2,27	4,43	4,57	2,35	
1931	2 - 4 1/4	7/8 - 3 1/4		1,74	3,60	2,93	6,42	7,23	1,56	
O.	2 - 4 1/4	1 1/4 - 3 1/4		2,10	5,68	4,36	8,00	9,21	1,80	
N.	3 3/4 - 4 1/4	2 7/8 - 3 1/4		2,50	5,75	4,96	8,00	8,69	1,90	
D.	3 3/4 - 4	3		2,73	5,85	4,27	7,33	8,45	1,75	
1932										
E.	3 3/4 - 4	2 3/4 - 3		2,61	5,52	4,20	6,94	7,86	1,75	
F.	3 3/4 - 4	2 3/4 - 2 7/8		2,50	4,63	3,84	6,67	7,81	1,75	
M.	3 1/2 - 3 3/4	2 3/8 - 2 1/8		2,50	2,59	2,40	6,10	7,76	1,80	
A.	3 1/4 - 3 3/4	7/8 - 2 1/8		2,50	2,19	1,91	5,12	6,17	1,66	
M.	2 3/4 - 3 1/2	7/8 - 1 1/2		2,50	1,44	1,29	4,87	5,91	1,50	
J.	2 1/2 - 3	7/8		2,50	1,05	0,99	4,75	5,70	1,22	
J.	2 1/4 - 2 3/4	3/4		2,08	0,92	0,67	4,58	5,49	0,99	
A.	2 - 2 1/2	3/4		2,00	0,74	0,73	4,50	5,82	1,02	
S.	2 - 2 1/4	3/4		2,00	0,67	0,67	4,25	5,55	1,00	
O.	1 3/4 - 2 1/4	1/2 - 3/4		1,35	0,82	0,71	3,87	4,94	1,01	

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

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

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

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				INGLATERRA				FRANCIA		ESPAÑA		ARGENTINA	
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	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	729	711	493	451			
1927	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	954	737	502	529			
1928	168,89	560,76	-391,87	3746	221,98	9,54	+212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	748	1254	494	607			
1929	291,65	116,57	+175,08	3900	122,71	232,03	-109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	710	1633	495	434			
1930	396,05	115,98	+ 55,48	4225	111,49	131,29	-19,80	528	421,73	398,03	+ 23,70	718	2100	471	412			
1931			+145,32	4051			-247,95	234			-148,8	588	2699	434	253			
Octubre	60,92	398,60	-337,68	3905	7,07	38,55	-31,48	273	41,97	25,65	+ 16,32	660	2534	434	270			
Noviembre	94,43	4,99	+ 89,44	4031	0,70	42,67	-41,97	239	58,53	117,37	- 58,84	587	2659	434	265			
Diciembre			+ 56,86	4051			+ 0,87	234			- 22,51	588	2699	434	253			
1932																		
Enero			- 72,95	4009			+ 0,33	226			- 7,32	588	2808	434	252			
Febrero			- 90,57	3947			- 5,26	221			- 6,18	588	2942	434	249			
Marzo			- 24,67	3986			- 13,65	209			- 2,69	588	3012	434	249			
Abril			- 30,24	3956			- 8,32	205			+ 26,15	588	3052	434	249			
Mayo			-195,51	3717			+ 3,13	206			+ 16,97	608	3115	435	249			
Junio			-206,05	3466			- 7,14	198			+ 35,02	663	3218	435	249			
Julio			+ 5,64	3520			-13,72	183			+ 22,67	670	3221	435	249			
Agosto			+ 6,10	3639			+ 4,19	183			+ 1,30	676	3224	435	249			
Septiembre			+ 27,89	3748			+ 8,55	190			+ 5,20	678	3241	435	249			
Octubre			+ 20,62	3819			+ 5,56	195			+ 5,81	678	3250	435	249			

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

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

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £.	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Frc.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Frs. 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
1930.....	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738	4,862070	20,3812	123,8432	92,8226	42,1494
Paridad.....		23,82	3,92	5,26	19,30	—	—	—	—	—
1931.....	453,2342	23,6323	3,0199	5,2061	9,5392	4,534631	19,2298	115,6281	86,9851	47,5472
Noviembre.....	371,9934	23,6771	3,9201	5,1548	8,6137	3,720100	16,6775	94,8560	72,1250	43,1710
Diciembre.....	337,3707	23,6192	3,9229	5,1094	8,3992	3,394670	14,2948	85,9618	65,9212	40,1956
1932.....										
Enero.....	343,1210	23,6475	3,9294	5,0441	8,3945	3,431010	14,4877	87,3365	67,9560	40,8304
Febrero.....	345,6316	23,7392	3,9379	5,1799	7,7671	3,457450	14,5499	87,7982	66,8212	44,4464
Marzo.....	363,9304	23,7812	3,9325	5,1824	7,5993	3,631500	15,2425	92,2475	69,9975	47,6849
Abril.....	374,9994	23,7427	3,9430	5,1493	7,6942	3,751923	15,7543	95,1754	72,8629	48,8389
Mayo.....	367,5140	23,7947	3,9468	5,1491	8,1169	3,676060	15,4356	93,2163	71,3436	45,3391
Junio.....	304,6648	23,6878	3,9363	5,1162	8,2451	3,649180	15,3853	92,6851	71,3233	44,2538
Julio.....	354,9564	23,7176	3,9207	5,1009	8,0518	3,551920	14,9577	90,9013	69,6322	44,0432
Agosto.....	347,5721	23,7838	3,9187	5,1144	8,0608	3,475240	14,5890	88,6729	67,8916	43,0635
Septiembre.....	347,1062	23,7814	3,9179	5,1264	8,1044	3,471634	14,5918	88,4134	67,6622	42,8053
Octubre.....	339,6163	23,7692	3,9264	5,1195	8,1871	3,437644	14,2950	86,5844	66,3678	41,5175
Noviembre.....	327,5267	23,7536	3,9190	5,1124	8,1730	3,276778	13,7800	83,5971	64,0781	40,0913

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913.....	1,018,5	132,5	1,000,8	1,185,6	6,532,1	692,2
1921.....	556,9	105,3	437,1	853,3	5,425,2	501,7
1922.....	871,0	124,0	708,2	1,045,6	5,327,6	496,9
1923.....	1,226,1	125,6	948,1	1,180,8	6,526,0	480,6
1924.....	1,352,9	135,9	1,005,1	1,298,2	7,651,8	553,3
1925.....	1,400,2	146,1	1,133,9	1,513,5	7,448,8	591,9
1926.....	1,461,1	147,7	1,235,3	1,598,8	7,627,0	591,8
1927.....	1,517,8	158,1	1,320,8	1,671,3	7,893,9	601,8
1928.....	1,763,1	182,3	1,428,9	1,656,6	7,899,9	604,4
1929.....	1,983,8	198,6	1,470,2	1,739,1	8,117,3	606,5
1930.....	1,636,6	177,7	1,418,3	1,650,4	7,718,2	627,1
1931.....	1,362,1	148,9	1,009,0	1,381,1		
Noviembre.....		9,7	72,5	107,3		
Diciembre.....		10,9	71,7	109,8		
1932.....						
Enero.....		9,6	72,4	108,3		
Febrero.....		7,5	67,8	98,7		
Marzo.....		10,5	72,0	99,8		
Abril.....		9,3	67,7	92,6		
Mayo.....		9,6	66,0	102,6		
Junio.....		7,8	62,7	92,6		
Julio.....		5,5	61,5	85,9		
Agosto.....		5,5	58,8	90,9		
Septiembre.....		7,6	58,4	85,5		
Octubre.....		7,7	62,3	96,0		
Noviembre.....		7,8	63,0	96,5		

NOTA.—Véase la Nota en los N.^{os} 25 y 26 de este Boletín.

Precios de Metales
(Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913.....	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9,00
1920.....	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11,52
1921.....	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0,50
1922.....	13,382	..	62,123	159,450	30,033	24,097	34,437	93: 3,80
1923.....	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2,90
1924.....	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8,30
1925.....	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85: 1,87
1926.....	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10,32
1927.....	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84:10,43
1928.....	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84:10,57
1929.....	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10,99
1930.....	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666	84:11,88
1931.....	8,116	42,093	38,342	118,375	12,215	12,958	14,594	92: 6,12
Diciembre.....	6,580	44,409	38,273	138,909	14,361	15,188	20,023	122: 5,60
1932 Enero.....	7,060	46,200	39,459	140,219	14,416	15,084	19,623	120: 4,35
Febrero.....	5,965	41,381	36,917	139,143	13,872	14,560	19,573	119: 8,36
Marzo.....	5,763	36,786	33,039	129,810	12,616	12,345	18,336	114: 1,33
Abril.....	5,565	34,190	29,943	108,935	11,670	11,223	16,923	110: 3,35
Mayo.....	5,237	32,833	28,548	122,286	12,432	10,673	16,868	112:10,04
Junio.....	5,145	30,841	26,872	114,530	11,548	9,608	16,844	113: 4,38
Julio.....	5,053	29,107	26,071	125,863	11,592	9,818	16,930	115:11,85
Agosto.....	5,219	34,784	31,401	142,017	13,594	11,349	18,000	118: 6,23
Septiembre.....	5,978	38,318	34,986	152,705	15,455	13,122	17,998	118: 7,81
Octubre.....	5,733	36,190	31,890	151,280	14,869	11,958	17,813	121: 4,73
Noviembre.....	5,131	36,568	31,972	153,585	15,264	12,071	18,099	125: 8,79
Diciembre.....	4,813	34,344	29,088	149,806	15,209	11,144	17,110	

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916 2/3 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Indices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE- TAÑA	ALE- MANIA	PERU	BEL- GICA	FRAN- CIA	INDIA	ITALIA	ES- PAÑA	HO- LANDA	JAPON	NO- RUE.	SUE- CIA	DINA- MARCA	SUEIA
	Bureau of Labor	Board of Trade	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Calcutta Oficial	Cons. prov. econ. di Milano	Oficial	Oficial	Banco de Japón	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial
1913.....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918.....	188,1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195,8	..	..	..	..
1919.....	198,6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235,9	..	..	..	..
1920.....	221,2	307,3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259,4	..	359	..	..
1921.....	139,8	197,2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200,4	..	222	..	191,2
1922.....	138,5	158,8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195,8	..	173	..	167,5
1923.....	144,1	158,9	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199,1	232	163	..	180,6
1924.....	140,5	166,2	137,3	192	..	..	..	..	183	156	206,5	267	162	..	174,6
1925.....	148,3	159,1	141,8	202	..	..	..	..	188	155	201,7	253	161	210	161,6
1926.....	143,3	148,1	134,4	203	..	..	178,9	133	181	145	178,9	198	149	163	144,5
1927.....	136,7	141,4	137,6	203	123,2	130,4	166,5	139	173	148	169,8	167	146	153	142,2
1928.....	138,5	140,3	140,9	192	121,5	131,0	163,1	133,9	168	149	170,9	157	148	153	144,6
1929.....	136,5	136,5	137,2	186	123,9	127,3	158,6	130,5	170	142	166,2	149	140	150	141,3
1930.....	123,8	119,5	124,6	178	108,4	112,5	132,8	111,6	172	117	136,8	137	122	130	126,5
1931.....	104,6	104,1	110,9	175	90,2	101,9	108,0	92,4	..	97	115,6	122	111	114	109,7
Noviembre.....	100,6	106,4	106,6	169	84,7	90,8	109,1	88,5	176	89	111,1	119	110	117	106,2
Diciembre.....	98,3	105,8	103,7	169	83,1	89,8	110,3	86,8	177	85	114,1	122	111	119	103,1
1932.....															
Enero.....	96,4	105,8	100,0	165	80,8	89,1	109,1	85,9	176	84	120,5	123	109	118	101,4
Febrero.....	95,0	105,3	99,8	163	80,5	90,6	109,1	87,1	178	83	122,0	123	110	119	99,6
Marzo.....	94,6	104,6	99,8	164	79,6	90,2	105,8	86,6	180	82	119,8	122	109	117	98,7
Abril.....	93,8	102,4	98,4	163	78,7	89,1	103,5	85,3	181	80	116,4	120	109	115	97,7
Mayo.....	92,3	100,7	97,2	164	76,9	88,9	100,1	83,5	177	79	113,6	120	109	114	95,6
Junio.....	91,5	98,1	96,2	175	74,7	86,3	96,8	80,9	174	78	110,6	120	108	113	94,5
Julio.....	92,4	97,7	95,9	176	74,1	87,3	97,9	79,5	172	76	111,6	122	108	115	93,6
Agosto.....	93,4	99,5	95,4	174	75,9	84,3	..	79,6	171	75	117,7	123	108	117	95,0
Septiembre.....	93,6	102,1	95,1	174	77,0	83,9	..	81,5	171	77	126,5	123	110	119	94,8
Octubre.....	92,3	101,1	94,3	176	76,2	83,7	..	83,0	..	..	127,8	123	110	118	94,8
Noviembre.....	..	101,1	93,9	178	75,7	84,1	..	..	..	..	..	124	110	120	..

5

BANCO CENTRAL
DE
CHILE

BOLETIN MENSUAL



SANTIAGO DE CHILE

1933

BANCO CENTRAL DE CHILE

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año 1933

Índice General

Condición de los Negocios

	Págs.
Condición de los negocios.....	2, 30, 54, 87, 111, 136, 166, 202, 229, 254, 278 y 300

Editoriales

Inflación Monetaria.....	5
Carta de Mr. E. Kemmerer dirigida al señor Presidente del Banco Central.....	33
Memorándum del Ministro de Hacienda referente a la suspensión del cobro de 60 pesos por tonelada de Salitre.....	57
Suspensión del Patrón de oro en Estados Unidos.....	86
La Conferencia Económica y Monetaria Internacional.....	110
La política monetaria de los Estados Unidos.....	137
El problema de la deuda externa.....	226
La velocidad de la circulación de la moneda en Chile.....	255

Convenios de Compensación

Texto del Convenio Privado de Compensación con España.....	31
Texto del Convenio de Compensación con Suecia.....	114
Texto del Convenio de Compensación con la Unión Belgo-Luxemburguesa.....	168
Texto del Convenio Privado de Compensación con Dinamarca.....	230

Actividades Industriales

INDUSTRIA MINERA

Salitre.....	33, 60, 176 y 203
Cobre.....	7, 33, 63, 89, 115, 139, 176, 203, 231, 256, 279 y 303
Carbón.....	7, 33, 63, 90, 115, 140, 176, 203, 232, 257, 279 y 303
Oro.....	8, 34, 63, 90, 115, 140, 176, 203, 232, 257, 280 y 303
Índice de la Producción Minera.....	204, 232, 257, 280 y 304

INDUSTRIA MANUFACTURERA

Producción Industrial.....	8, 34, 64, 90, 115, 140, 177, 204, 232, 257, 280 y 304
Bolsa del Trabajo.....	9, 35, 65, 91, 116, 141, 178, 205, 233, 258, 281 y 305
Jornales.....	9, 35, 65, 91, 116, 141, 178, 205, 233, 258, 281 y 305

Actividades Comerciales

COMERCIO INTERIOR

Ventas al por menor.....	9, 36, 65, 92, 117, 142, 178, 206, 234, 259, 281 y 305
Costo de la vida.....	11, 36, 66, 92, 118, 142, 179, 206, 234, 259, 281 y 306
Precios al por mayor.....	11, 36, 66, 92, 118, 142, 179, 206, 234, 259, 282 y 306

COMERCIO EXTERIOR.....	12, 36, 67, 93, 118, 143, 179, 207, 235, 260, 282 y 307
------------------------	---

Actividades Agropecuarias

AGRICULTURA

Situación general.....	13, 38, 68, 93, 119, 143, 180, 208, 236, 260, 283 y 307
Cereales.....	13, 38, 68, 94, 119, 143, 180, 208, 236, 260, 284 y 307
Legumbres.....	14, 39, 70, 94, 120, 146, 183, 210, 239, 262, 284 y 308
Estadística de Precios y Exportación.....	14, 39, 70, 94, 120, 146, 183, 210, 239, 262, 284 y 308

VINOS.....	15, 40, 70, 95, 121, 147, 183, 210, 239, 263, 285 y 309
------------	---

GANADERIA

Situación general.....	15, 40, 71, 96, 121, 147, 184, 211, 240, 263, 285 y 309
Precios y remates.....	15, 40, 71, 97, 122, 147, 184, 211, 240, 263, 285 y 309

LANA.....	15, 41, 71, 97, 147, 184, 211, 240, 264, 286 y 309
-----------	--

INDUSTRIA FRIGORIFICA.....	41, 72 y 184
----------------------------	--------------

TABACO.....	95
-------------	----

Actividades Bancarias

BANCO CENTRAL

Tasas de descuento.....	16, 41, 72, 97, 122, 148, 185, 212, 241, 265, 286 y 310
Valor de las acciones.....	17, 41, 72, 97, 122, 148, 185, 212, 241, 265, 286 y 311
Colocaciones y depósitos.....	17, 41, 72, 98, 122, 149, 185, 212, 241, 265, 280 y 311
Oro y Obligaciones sujetas a Reserva.....	17, 42, 73, 98, 123, 150, 186, 212, 242, 265, 288 y 313
Medio Circulante.....	18, 43, 74, 98, 124, 151, 187, 213, 242, 266, 288 y 313
Oficina de Compensaciones.....	43, 74, 99, 124, 153, 187, 213, 242, 266, 288 y 314
Trasposos de fondos.....	18
Ganancias semestrales y su distribución.....	16, 148 y 311
Dividendos.....	148 y 311

Presidente y Vice-Presidente.....	310
Directorio.....	149 y 310
Septima Memoria Anual.....	72
Ley N.º 5.185.....	151
Ley N.º 5.296.....	287
Ley N.º 5.307.....	287
Ley N.º 5.331.....	312
Decreto N.º 680.....	73
Decreto N.º 3.652.....	313

BANCOS COMERCIALES

Fondos disponibles.....	18, 44, 75, 99, 125, 154, 188, 215, 243, 267, 289 y 315
Colocaciones y obligaciones.....	18, 44, 75, 100, 125, 155, 188, 215, 243, 267, 289 y 315
Caja Nacional de Ahorros.....	19, 45, 76, 100, 126, 155, 189, 216, 244, 268, 291 y 315
Ahorros.....	19, 45, 76, 101, 126, 155, 189, 216, 244, 268, 291 y 316
Movimiento Bancario.....	20, 45, 76, 101, 126, 155, 190, 217, 245, 268, 291 y 316
Interés Bancario.....	19, 189 y 190
Capital y Reserva de los bancos comerciales.....	215

OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

Bancos Hipotecarios.....	20, 45, 77, 101, 127, 156, 191, 217, 245, 268, 291 y 317
Otras Instituciones (Instituciones de Fomento).....	20, 46, 77, 101, 127, 156, 191, 217, 245, 269, 291 y 317

SEGURIDAD DEL CREDITO

Letras protestadas.....	21, 46, 77, 102, 127, 156, 192, 217, 245, 269, 292 y 317
Quiebras.....	21, 46, 78, 102, 128, 157, 192, 218, 246, 270, 292 y 318
Causas de insolvencia.....	21, 46, 78, 102, 128, 192, 157, 218, 246, 270, 292 y 318

Bolsa de Valores

ACCIONES Y BONOS.....	22, 47, 78, 103, 128, 157, 193, 218, 246, 270, 293 y 318
-----------------------	--

CAMBIO.....	23, 47, 79, 103, 129, 158, 194, 219, 247, 271, 294 y 319
-------------	--

Hacienda Pública

EJERCICIO ORDINARIO.....	23, 48, 79, 104, 130, 159, 194, 220, 248, 272, 295 y 320
Ejercicio Presupuestario de 1932.....	104
Presupuesto Ordinario para 1933.....	195
Presupuesto Ordinario para 1934.....	220 y 320
Desarrollo de los impuestos.....	272

CAJA DE AMORTIZACION.....	24, 48, 80, 105, 130, 159, 195, 220, 248, 273, 295, y 321
---------------------------	---

Situación de algunos Bancos Centrales	25, 49, 81, 106, 131, 161, 190, 221, 249, 274, 296 y 322
Tasas de dinero	26, 50, 82, 107, 132, 162, 197, 222, 250, 275, 297 y 323
Tasas de descuento	26, 50, 82, 107, 132, 162, 197, 222, 250, 275, 297 y 323
Movimiento de oro	26, 50, 82, 107, 132, 162, 197, 222, 250, 275, 297 y 323
Cotizaciones de monedas extranjeras en Nueva York y Londres	27, 51, 83, 108, 133, 163, 198, 223, 251, 276 y 324
Producción mundial de metales	27, 51, 83, 108, 133, 163, 198, 223, 251, 276 y 324
Precios de metales	28, 52, 84, 134, 164, 199, 224, 252 y 298
Precios al por mayor	28, 52, 84, 134, 164, 199, 224, 252 y 298

Gráficos

Importantes curvas económicas de Chile	1, 29, 53, 85, 109, 135, 165, 201, 225, 253, 277 y 299
Medio Circulante, Precios al por Mayor y Costo de la vida	6 y 300
La situación económica de Chile en el primer semestre de 1933	166
Velocidad de la circulación de la moneda en Chile	255
Índice de la producción minera	204
Producción de carbón	303
Producción de oro	257
Precios de los metales en Nueva York	140
Precios del cobre electrolítico en Nueva York	231
Producción Industrial	34
Variaciones en la producción industrial nacional	64
Producción y ventas de papel	305
Desocupación obrera	91
Índices del volumen de ventas y de precios al por menor en Santiago	10
Ventas al por menor en Santiago	117
Costo de la vida en Santiago	66 y 179
Índices de precios al por mayor	207
Índices de los precios al por mayor de productos importados	306
Composición de las importaciones	37
Composición de las exportaciones	67
El encogimiento del Comercio Exterior de Chile	235
Índices de las exportaciones	282
Relación entre la superficie del territorio agrícola y la población agrícola activa en Chile	96
Relación entre el libre tipo de cambio y los precios de productos de exportación	121
Cosechas de trigo y cebada	145
Producción y precios del trigo	238
Movimiento del oro del Banco Central	43
Colocaciones y obligaciones del Banco Central	213
Depósitos y colocaciones en moneda extranjera de los bancos comerciales	45
Colocaciones y depósitos en moneda chilena de los bancos comerciales	76
Encaje de los Bancos Comerciales y sus depósitos en el Banco Central	150
Capital y Reserva de los bancos comerciales	215
La «tijera» de los depósitos en los bancos comerciales	244
Movimiento de las colocaciones y depósitos en los bancos nacionales y extranjeros	290
Depósitos de ahorro	20
Depositos de la Caja Nacional de Ahorros	101
Colocaciones e inversiones de la Caja Nacional de Ahorros	316
Interés corriente bancario	190
Colocaciones de las Instituciones de Fomento	269
Índice de acciones y monto de las transacciones	79
Fluctuaciones del cambio del dólar	104
Fluctuaciones del dólar en París y Londres	129
Cotizaciones del dólar en Chile	158
El desarrollo de los Impuestos	272