

Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Octubre 1930

N.º 34

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Varias veces, al hacer estos estudios sobre la condición de los negocios en nuestro país, hemos tenido que referirnos a la situación de la economía mundial, especialmente al tratar de establecer las expectativas de los mercados del salitre, del cobre, de los productos agrícolas y de la lana. Son estos los productos principales que constituyen la riqueza de nuestro país, y es bastante sabido que una depresión de los mercados de estos productos ha de repercutir en la situación de nuestras actividades económicas en general.

Se revela, por eso, en la crisis actual el hecho de que la situación de un país depende en alto grado de la situación económica mundial y que, así como la crisis tiene su origen en una perturbación del equilibrio económico que se produjo más o menos al mismo tiempo en casi todos los países del mundo, también sólo es posible comprender y apreciar las condiciones y las expectativas del desarrollo de un país determinado en conexión con las condiciones y expectativas del mercado mundial.

Estas razones nos han inducido a dedicar parte de este Boletín a un estudio detenido de los aspectos que presenta la CRISIS DE LA ECONOMIA MUNDIAL, para publicar en los próximos números otros estudios que se ocuparán de las causas de este fenómeno y que a la vez tratarán de llegar a ciertas conclusiones con respecto al posible desarrollo de las cosas en el futuro.

En lo que a nuestros mercados se refiere, el del SALITRE sigue desarrollándose en las mismas condiciones de los meses anteriores. El consumo experimentó en Septiembre un nuevo descenso, aunque generalmente suele haber una ligera reacción en esta estación. Con la nueva baja parece poco probable que el consumo total del año alcance a 2.400.000 toneladas. Por otra parte, los stocks a fines de Septiembre son mayores que los de Diciembre del año pasado, lo que dice que esas existencias van a alcanzar en Enero del año venidero, mes en que generalmente los stocks llegan a su cifra máxima, a una cantidad mayor que la producción normal de un año. Es por eso una necesidad imprescindible de seguir restringiendo la producción y en escala

mayor aún que en el año en curso. Toda medida en este sentido significa un paso hacia el saneamiento de esta industria.

La regulación y normalización del mercado del COBRE es más difícil aún que la del salitre, pues no existe un organismo igual al que se ha creado por la Cosach y que tenga en sus manos el poder de determinar la marcha de la producción. Pero hay que interpretar como un indicio favorable para el futuro desarrollo del mercado de cobre el hecho de que, en estos días, se han reunido en Nueva York representantes de los productores africanos y americanos con el propósito de llegar a un convenio internacional para restringir obligatoria y generalmente la producción de este metal. Mientras tanto han continuado aumentando los stocks y disminuyendo, a pesar de la considerable baja del precio, el consumo.

La situación de la AGRICULTURA sigue siendo incierta en lo que se refiere a las posibilidades del mercado del trigo. La gran incógnita es, indudablemente, Rusia cuyas ofertas de trigo en los mercados europeos ejercen una presión sobre los precios. Aunque probablemente la efectiva capacidad exportadora de Rusia es limitada, sin embargo el hecho de que no se sabe nada de exacto sobre las existencias disponibles de ese país, es un poderoso factor psicológico que, por ahora, ejerce influencias innegables en el mercado. Sin esta incertidumbre, los precios tal vez habrían experimentado cierta reacción en vista de que las cosechas europeas en general no han dado el resultado que se había esperado. El mercado de avena se presenta en condiciones un poco mejores aunque lejos de ser satisfactorias. La demanda de legumbres para la exportación es regular. En nuestro mercado interno, los precios del trigo, que en Julio habían llegado a su cotización mínima, han reaccionado y la situación anormal entre los molinos y los consumidores de harina, que caracterizaba los últimos meses, trata de normalizarse.

El mercado de la LANA se encuentra en estado de estancamiento. A reacciones pasajeras siguen nuevas bajas de los precios, pero el nivel general de los de la lana cruda ha sido durante los últimos

tres meses más o menos el mismo. En lo que a los "tops" se refiere, la tendencia continúa siendo, aunque en forma moderada, a la baja.

En las INDUSTRIAS MANUFACTURERAS se generaliza, con pocas excepciones, la tendencia a restringir la producción. Se ven obligadas a esa medida en primer término las fábricas de calzado y de paño; estas últimas, no tanto por una mayor competencia real y efectiva de los productos extranjeros, cuanto por el hecho de que muchos importadores tratan de liquidar en forma forzada sus existencias acumuladas a causa de compras hechas en meses anteriores y con mala previsión del desarrollo futuro de la demanda. Hay que tomar en cuenta este factor también en otros ramos de productos, para comprender que nos encontramos en un período de transición que se caracteriza por la tendencia a liquidar los stocks. Lo mismo que se observa en los grandes mercados de materias primas, sucede en proporción reducida en nuestro mercado interior.

La disminución del consumo y de la capacidad consumidora en el país se manifiesta por la tendencia descendente en que se desarrollan, desde principios de este año, tanto las VENTAS AL POR MENOR como los JORNALES pagados en el país. EL INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR ha continuado su baja, en tanto que el del COSTO DE LA VIDA ha llegado en Septiembre a su punto culminante. Esto se explica principalmente por la razón de que los precios de los productos agrícolas y ganaderos, que determinan la tendencia de este índice, están sujetos a fluctuaciones estacionales muy marcadas y que culminan generalmente en el mes a que nos referimos. Para los próximos meses hay que esperar, por eso, una paulatina baja de esos precios y con ella una baja del índice del costo de la vida.

La tendencia general de las IMPORTACIONES es, a pesar de la pequeña reacción de Septiembre, a la baja. Como explicamos en nuestro Boletín anterior,

este ramo de negocios, está influenciado esencialmente por los empréstitos extranjeros, cuya transferencia al país, como no hay embarques de oro efectivo, únicamente puede verificarse por medio del comercio exterior visible e invisible. Hay que contar, por eso, con una creciente reducción de las importaciones a medida que se limite, de acuerdo con la política del Gobierno, la contratación de empréstitos exteriores. Las EXPORTACIONES han experimentado una nueva baja en Septiembre, movimiento que es imposible detener mientras no cambien las condiciones en los mercados del salitre y del cobre.

La COBRANZA sigue efectuándose con dificultades y las LETRAS PROTESTADAS nuevamente han aumentado. Además muchas firmas se ven en la necesidad de solicitar prórrogas.

Los CREDITOS BANCARIOS han disminuído hasta un nivel que corresponde más o menos al de principios del año 1929. La reducción afecta, en primer término, a las letras descontadas y a los préstamos, de acuerdo con lo que se observa también una baja más o menos correspondiente de los DEPOSITOS en cuenta corriente. La pequeña reacción que éstos han experimentado en Septiembre se relaciona con un aumento de los avances en cuenta corriente, que comentamos en el capítulo respectivo.

El CAMBIO sobre Londres se mantuvo durante todo el mes de Septiembre algunos puntos bajo el de exportación de oro y las ventas de letras por parte del Banco Central fueron relativamente pequeñas.

En las BOLSAS, por fin, ha continuado la tendencia descendente de las cotizaciones tanto de acciones como de bonos fiscales. Hubo sólo una reacción insignificante en los bonos hipotecarios. Las transacciones totales se redujeron a 38,5 millones de pesos en comparación con 77,3 millones en Septiembre del año pasado y 187,9 millones en el mismo mes de 1928.

LA CRISIS ECONOMICA MUNDIAL

I.

LOS ASPECTOS DE LA CRISIS (*)

La economía mundial se encuentra en estado de honda depresión que, desde la primera mitad del año en curso, afecta a casi todos los países del mundo. Estudiando las condiciones del desarrollo económico de 48 países, que abarcan más o menos 90% del total del comercio internacional, se llega a establecer que, a mediados del año pasado, 10 países se encontraron en estado de creciente actividad económica, entre ellos Gran Bretaña, Italia, Nueva Ze-

landia y Perú. En 13 países, como por ejemplo Estados Unidos, Francia, Canadá y Chile, el desarrollo había llegado o tendía a llegar a su punto culminante caracterizándose este estado por una alta intensidad y expansión de todas las actividades económicas. Más de la mitad, o sea 25 países, habían entrado ya en un período de receso o de crisis, entre ellos Alemania, Australia, Brasil, Bolivia, Argentina y los demás países sudamericanos.

A fines del primer semestre de este año se presenta la siguiente situación:

Continúa aún el incremento de las actividades económicas solamente en tres países: Dinamar-

(*) La base estadística de este estudio es una reciente publicación del Institut für Konjunkturforschung, Berlin, en sus "Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung", 1930, núm. 2, A.

ca, Noruega e Irlanda. La economía de Francia se mantiene sin variación a un alto nivel de prosperidad (*).

Todos los demás países han pasado al estado de un franco receso. En la mayoría de ellos, este proceso está en pleno desarrollo, especialmente en Gran Bretaña, Italia, Bélgica, Austria, Checoslovaquia, Nueva Zelanda y Chile. Ha empezado a retardarse el movimiento descendente en Alemania, Estados Unidos, varios de los pequeños países de Europa y en las repúblicas sudamericanas como Brasil, Colombia, Venezuela, Ecuador y Argentina. Algunos de estos países y aún otros más se encuentran ya en estado de estancamiento económico, sin que puedan formularse predicciones sobre la probable duración de este estado, ni sobre la existencia de indicios favorables a un próximo resurgimiento. Y aunque algunos países lograsen desligarse de la depresión antes que otros, no se provocaría con ello una reacción general en el mercado mundial, mientras no se efectúe este cambio en aquellos países que son las grandes potencias económicas y que, en realidad, dominan el mercado mundial: en primer término Estados Unidos y en segundo lugar Gran Bretaña y Alemania.

Es hoy en día de imprescindible necesidad para cada comerciante, industrial, banquero y político, darse cuenta no solamente de las fases del desarrollo de la economía nacional de la cual él forma parte, sino también de las condiciones de la economía mundial; pues la interdependencia económica de todos los países ha progresado a tal punto que el bienestar de una nación ya no es solamente cuestión de su política interna, sino que depende, hoy más que nunca, del bienestar de todas las demás naciones. La crisis por que atravesamos demuestra con evidencia que las condiciones aún más favorables del mercado interno de un país no pueden mantenerse si las condiciones generales del mercado mundial experimentan graves perturbaciones. Y como esta crisis es un fenómeno universal, de cuyas consecuencias no puede sustraerse, a la larga, ningún país, así también el cambio hacia un nuevo resurgimiento sólo podrá producirse cuando las condiciones generales del mercado mundial lo permitan.

El propósito de este estudio es analizar en una serie de tres artículos, con cuya publicación empezamos en este Boletín, primero los diferentes aspectos de la crisis mundial, para establecer en seguida las causas de este fenómeno. Posiblemente este análisis conducirá a ciertas conclusiones que nos revelen en algo la incertidumbre con que en todas partes se considera el futuro.

LA BAJA DE LOS PRECIOS

No es exacto atribuir la baja general de los precios de los principales productos alimenticios y materias primas al cataclismo que, a fines de Octubre del

año pasado, se produjo en la bolsa de Nueva York. Si se observa el desarrollo de los precios de los productos mencionados desde fines de la guerra mundial, pueden distinguirse tres fases. La primera termina en el año 1925. En este período se produjo la primera crisis de la post-guerra, durante la cual los precios, desproporcionadamente altos a consecuencia del desarrollo anormal de los años anteriores, experimentaron primero un fuerte descenso y después una nueva reacción, para mantenerse a un nivel de 40 a 50% más alto que el del año 1913. El segundo período abarca desde 1925 a 1929 y es el del restablecimiento y de cierta consolidación de la economía mundial. El nivel general de los precios, a pesar de fuertes vaivenes que experimentan algunos productos, no demuestra sino fluctuaciones relativamente pequeñas, pero la tendencia predominante o el "trend" de los precios es a la baja. En este período se lleva a cabo la racionalización de la industria alemana, de Estados Unidos y de otros países. Al mismo tiempo, estimulada por una creciente demanda y financiada en gran parte por las exportaciones de capitales de Estados Unidos, se produce aquella enorme expansión de la capacidad productora, tanto en el ramo de la extracción de materias primas, como también en las industrias manufactureras, que tarde o temprano debía conducir a nuevas perturbaciones de los mercados. En realidad, los primeros indicios de la futura crisis se presentaron a principios del año 1928, cuando en Estados Unidos la producción empezó a sobrepasar la capacidad consumidora del mercado interior, medida esta última por la cifra de los ocupados en las industrias y por el total de los jornales pagados. Al mismo tiempo se produjo el cambio en la situación económica de Alemania y pocos meses después también en otros países europeos. Mas, a pesar de esto y aun cuando en la paulatina baja de los precios durante todo este período se reflejaba la incertidumbre de los mercados, sin embargo la producción siguió aumentando y con ella la confianza, no solamente de los especuladores, sino también de muchos economistas de prestigio, en la estabilidad inalterable de la prosperidad en los Estados Unidos. Este desarrollo tuvo que tornarse adverso tan pronto como el mercado interior y los mercados extranjeros mostraron indicios de cierta sobresaturación. Con el descalabro que sobrevino en la bolsa de Nueva York en Octubre del año pasado y con la brusca suspensión de los créditos destinados al financiamiento de la producción de materias primas, empieza el tercer período que es el actual. Con ese acontecimiento comienza la caída general de todos los precios de materias primas y productos alimenticios a excepción del cobre, cuya baja sólo empezó en Abril de este año, y del petróleo refinado, cuyo precio hasta la actualidad ha podido mantenerse estable.

El cuadro que publicamos a continuación refleja en cifras relativas la baja de los precios hasta Julio de este año en comparación con Julio del año pasado y con los precios máximos alcanzados durante el período de 1922 a 1929.

(*) Sólo desde hace poco se notan indicios de que la crisis principia a afectar también a Francia.

Baja de los precios de materias primas y productos alimenticios en el mercado mundial (*)

(1922-1930)

PRODUCTOS	Mercados	Precio máximo alcanzado en	Variación de los precios en Julio 1930 en comp. con	
			Precio máximo 1922/29	Julio 1929
Seda natural	Nueva York	Mayo 1923	-66%	-37%
Arroz	Londres	Nov. 1924	-30%	-41%
Lana	Nueva York	Enero 1925	-48%	-33%
Plomo	Nueva York	Enero 1925	-54%	-27%
Café	Liverpool	Julio	-38%	-36%
Trigo	Londres	Octubre	-58%	-38%
Zinc	Nueva York	Febrero 1927	-34%	-16%
Caucho	Londres	Marzo	-57%	-36%
Estafío	Nueva York	Enero 1928	-47%	-22%
Cueros vacunos	Chicago	Mayo	-46%	-22%
Cueros de ternero	Nueva York	Julio	-40%	-37%
Algodón	Nueva York	Marzo 1929	-47%	-45%
Cobre electr.	Nueva York	Junio	-47%	-45%
Petróleo crudo	Amberes	Sep.	-10%	-10%
Hierro	Newcastle	Dic.	-19%	-14%
Carbón de piedra	Newcastle	Dic.	-19%	-14%

(*) Según Institut für Konjunkturforschung, Berlin.

LAS BOLSAS

De lo expuesto se desprende que el derrumbe de la especulación en la bolsa de Nueva York no fué la causante de la crisis, sino la consecuencia de la tirantez que se había producido en los mercados, y como tal, el primer y más impresionante indicio de que la crisis era inminente. La tendencia al alza en la bolsa de Nueva York que en el curso de su desarrollo llevó a la hecatombe de Octubre del año pasado, había empezado en 1921, cuando las cotizaciones de acciones se encontraban reducidas, a consecuencia de la primera crisis de la post-guerra, a un nivel considerablemente más bajo aún que en la actualidad. Hasta 1927 el alza de la bolsa, aunque las acciones habían mejorado ya sus cotizaciones en más o menos 150% sobre las del año 1921, guardaba relación con el aumento de la rentabilidad de las industrias y con el desarrollo del mercado de bonos. La sobre-especulación, propiamente dicha, comenzó en 1928, cuando la expansión de las antiguas industrias, como asimismo de las nuevas que se habían formado en ese período de creciente prosperidad, tendía a llegar a sus límites y empezaron a disminuirse las expectativas a nuevas y mayores utilidades. Al mismo tiempo se hicieron sentir los principios de una escasez de dinero, y mientras, en ese período, aumentó progresivamente el yield de los bonos, el de las acciones bajó más y más a un nivel nunca visto antes.

Así el derrumbe se produjo en el momento en que se evidenció que la desproporción entre el consumo y la capacidad productora de las industrias por una parte y el encarecimiento de los créditos por otra, habían destruido definitivamente la esperanza a una continuación invariable de la prosperidad. En otras bolsas, por ejemplo la de Alemania en 1924 y 1925, se habían producido bajas de proporciones considerablemente mayores, pero ninguno de esos acontecimientos ha podido afectar a todas las bolsas

del mundo en forma igual al que sobrevino en la bolsa de Nueva York que, en los últimos años antes de la crisis, en realidad se había transformado en el mercado más importante de la especulación internacional. Y tal como con los precios, se observa a partir de ese acontecimiento, también en el movimiento de los valores bursátiles de todos los países una tendencia uniforme a la baja, sin que pudiera imaginarse que este movimiento en general hubiera llegado ya a su punto inferior.

El siguiente cuadro compara el nivel general de las cotizaciones de acciones en las bolsas de seis países en Julio del año en curso con los puntos culminantes alcanzados durante el período en cuestión.

Indicadores de acciones en las bolsas de seis países

PAISES	Bases de los índices	Punto culminante de los índices	Indicador de Julio 1931
Estados Unidos.....	1926 = 100 (En. 1924 = 71)	Octubre 1929 = 250	130
Gran Bretaña.....	Dic. 1921 = 100	Septiembre 1929 = 165	137
Alemania.....	1924/26 = 100	Octubre 1927 = 176	110
Holanda.....	1921/25 = 100	Marzo 1929 = 113	83
Francia.....	1913 = 100 (En. 1927 = 261)	Febrero 1929 = 548	440
Chile.....	En. 1927 = 100	Abril 1929 = 137	101

LOS MERCADOS DE DINERO

Junto con la caída de los precios y de las acciones, se produjo un aumento de las disponibilidades en los importantes mercados de dinero, manifestándose este hecho por una baja progresiva de las tasas de interés. Podría considerarse esta baja de los intereses como una medida adoptada conscientemente por los bancos en alivio de la situación económica internacional, pero en realidad se trata de un fenómeno que se explica principalmente como consecuencia inevitable de la crisis misma. La baja de los intereses es, por ahora, nada más que un factor de la crisis y no es, o por lo menos no es aún, un factor de una futura regeneración de la economía mundial; pues hasta ahora no se observa en ningún país que la baja de los intereses haya tenido el efecto de una reacción en la vida económica. Al contrario, como hemos visto más arriba, continúa la baja de los precios y continúa la baja en las bolsas.

El hecho es que en todos los países capitalistas una baja de importancia de los valores bursátiles como una baja de los precios de los principales productos del mercado mundial tiene que repercutir irresistiblemente en la seguridad de los créditos, y a medida que se acentúa la baja de los precios y de los valores mobiliarios con el aumento consecutivo de las insolvencias, quiebras, concursos y protestos de letras, se encogen los créditos, aumentan las reservas desocupadas de dinero en los bancos y bajan los intereses sobre colocaciones a corto plazo.

Lo mismo se produjo en la crisis de los años 1921-22, durante la cual las tasas de interés en Nueva York, Londres y Zürich se redujeron en más de 50%, y el resurgimiento de la economía mundial en los años siguientes fué financiado a intereses realmente

bajos. Estos empezaron a reaccionar ligeramente sólo en 1926 y de acuerdo con el incremento de las actividades económicas en Estados Unidos y en los grandes países europeos. La última etapa de este desarrollo fué la escasez de dinero en Estados Unidos durante 1929, año en que las fuertes exportaciones de capitales de los años anteriores se redujeron a un mínimo y, a su vez, empezó el reflujo del oro de Europa y América, de tal manera que a las continuas alzas de las tasas de interés en Nueva York tuvieron que reaccionar los mercados europeos con medidas iguales hasta que, por las razones expuestas, la tendencia se convirtió bruscamente en una opuesta.

Quedaría por contestar esta pregunta: ¿Qué puede esperarse de los futuros efectos de la baja actual de los intereses? La contestación no puede ser otra que la siguiente: Mientras continúa la crisis y con ella la baja de todos los valores; mientras el actual movimiento descendente no llegue a su punto mínimo y se aquiete en seguida durante un período largo o corto de estancamiento; mientras no se alteren sustancialmente las condiciones con arreglo a las cuales se transan los créditos y empiece a renacer la confianza en la futura renovación de la economía mundial—no es de esperar que la baja de los intereses redunde en un estímulo para una nueva animación de las actividades económicas.

El cuadro que publicamos a continuación presenta las tasas de interés de los bancos centrales de 13 países a fines de Octubre del año pasado y en la actualidad.

Tasas de descuento fijadas por los bancos centrales de 13 países

PAISES	Octubre 1929	Tasa actual
Alemania	7.5 %	5 %
Austria	8.5 %	5.5 %
Bélgica	5 %	2.5 %
Estados Unidos	6 %	2.5 %
Francia	3.5 %	2.5 %
Gran Bretaña	6 %	3 %
Holanda	5.5 %	3 %
Italia	7 %	5.5 %
Bolivia	8 %	7 %
Chile	6 %	7 %
Colombia	8 %	8 %
Ecuador	10 %	9 %
Perú	7 %	7 %

Se ve que la baja de las tasas se limita casi exclusivamente a los países europeos y a los Estados Unidos. En los países sudamericanos la tendencia fué, después de Octubre del año pasado, más bien al alza que a la baja. Subieron las tasas de Colombia y Perú en Noviembre de 1929 a 9 y 7% respectivamente, la de Bolivia en Marzo de este año a 9%, de Chile en Agosto a 7% y del Perú, por segunda vez, en Agosto a 8%. El único país que pudo rebajar su tasa ya en Enero de este año fué Ecuador, pero siempre mantiene con 9% la tasa más elevada de este continente. Colombia bajó su tasa en Marzo a 8 y en Septiembre a 7%, Bolivia en Agosto a 7% y Perú en Septiembre también a 7%.

Estas tendencias diferentes a las que se observan en los países europeos y en Estados Unidos, tienen su explicación en el desarrollo desfavorable del comercio exterior de los países sudamericanos. Las diversas alzas de las tasas de descuentos y el mantenimiento de tasas relativamente altas son en todos estos países medidas consultadas principalmente en defensa de la moneda nacional.

No se han rebajado hasta ahora, o solamente en algunos países y en forma insignificante, los intereses sobre capitales a largo plazo. En realidad, estos intereses generalmente están sujetos a menores fluctuaciones que los del dinero a corto plazo, lo que se explica de la naturaleza de esos créditos. Pero es de esperar que la baja de los intereses sobre capitales, que ha empezado en Estados Unidos y Gran Bretaña, continuará y que, por eso, tan pronto como se vea más claramente las probabilidades del desarrollo futuro, aumente la oferta de capitales para inversiones a largo plazo y a condiciones favorables para todos aquellos países y entidades económicas que los necesitan para su propio desenvolvimiento.

EL COMERCIO INTERNACIONAL

El siguiente cuadro presenta los valores del comercio exterior de 48 países, que participan con más o menos 90% en el total del comercio internacional.

Comercio exterior de 48 países (*)

(En miles de millones de pesos)

ESPECIFICACION	1er semestre		Diferencia	
	1929	1930		
				%
25 países europeos				
Importación	80.2	71.6	8.6	10.7
Exportación	62.4	57.0	5.4	8.6
Total	142.6	128.6	14.0	9.8
23 países no europeos				
Importación	52.8	44.0	8.8	16.8
Exportación	57.0	45.6	11.4	20.0
Total	109.8	89.6	20.2	18.5
48 países en total				
Importación	133.0	115.6	17.4	13.1
Exportación	119.4	102.6	16.8	14.1
Total	252.4	218.2	34.2	13.6

(*) Según Institut für Konjunkturforschung, Berlín.

Durante el período de 1923 a mediados de 1929, el desarrollo del comercio internacional está caracterizado por un aumento casi ininterrumpido. Se incrementó especialmente el comercio de productos elaborados, y dentro de este ramo es interesante observar que, a partir de 1927, las exportaciones de productos de inversión (maquinarias, materiales para construcciones, etc.) empiezan a superar considerablemente las de artículos de consumo. Estudiando, por ejemplo, las cifras respectivas de las exportaciones de Estados Unidos, Alemania y Gran Bretaña, que son los tres más importantes abastecedores del mundo con productos de las industrias manufactureras, se observa en la exporta-

ción de artículos de consumo, desde principios del año 1925 hasta mediados del año 1929, un aumento solamente muy pequeño: de un nivel de 2.250 millones de pesos a un nivel de 2.350 millones de pesos, o sea en un 4,4%, en tanto que durante el mismo período las exportaciones de productos de inversión aumentaron de un nivel de 1.800 millones de pesos a un nivel de 2.840 millones de pesos, o sea en un 57,7%. Estas cifras son una elocuente comprobación del proceso de la creciente industrialización que se verificó en ese período. Al mismo tiempo y junto con la expansión y el aumento de la capacidad productora de las industrias, aumentó también la demanda y con ella la producción de materias primas.

A partir de la segunda mitad del año pasado cambia sustancialmente la tendencia del comercio internacional. En el primer semestre del año en curso, las cifras totales de los 48 países que abarca nuestro cuadro, muestran una reducción de las importaciones en comparación con el primer semestre del año 1929, de 13,1 y de las exportaciones de 14,1%. Estas reducciones tienen su explicación en parte por la baja general de los precios, pero, en parte también, por una disminución del volumen físico de las cantidades movilizadas por el comercio internacional. Han disminuído en primer término las exportaciones de materias primas y, a causa de cosechas europeas relativamente buenas y abundantes, también las de artículos alimenticios. Por otra parte, aumentó en los países europeos, como siempre sucede en una crisis, la oferta de productos manufacturados, cuya exportación, empero, se ve dificultada por la disminución de la capacidad compradora de los países agrícolas y de materias primas. De ahí que en los países europeos las importaciones bajaran en mayor escala que las exportaciones, en tanto que en los países no europeos se observa lo contrario: las exportaciones han bajado en mayor proporción que las importaciones. Estas tendencias continuarán y se acentuarán aún más, mientras sigan bajando los precios. Europa trata de forzar la exportación de sus productos elaborados y de limitar la importación de materias primas y productos alimenticios, en tanto que los países no europeos tratan de aumentar la exportación de sus materias primas y productos naturales y de limitar la importación de artículos manufacturados. Dos tendencias, idénticas en sus propósitos y sus medios, pero contrarias con respecto al objeto, que, chocando una con la otra, tienen que agravar cada vez más la lucha internacional por la existencia de las industrias y del comercio.

EL AUMENTO DE LOS STOCKS

La baja de los precios y la disminución del volumen del comercio exterior son acompañados de un aumento progresivo de las existencias disponibles de materias primas y productos alimenticios. En total, esas existencias aumentaron de mediados del año pasado a mediados del año en curso en más o menos 50%, en tanto que su valor de venta sólo subió en

25%. La intensidad con que se produjo este aumento con los diferentes productos, se desprende del cuadro insertado a continuación.

Movimiento de los Stocks acumulados de materias primas y productos alimenticios (*)

PRODUCTOS	Junio 1930 comparado con Junio 1929
Carbón de piedra (Alemania, Territorio de la Sarre, Bélgica, Alta Silesia)	+340 %
Cobre refinado (Norte y Sudamérica)	+284 %
Plomo (Estados Unidos, Méjico, (Marzo).....)	+197 %
Zinc (Estados Unidos)	+74 %
Algodón (Stocks visibles del mundo)	+33 %
Algodón (Stocks visibles del mundo)	+202 %
Seda natural (Japón) (Abril)	+32 %
Caucho (Estados Unidos, Gran Bretaña, Singapur, Penang y a flote)	+30 %
Salitre de Chile (Stocks visibles del mundo)	+14 %
Arúcar (Stocks visibles del mundo)	+99 %
Café (Brasil, Estados Unidos, Europa)	+99 %
Cocoa (Stocks visibles del mundo)	-13 %

(*) Según Institut für Konjunkturforschung, Berlin.

En los stocks de varios de estos productos, como por ejemplo del trigo, del azúcar, del café, de la cocoa, del plomo, del zinc, del estaño y del algodón, se observa un aumento ya desde hace años y que tiene su causa en cambios de la organización económica y técnica de esas industrias, pero la crisis ha activado el incremento de los stocks considerablemente, a pesar de que la producción, aunque en forma insuficiente, ha sido restringida.

Poniendo los stocks en relación con el estado actual del consumo, puede estimarse que esas existencias bastarían para satisfacer la demanda de café y de salitre por 12 meses, de cauchouc, algodón y cobre por 5 a 6 meses, de estaño por más o menos 4 meses, de zinc y azúcar por más o menos 2 meses y de plomo por un mes. Aun tomando en cuenta que también en tiempos normales se forman stocks y que lo anormal en la actualidad consiste sólo en la acumulación excesiva de las existencias disponibles, sin embargo, para alcanzar una pronta normalización de los mercados, la producción de muchos productos debería ser suspendida por varios meses.

LA DESOCUPACION INTERNACIONAL

Mientras por un lado se han acumulado inmensos valores inutilizados, por el otro lado millones de obreros están condenados a quedar en desocupación, "una ironía, como dice el Institut für Konjunkturforschung, de los hechos reales al llamado "principio económico", a las acciones de los empresarios que se suponen siempre adaptadas a su fin, y al pretendido sentido común que domina todas las actividades económicas." Si en tiempos anteriores el libre desenvolvimiento de las fuerzas económicas no ha podido evitar perturbaciones gravísimas de la economía mundial, menos lo han podido, como se evidencia en la actualidad, todos los sindicatos, trusts y convenciones económicas nacionales e internacionales, que se han formado con el propósito de estabilizar sus mercados respectivos. Parece que todos estos esfuerzos están condenados a fracasar por la insuficiencia de los medios que se consultan para alcanzar ese fin.

Estimación de la desocupación internacional (*) (En miles)

PAISES	Junio 1929	Junio 1930
Estados Unidos	2.000	5.000
Alemania	1.260	2.641
Gran Bretaña	1.164	1.912
Italia	193	322
Polonia	105	205
Austria	110	150
Checoslovaquia	34	73
Australia	41	65
Belgica	14	35
Dinamarca	27	32
Suecia	24 **	27 **
Holanda	10 **	25 **
Rumania	7 **	25 **
Irlanda	24	24
Canadá	6	20
Argentina	15	19
Uruguay	15	14
Noruega	9	10
Yugoslavia	9	10
Francia	4	9
Suiza	3	7
Finlandia, Letonia, Estonia,	3	7
Nueva Zelanda	5	6
Total	5.941	10.631

(*) Según Institut für Konjunkturforschung, Berlín
(**) Mayo.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

El CONSUMO de salitre llegó en Septiembre, con 69,4 mil toneladas a la cifra más baja que se ha registrado desde 1928. Con esta nueva disminución de 30.000 toneladas, parece difícil que se pueda llegar a un total del consumo para 1930 de 2.400.000 toneladas, como habíamos calculado en boletines anteriores. El STOCK por otra parte, aumentó en Septiembre a una cifra superior en 5,8 mil toneladas a la de fines del año pasado, con lo que se llegará en Enero del próximo año a una cantidad de existencias no vendidas, no muy inferior a 3.000.000 de toneladas. La PRODUCCION bajó nuevamente, pero contribuyó en parte a esta disminución, de 21 mil toneladas, el reducido número de días de trabajo de Septiembre, con motivo de los feriados extraordinarios de Fiestas Patrias.

Producción, Exportación, Consumo y Stock de Salitre (En miles de toneladas)

FECHAS	Producción	Exportación	Consumo	Stock (1)
1923 Prom. mens.	158,8	188,8	185,4	1.665,5
1924 " " "	200,3	197,0	194,2	1.721,0
1925 " " "	210,5	209,8	206,1	1.735,1
1926 " " "	168,1	134,5	158,5	1.833,7
1927 " " "	134,3	198,1	159,3	1.528,0
1928 " " "	263,6	233,4	210,5	2.133,2
1929 " " "	269,9	241,5	223,1	2.621,8
1929, Septiembre	253,2	252,0	137,7	2.128,0
1930, Enero	277,5	234,9	169,7	2.732,0
" Febrero	233,9	169,3	286,5	2.678,7
" Marzo	244,0	187,6	426,2	2.495,8
" Abril	205,2	78,8	376,9	2.323,4
" Mayo	215,4	74,6	232,2	2.311,0
" Junio	205,9	63,5	192,0	2.324,3
" Julio	199,3	136,0	123,1	2.401,6
" Agosto	202,5	66,0	99,4	2.515,9
" Septiembre	181,5	79,1	69,4	2.627,6

(1) Las cifras del stock son las de fines de cada período.

Aunque las cifras del siguiente cuadro están confeccionadas a base de distintos métodos y no pueden considerarse, por eso, como exactas, sin embargo dan una idea de las tendencias que determinan la situación en el mercado internacional de trabajo. En la actualidad, no sería exagerado estimar la desocupación mundial en 12 a 13 millones, sin tomar en cuenta las familias de los cesantes.

Estos son los aspectos principales de la crisis por que atraviesa la economía mundial. En un segundo estudio, que publicaremos en el próximo número de este Boletín, trataremos de analizar las causas, en cuanto se relacionan con el desarrollo de la producción y del consumo.

En Septiembre hubo 44.062 OBREROS ocupados en esta industria, contra 46.881 en Agosto y 47.461 en Julio; el número de obreros en actividad fué el mismo de Agosto, o sea 32.

COBRE

La PRODUCCION NACIONAL de cobre bajó este mes en 818 toneladas. El número de EMPLEADOS y OBREROS ocupados en la industria fué 18.670 contra 19.216 en Agosto y 19.847 en Julio

Producción de Cobre (En toneladas métricas)

FECHAS	Chuquibambilla	Potrerillos	El Teniente	Zaita (1)	Naltagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	—	—	17.912
1928 Prom. mens.	10.044	3.961	8.250	210	463	(2) 325	23.161
1929 Prom. mens.	11.363	6.195	6.665	261	512	(3) 294	25.265
1929 Septbr.	9.847	5.897	6.536	272	378	—	23.230
1930 Enero	6.799	4.337	5.157	290	546	318	17.447
Febrero	6.796	3.339	4.191	271	409	236	15.302
Marzo	6.786	3.578	4.193	290	454	300	15.601
Abril	6.797	3.576	4.183	274	599	240	15.669
Mayo	6.791	3.580	4.192	259	332	305	15.459
Junio	6.795	3.572	5.280	284	321	305	16.557
Julio	6.788	3.572	5.285	367	376	300	16.688
Agosto	6.792	3.572	5.182	387	385	200	19.518
Septbr.	6.795	3.577	7.452	306	367	203	18.700

(1) Antes Chuquibambilla. (2) Producción de 7 meses. (3) Producción de 11 m.

El CONSUMO de cobre en las dos Américas, después de experimentar su última alza en Mayo de este año, que fué interrumpida con motivo de ha-

car, son, puede decirse, las únicas que hasta ahora han podido sustraerse a los efectos de la crisis, y que no han necesitado acogerse a esta política de reducir su elaboración. Sus ventas, por lo demás, siguen efectuándose con regularidad, y sus precios sólo han bajado en una proporción pequeña, comparada con las bajas considerables en los precios de sus materias primas respectivas. Más sensible es la repercusión de la crisis en las industrias de paños y de calzado, que se ven obligadas a seguir reduciendo la producción, en vista de que la demanda de sus productos, lejos de reaccionar, sigue disminuyendo, sobre todo la demanda de calzado. Las fábricas de paños, además, están bastante afectadas con la crisis agrícola, pues son importantes consumidores de paños los obreros del campo y sus familias.

INDICE DE JORNALES PAGADOS EN EL PAIS

Continuó bajando el índice de jornales en Agosto. La cifra de este mes es inferior a la de Julio en 1,8

puntos, y aunque inferior a la de Agosto de 1929, es mayor que la de ese mismo mes en 1928. En la página 202 de este Boletín publicamos un diagrama en que se compara la curva del índice de los jornales con la del índice de ventas al por menor.

Indice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930
Enero.....	100,0	129,9	140,4
Febrero.....	83,5	102,8	121,0
Marzo.....	99,8	115,2	130,6
Abril.....	97,7	125,9	141,9
Mayo.....	100,0	121,3	123,7
Junio.....	111,0	130,1	121,1
Julio.....	95,0	135,0	(*) 120,7
Agosto.....	102,2	122,2	118,9
Septiembre.....	110,5	134,4	
Octubre.....	113,2	134,7	
Noviembre.....	114,3	142,7	
Diciembre.....	133,6	165,0	
Promedio mensual.....	105,1	130,3	

(*) Cifra rectificada.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

El comercio norteño se presenta todavía con caracteres bastante críticos, sin que hasta ahora se haya podido constatar indicio alguno de mejoría. Con la paralización progresiva de las faenas salitreras, causa primordial de la depresión, con el cierre de varias casas comerciales, con la reducción de empleados y obreros, y también, por otra parte, con la emigración al sur de profesionales que no encuentran en el norte campo para sus actividades, se está produciendo progresivamente cierta despoblación de las PROVINCIAS DEL NORTE, especialmente de Iquique. Esta disminución de consumidores, que lógicamente implica un relajamiento de las ventas al por menor, y por consiguiente de las ventas al por mayor, contribuye a agravar aún más la difícil situación del comercio, que indudablemente no experimentará mejoría substancial y efectiva hasta que se haya llegado a la consolidación de la industria salitrera. Como ésta no producirá en ningún caso efectos inmediatos, habrá que contar posiblemente con un aumento de las quiebras y liquidaciones, pues muchos comerciantes no estarán en situación de afrontar la crisis durante un tiempo relativamente largo, sobre todo con la política de restricción que actualmente observan todas las instituciones bancarias en general.

En la región de VALPARAISO y SANTIAGO, y del sur hasta la zona de CONCEPCION, la situación se ha presentado un poco más favorable para los comerciantes al por menor, especialmente los de tiendas, cuyas ventas han sido incrementadas con las compras extraordinarias de Fiestas Patrias, y de artícu-

los para la próxima estación de Verano. Las casas mayoristas e importadoras, en cambio, aun no han visto aumentar sus ventas, y se quejan todavía de dificultades en las cobranzas, a pesar de que éstas, con las buenas ventas efectuadas por el comercio minorista, tienden a mejorar un poco. No obstante, la reacción a que nos referimos, tiene exclusivamente carácter estacional. No pueden verse en ella, por eso, los indicios de un mejoramiento substancial, pues la restricción de créditos y también la crítica situación general, impiden una expansión de los negocios, y en todas partes predomina en el comercio al por mayor la tendencia a liquidar las existencias actuales antes de hacer nuevas y mayores adquisiciones.

En la zona de VALDIVIA al sur, hasta el Territorio de MAGALLANES, no se nota reacción en el comercio, pues para esas regiones no han llegado todavía los meses calurosos, y por lo tanto no se han podido colocar aún los artículos de Verano. Por otra parte, en Magallanes la falta cada vez más grande de poder comprador de parte de las clases obreras, como asimismo las pérdidas progresivas experimentadas por los estancieros, no dan ninguna esperanza en una próxima reanimación comercial.

B. COMERCIO EXTERIOR

Siguieron bajando las EXPORTACIONES en Septiembre; el valor total de los embarques efectuados este mes es inferior al de Agosto en 13,8 millones de pesos, participando principalmente de este descenso los productos de la minería, los de la ganadería, y los productos alimenticios; hubo en cambio, una

movimiento descendente, en el que se reflejan claramente las influencias de la crisis actual; y sin duda, si se hubiera de calcular los trends de las dos curvas para los meses recién pasados, continuarían éstos, con el mismo movimiento descendente, a pesar del alza que experimentaron en el mes de Septiembre, las ventas al por menor y que, como ya dijimos, es meramente estacional, y no puede servir de ninguna manera de base para hacer apreciaciones optimistas sobre el futuro desenvolvimiento del comercio minorista.

Refiriéndonos ahora al trend de las ventas de artículos de tiendas, puede observarse en nuestro gráfico, que a partir de 1928 éste se ha desarrollado con tendencia ascendente, que se interrumpe a principios de este año como consecuencia lógica de la crisis. Ocurre lo mismo con las ventas de artículos alimenticios, que también tienden a aumentar durante 1928 y gran parte de 1929, debido al incremento considerable de las actividades económicas, durante esos dos años, pero comienzan a declinar a fines de 1929, principalmente como es de suponer, con motivo del menor consumo de artículos alimenticios de lujo, que generalmente se observa en períodos de crisis.

D. INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

Nuevamente bajó el índice general de precios al por mayor, pero el descenso de 0,3 puntos en Septiembre, es casi insignificante debido a que la baja en el índice de productos agropecuarios, fue contrarrestada con un alza en los precios de los productos industriales, sobre todo de la clase de artículos alimenticios.

Indices de Precios al por mayor (1913=100)
(Calculados por la Dirección General de Estadística)

BASE	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Indice total general
1928, Promedio	129,2	83,4	136,4	136,8	119,1
Septiembre	142,2	89,0	130,5	132,0	121,9
Octubre	136,7	85,6	129,3	130,5	119,1
Noviembre	132,1	83,1	126,5	129,7	116,3
Diciembre	123,1	83,6	124,7	128,7	113,5
1929, Promedio	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930 Enero	116,4	84,8	124,5	127,3	111,9
Febrero	109,0	84,7	125,7	126,5	110,3
Marzo	107,1	84,9	122,9	124,2	108,7
Abril	109,3	90,0	121,3	125,5	107,5
Mayo	110,3	75,9	117,3	125,7	105,1
Junio	112,9	71,4	114,5	122,7	104,5
Julio	112,8	70,3	110,7	122,4	102,3
Agosto	108,5	70,4	109,4	122,9	101,1
Septiembre	103,3	70,5	111,5	121,4	100,8

E. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

Siguió subiendo el índice del costo de la vida en Septiembre. La cifra de este mes es mayor que la del anterior en 4,4 puntos, y es asimismo superior a la del mismo mes en 1928 y 1929. Entre los índices parciales subieron el de alimentación, debido al alza estacional de las legumbres que, a juzgar por lo ocurrido en años anteriores, deberá terminar este mes, y el de combustible y luz con motivo del alza en los precios del carbón y de la parafina.

Indice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

Años y meses	Alimentación	Habitación	Combust. y luz	Vestuario	Varios	Indice General
1928 Prom.	115,5	100,0	99,3	100,9	101,3	107,5
1929 Sept.	131,5	100,0	96,1	101,2	102,9	114,4
Octubre	126,5	100,0	94,6	99,3	103,1	111,8
Noviembre	127,0	100,0	94,1	99,3	103,2	112,0
Diciembre	134,0	100,0	95,3	99,3	103,1	115,1
Promedio	118,7	100,0	96,0	100,7	103,2	108,6
1930 Enero	111,9	100,0	94,3	99,3	103,2	105,2
Febrero	104,4	100,0	99,9	99,3	103,7	102,3
Marzo	106,5	100,0	99,7	99,3	103,3	103,2
Abril	111,9	100,0	104,5	99,3	103,3	106,0
Mayo	116,2	100,0	105,6	99,3	103,4	107,9
Junio	121,4	100,0	103,1	99,3	103,4	110,3
Julio	124,8	100,0	102,9	99,3	103,3	111,7
Agosto	126,2	100,0	102,9	99,9	103,3	111,9
Septiembre	135,9	100,0	103,4	99,9	103,2	116,3

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

El tiempo en general durante el mes de Septiembre, se presentó favorable a la agricultura. El estado de las SEMENTERAS mejoró visiblemente con el cambio climático ya que, con el exceso de humedad de los meses anteriores, sufrieron daños de consideración tales como la clorosis, el ataque del gusano, etc. Según noticias recientes, ha aparecido en los trigales el polvillo colorado, pero, felizmente, este mal sólo ha atacado por el momento el extremo de las hojas. Los agricultores de algunas regiones como Talca, Maule, Concepción y Los Angeles han efectuado en sus sementeras abundantes aplicaciones de salitre.

Los VIÑEDOS y ARBOLEDAS FRUTALES se presentaron en buenas condiciones y la brota se inició en forma satisfactoria.

Los PASTOS naturales y de riego experimentaron

una franca mejoría, motivo por el cual, se ha notado menor escasez de talajes. Durante el mes se sembraron nuevas praderas, especialmente de alfalfa, trébol rosado y pasto ovillo.

En las CHACARAS se ha notado gran actividad en los trabajos, habiéndose iniciado en ciertas regiones la siembra de algunos productos. Los abonos empleados con más frecuencia en esta clase de cultivos han sido la Escoria Thomas, los guanos de covaderas y la cal.

CEREALES

Los PRECIOS DEL TRIGO sufrieron en los mercados de Buenos Aires, Liverpool y Chicago la más apreciable baja registrada en los últimos tiempos. Según Broomhall's Corn Trade News y otras opiniones del extranjero, la causa principal de este movimiento se

	Septbre. 30	Agosto 31	Septbre. 15	Septbre. 30
	1929	1930	1930	1930
Santiago	43.—	30.—	32.—	33.—
Buenos Aires	34.40	27.15	24.65	21.95
Liverpool	37.80	30.45	29.10	25.60
Chicago	41.10	25.70	24.10	23.75

debe a la reñida competencia establecida entre los países exportadores, especialmente Canadá y Rusia, quienes presionaron el mercado con ofertas a bajos precios. Por otra parte, también han ejercido influencia en esta baja, los grandes excedentes de trigo existentes en Estados Unidos y Canadá, unido esto, a las expectativas de favorables cosechas en los países del hemisferio sur, Argentina y Australia.

Actualmente, figura RUSIA como el más tenaz de los competidores del mercado, no siendo posible por el momento precisar cuales son los fines que persigue este país con esta política de negocios. Opiniones sugestivas manifiestan que la Rusia del Soviet no está preparada en cuanto a sus existencias de trigo para afrontar una exportación como la actual, e indican que el principal objeto de sus maquinaciones es el de desmoralizar el mercado con el fin de hacer ambiente a una revolución mundial. Este razonamiento es desechado por los que sostienen que Rusia tiene en realidad un excedente de trigo disponible para la exportación como resultado de las abundantes cosechas de Ucrania y el Norte del Cáucaso, regiones muy importantes en esta clase de cultivos. Pero, la explicación más probable de este asunto nos parece la siguiente: Rusia se ve obligada a forzar sus exportaciones a fin de obtener los medios con qué pagar las crecientes importaciones que necesita hacer el país en maquinarias y materias primas para la reconstrucción de su industria y el aumento de su propia producción.

Según Broomhall's Corn Trade News, la situación actual del mercado es muy diferente a la del año 1929 pues, en esta misma época del año pasado, la DEMANDA DE TRIGO era casi nula debido a la existencia de grandes stocks y a los buenos resultados de las cosechas europeas, mientras que ahora, sucede lo contrario, la mayor parte de los países necesitan proveerse del extranjero, obligados por sus cosechas deficientes y porque sus reservas se encuentran agotadas. Sin embargo, las negociaciones no se efectúan en forma libre y natural conforme a las exigencias de los países importadores, a causa de las leyes que establecen impuestos a la importación y fijan además un porcentaje al trigo nativo que debe emplearse en la molinería.

De las cifras publicadas por Broomhall's, hemos obtenido los cuadros que insertamos a continuación:

Cosechas de Trigo en Europa

(En miles de toneladas)

PAISES	1930	1929	1928
Alemania	3 484	3 353	3 854
Austria	305	316	385
Bélgica	435	435	490
Bulgaria	1 480	901	1 337
Checoslovaquia	1 306	1 308	1 402
Dinamarca	218	261	272

PAISES	1930	1929	1928
España	3 919	4 063	3 264
Finlandia	22	30	26
Francia	6 532	10 015	7 035
Grecia	370	457	337
Holanda	132	144	200
Hungría	1 872	1 157	2 700
Italia	5 879	7 093	6 227
Noruega	22	19	22
Polonia	1 524	1 639	1 611
Portugal	370	305	203
Reino Unido e Irlanda	1 241	1 393	1 344
Rumania	3 375	2 286	3 144
Suecia	435	509	522
Suiza	152	157	163
Yugoslavia	1 050	2 580	2 811
Otros países europeos	348	340	268
TOTAL	35 400	39 570	38 302

Importaciones de Trigo y Harina

(En miles de toneladas)

PAISES	1930-31 (1)	1929-30 (2)	1928-29 (3)
Alemania	1 306	1 305	2 380
Austria	479	470	394
Bélgica	1 197	1 154	1 145
Checoslovaquia	435	370	477
Dinamarca	326	239	464
España	65	157	326
Finlandia	196	196	180
Francia	1 524	—	1 829
Grecia	588	479	609
Holanda	871	827	833
Italia	2 177	1 045	2 121
Noruega	190	196	250
Polonia	109	—	65
Portugal	381	181	270
Reino Unido e Irlanda	6 814	6 090	6 018
Suecia	218	174	282
Suiza	435	435	433
Otros países europeos	109	109	326
TOTAL DE EUROPA	16 545	13 236	18 380
PAISES FUERA DE EUROPA	3 484	3 527	7 193
TOTAL GENERAL	20 029	16 763	25 583

(1) Cifras estimadas. (2) Cálculo aproximado. (3) Cifras efectivas.

Fácilmente se puede suponer la incertidumbre que reina respecto al mercado del trigo como también al rumbo que seguirán los precios que, en adelante, dependerán de factores tan caprichosos como son la exportación rusa, las ventas del Canadá, y, por último, la modificación de las leyes proteccionistas de los países importadores.

En nuestro país, la EXPORTACION DE TRIGO de la última cosecha alcanzó a fines de Septiembre a 34,866 toneladas.

El mercado de la AVENA se ha presentado flojo y los precios inclinados a la baja. La demanda en el extranjero ha sido limitada a pesar de lo cual aumentó la exportación en el país. La cantidad exportada de este cereal durante el año en curso ascendió en Septiembre a 41,277 toneladas.

LEGUMBRES

Las negociaciones sobre productos de la chacareña que durante el mes anterior se mantuvieron en forma animada, decayeron después de transcurridos los primeros días de Septiembre hasta quedar en completa calma al terminar el mes. Las transacciones sobre frejoles fueron muy limitadas y, por con-

siguiente, los precios bajaron en casi todas las variedades; pero, en cambio, la exportación de este producto se efectuó en mayor escala que en los meses precedentes. En el período corrido entre Enero y el 30 de Septiembre de este año, se han exportado 22,810 toneladas de frejoles contra 21,352 toneladas en la misma temporada del año anterior.

ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

Precios de Productos del País

(En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		30 Septiem- bre	31 Agosto	15 Septiem- bre	30 Septiem- bre
Trigo					
Blanco, cen- tro, corriente	100 Kl. s. saco, Prov.	43.—	30.—	32.—	33.—
Avena					
Rubia, revuel- ta	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	23.—	14.—	13.—	12.—
Storking 1.ª	100 Kl. c. saco en Tale.	28.—	18.—	16.—	16.—
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. c. saco en pt.	27.—	24.—	22.—	22.—
Chevalier	" " " "	30.—	25.—	24.—	24.—
Frejoles					
Coccorrente	100 Kl. c. saco, pt.	125.—	60.—	62.—	58.—
Caballeros	" " " "	125.—	85.—	85.—	80.—
Triguillos	" " " "	93.—	60.—	60.—	50.—
Pallares	" " " "	130.—	80.—	84.—	84.—
Milagos	" " " "	130.—	60.—	60.—	58.—
Red kidney	" " " "	105.—	150.—	150.—	150.—
Red Mexicana	" " " "	100.—	57.—	55.—	51.—
Araucanos reg.	" " " "	65.—	55.—	55.—	55.—
Frutillas	" " " "	70.—	54.—	53.—	50.—
Aros	" " " "	126.—	62.—	62.—	55.—
Bayos reg.	" " " "	87.—	58.—	57.—	55.—
Burritos claros	" " " "	96.—	60.—	60.—	58.—
Lentejas					
Clasificación corriente	100 Kl. c. saco pt.	120.—	75.—	85.—	70.—
Garbanzos					
Grandes	100 Kl. c. saco, pt.	90.—	90.—	85.—	85.—
Regulares	" " " "	60.—	65.—	65.—	60.—
Avejas					
Petit pois, ver- des	100 Kl. c. Saco, b. Co- rral, Lebu o Talcahuano	24.—	25.—	25.—	25.—
Blancas	100 Kl. " " "	25.—	25.—	24.—	24.—
Maíz					
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago	43.—	25.—	25.—	25.—
Colorado	100 Kl. " " "	45.—	23.—	23.—	23.—
Papas					
Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. " " "	45.—	30.—	28.—	28.—

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

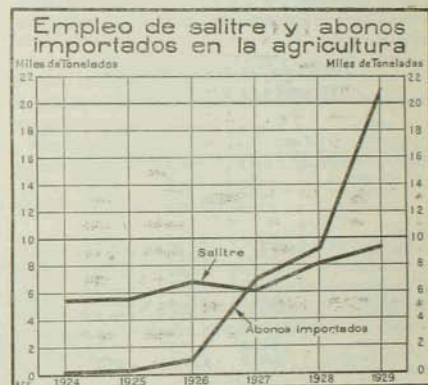
PRODUCTOS	Prom. mens. 1927	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	1930		
				Julio	Agosto	Sept.
Quilay	164,0	267,6	230,3	64,0	111,7	314,9
Lana de oveja	1.035,4	1.006,2	979,0	125,7	127,7	109,9
Cueros de ovejas y vacunos sin curtir	418,6	533,5	302,0	644,9	920,9	66,4
Cera de abejas	14,9	16,1	15,8	20,2	8,1	10,3
Miel de abejas	135,9	155,0	149,0	194,4	92,6	98,6
Algarobilla	240,1	113,3	82,3	63,2		
Avena	5.807,9	4.709,2	3.745,4	2.400,6	6.996,4	14.347,5
Cebada común	4.494,5	4.748,6	4.304,5	4.640,3	3.347,0	1.401,4
Trigo	28,6	1.016,5	83,1	6.216,0	8.261,2	5.234,4
Frejoles	1.081,4	3.392,3	1.870,3	2.832,1	2.410,2	3.340,3
Guisantes	600,3	656,9	479,7	1.068,1	97,8	1.464,0
Lentejas	633,3	590,0	571,8	577,7	696,3	1.210,5
Cebollas	285,9	593,8	501,4	68,2	16,4	0,1
Descarados	67,4	82,5	71,8	33,6	32,7	65,0
Nueces	208,4	181,0	228,0	360,5	123,2	187,9
Afrecho y afrechillo	3.679,7	1.328,8	2.124,8	907,9	1.961,0	2.394,5
Harina de trigo	799,1	594,2	837,2	552,3	950,9	668,7
Vinos (hectolitros)	3.672,0	4.578,0	3.466,0	1.499,1	1.665,6	6.555,2

EL EMPLEO DE ABONOS

El problema fundamental de nuestra agricultura consiste en la necesidad de abaratar el costo de la producción. Para llevar a cabo esta "racionalización", el medio más importante y eficaz es el creciente empleo de abonos que, por una parte, es imprescindible para evitar que los suelos pierdan a causa de las continuas siembras, su poder fecundativo y, por otra parte, permite aumentar considerablemente el rendimiento por unidad de la extensión labrada.

Aunque Chile es el país más importante en la producción de abonos naturales, sin embargo, el uso de salitre como de otros fertilizantes en nuestra agricultura ha sido, hasta hace poco, muy reducido. Sólo en los últimos cuatro años, se nota un cambio substancial en este estado, por un considerable aumento del consumo de abonos que, a la vez, puede interpretarse como un síntoma de un verdadero progreso en esta industria.

En el país se obtienen varias clases de abonos derivados del ázoe, fosfato y cal, tales como el salitre, los guanos de covaderas y de corral, huesos molidos, yeso, etc.; pero, desgraciadamente no existe una estadística completa y detallada ni de la producción nacional de estos abonos ni de su consumo. Hemos podido conseguir, por eso, sólo los datos que se re-



fieren al consumo de salitre en la agricultura y de los abonos importados que, en su mayor parte, son fosfatados y potásicos. Sobre esta base, hemos diseñado el gráfico que insertamos a continuación. Aunque no hemos podido tomar en cuenta, como dijimos, los abonos nacionales, fuera del salitre, sin embargo, las curvas que figuran en él, indican claramente la tendencia a un aumento constante del consumo de fertilizantes, especialmente en los últimos cuatro años. Este movimiento ha sido más intenso en los abonos importados, lo que se explica por la importancia que tiene el fosfato y la potasa en la vida vegetal y porque generalmente, los suelos de nuestro país son pobres en estos elementos.

B. GANADERIA

Con la llegada de la primavera se produjo en el ganado VACUNO una marcada mejoría de su estado físico y sanitario. Durante Septiembre, el mercado de Santiago se presentó bastante flojo y los precios, a excepción de los días de Fiestas Patrias, se mantuvieron relativamente bajos.

Las noticias respecto a los LANARES son diversas. En efecto, mientras que en la casi totalidad del país indican que el ganado ovejuno se encuentra en buenas condiciones, los informes procedentes del Territorio de Magallanes hablan claro sobre los estragos causados por el último invierno. En esa región, los ganaderos han perdido grandes cantidades de animales, no pudiéndose precisar por el momento a qué cantidad ascienden las bajas, pero, se estima que el número no será inferior a 400,000 cabezas.

PRECIOS Y REMATES

A continuación publicamos tres 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, damos a conocer los precios a que se han transado tres clases de animales en el mercado de Liniers de la República Argentina, para lo cual, hemos reducido a nuestra moneda legal el precio del ganado argentino por kilo vivo. En el tercer cuadro presentamos el movimiento habido en todas las ferias del país.

Precios del Ganado en Santiago
(En pesos y centavos por kilo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1929 Septiembre ..	1.53,7	1.63,4	1.59,4	2.13
Octubre	1.55,0	1.64,6	1.57,1	2.07
Noviembre	1.46,8	1.56,8	1.46,6	2.11
Diciembre	1.38,0	1.45,0	1.39,0	1.82
1930 Enero	1.33,6	1.44,2	1.36,6	1.78
Febrero	1.33,5	1.42,9	1.38,5	1.70
Marzo	1.26,2	1.38,8	1.30,8	1.60
Abril	1.23,1	1.35,5	1.32,4	1.54
Mayo	1.24,6	1.36,1	1.30,9	1.49
Junio	1.31,1	1.44,0	1.33,5	1.45
Julio	1.35,2	1.43,9	1.36,2	1.71
Agosto	1.38,5	1.47,5	1.41,7	1.66
Septiembre	1.40,2	1.50,5	1.38,3	1.58

Precios del Ganado en el Mercado de Liniers
(Argentina)
(En moneda chilena por kilo vivo)

MESES	Novillos generales gordos		Vacas gordas		Cerdos gordos	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero	0.94,4	1.07,3	0.97,9	0.92,2	1.85,4	1.53,2
Febrero	0.91,0	1.01,4	0.94,5	0.90,3	1.71,5	1.46,4
Marzo	0.94,6	1.00,8	0.94,6	0.87,6	1.50,1	1.40,8
Abril	0.90,0	0.97,1	0.97,7	0.86,1	1.34,7	1.21,1
Mayo	0.94,2	1.01,9	0.91,1	0.95,6	1.57,0	1.49,8
Junio	0.87,1	0.98,1	0.90,0	0.94,9	1.49,8	1.18,1
Julio	1.00,9	0.98,1	0.97,5	0.90,0	1.56,6	1.20,7
Agosto	0.90,5	0.89,9	1.00,9	0.82,7	1.45,9	1.16,9
Septiembre	0.97,3	0.84,4	0.93,8	0.79,5	1.45,9	1.17,9
Octubre	1.03,0	—	1.03,9	—	1.39,2	—
Noviembre	1.02,7	—	1.06,1	—	1.71,2	—
Diciembre	1.05,9	—	0.97,0	—	1.87,8	—

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1930				
Enero	10.501	23.332	17.896	1.463
Febrero	7.624	15.542	15.244	1.555
Marzo	9.997	15.764	17.722	3.942
Abril	8.600	15.317	16.456	6.534
Mayo	10.006	17.612	18.737	9.154
Junio	6.653	14.388	17.301	7.282
Julio	7.022	12.947	12.647	5.743
Agosto	10.253	14.493	10.428	5.847
Septiembre	9.146	16.407	10.243	4.640

IMPORTACION DE GANADO

La internación de ganado vacuno de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante el mes de Septiembre a 3.310 animales contra 3.610 en Agosto y 5.535 en Septiembre del año pasado. Es conveniente hacer presente que en los primeros días del mes no hubo internación debido a interrupciones del Ferrocarril Transandino. Los derechos de internación de esta clase de ganado por Los Andes, que durante Septiembre eran de \$ 60 por cabeza han sido fijados para el mes de Octubre en \$ 36. El total de animales vacunos importados al país por los diferentes puertos y resguardos desde el 1.º de Enero al 30 de Septiembre ascendió a 64,677 contra 122,400 en la misma temporada del año anterior.

C. INDUSTRIA FRIGORIFICA

Según estimaciones preliminares, se espera que en las faenas de la Industria Frigorífica de Magallanes de la próxima temporada, se beneficiará una menor cantidad de animales que en años anteriores debido a las malas condiciones del ganado, como también a los bajos precios del mercado. Existe la idea entre los dueños de frigoríficos de llegar a un acuerdo para fijar precios y comprometerse a pagar sólo 3 d por libra de carne de cordero y 2 d por la de capón y ovejas vírgenes contra 5 d y 3 1/2 d respectivamente en la temporada anterior.

D. LANA

El precio de la lana de Magallanes ha vuelto a sufrir una nueva baja. En cablegramas llegados de Londres, se informa que por las mejores lanas de vellón del Territorio se han obtenido precios que fluctuaron alrededor de 10 d por libra y por otras de inferior calidad el precio de 7 a 8 d.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO

Han continuado vigentes hasta la fecha, las tasas de descuento fijadas por esta Institución el 4 de Agosto último, esto es, 7% para operaciones con los bancos accionistas y 8% para transacciones con el público. Asimismo se ha mantenido sin variación la tasa de 7 1/2% acordada para los redescuentos que pueda presentar el Instituto de Crédito Industrial.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El movimiento de las colocaciones y los depósitos del Banco Central durante el mes de Octubre ha sido el siguiente:

Banco Central
COLOCACIONES Y DEPOSITOS
(En millones de pesos)

FECHAS	COLOCACIONES		DEPOSITOS			
	Des-cuen-tos	Redes-cuen-tos	Bancos accio-nistas	Públi-co	Fisca-les	
Septbre 26	7,8	24,5	64,3	2,9	74,3	
Oebre. 3	7,4	36,9	67,7	2,6	65,2	
" 10	7,9	26,9	57,9	2,5	60,6	
" 17	8,0	29,2	58,4	2,9	60,5	
" 24	8,6	23,9	43,4	2,3	65,3	
" 31	9,0	35,1	42,1	2,8	51,8	

Tanto en los descuentos como en los redescuentos, se observa en el curso del mes un pequeño aumento con relación al balance de fines de Septiembre.

Los depósitos, por el contrario, han disminuído. Así, los de bancos accionistas experimentaron un descenso superior a 20 millones y los del Fisco, bajaron más o menos en la misma cantidad, disminución que corresponde íntegramente a las cuentas en moneda extranjera. Los del público, no tuvieron variaciones que valga la pena mencionar.

CIRCULANTE

Las cifras relativas al total del medio circulante, no señalan durante los dos últimos periodos bisemanales, que comprenden en su mayor parte al mes de Septiembre, ninguna variación de importancia. No obstante, se advierte un pequeño aumento en el circulante que compone las existencias de caja de los bancos, como consecuencia cierta de la restricción de operaciones. El descenso experimentado por el dinero en libre circulación, casi proporcional al aumento anotado, parece comprobar el hecho de esa restricción.

1930 1929 1928 1927
(En millones de pesos)

Total del Medio Circulante

Agosto	11 a Agosto	24....	423	493	481	453
Agosto	25 a Septbre.	7....	423	498	475	447
Septbre.	8 a Septbre.	21....	424	499	485	443
Septbre.	22 a Octubre	5....	425	489	529	432

Existencias en los Bancos (1)

Agosto	11 a Agosto	24....	162	187	212	194
Agosto	25 a Septbre.	7....	155	176	194	178
Septbre.	8 a Septbre.	21....	163	189	202	185
Septbre.	22 a Octubre	5....	166	186	248	184

En libre circulación

Agosto	11 a Agosto	24....	261	306	269	259
Agosto	25 a Septbre.	7....	268	322	281	269
Septbre.	8 a Septbre.	21....	261	310	282	258
Septbre.	22 a Octubre	5....	259	303	281	248

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

En el próximo número de este Boletín, esperamos presentar un gráfico referente al medio circulante desde que inició sus funciones el Banco Central, sobre la base de cifras más exactas que las que hemos estado publicando, pues se ha rehecho la estadística de esta materia considerando algunas partidas del circulante que hasta ahora habían sido eliminadas por otras razones.

El cuadro que se ha insertado más arriba, con tiene ya las cifras rectificadas para los períodos señalados.

TRASPASOS DE FONDOS

Un aumento superior a 20 millones de pesos han experimentado en Septiembre, con respecto al mes anterior, las transferencias de fondos que tanto los bancos accionistas como el público, han realizado por intermedio de las diversas Oficinas del Banco Central.

Banco Central
TRASPASOS DE FONDOS
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930
Enero	116,1	137,1	150,3
Febrero	122,1	121,6	152,8
Marzo	119,4	139,1	131,5
Abril	88,5	161,6	126,5
Mayo	95,0	141,6	162,8
Junio	98,2	101,2	117,9
Julio	103,8	159,7	129,4
Agosto	99,9	144,5	117,4
Septiembre	103,0	120,9	
Octubre	152,6	178,9	
Noviembre	129,3	166,5	
Diciembre	137,0	135,8	
T/M. Mensual	113,2	142,4	

B. BANCOS COMERCIALES

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

La situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros, al 30 de Septiembre último, comparada con la de fines de Agosto y la de la misma fecha del año último, puede observarse en el siguiente cuadro:

Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros

CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

ESPECIFICACIÓN	1929	1930	
	Septiembre	Agosto	Septiembre
EN CHILE:			
Fondos disponibles	190,0	177,2	230,4
Colocaciones totales	1.769,8	1.777,1	1.731,9
» entre bancos	..	15,2	13,6
» netas	..	1.761,9	1.718,3
Avances al Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipalidades	..	11,2	11,8
Colocaciones con el público	..	1.750,7	1.706,5
Depósitos totales	1.753,7	1.585,7	1.614,5
» entre bancos	78,1	50,4	58,8
» netos	1.675,6	1.535,3	1.555,7
Reparticiones fiscales y Municipalidades	..	115,3	114,2
Depósitos del público	..	1.420,0	1.443,3
EN EL EXTERIOR:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales	203,4	81,4	91,2
Fondos adeudados a bancos y corresponsales	181,0	127,8	144,5
Saldo activo o pasivo	+23,4	-46,4	-53,3

Más o menos la mitad del aumento que han tenido los FONDOS DISPONIBLES corresponde al mayor encaje que los bancos han mantenido como consecuencia del incremento de sus depósitos. La otra parte se debe a una mayor cantidad de documentos que forman el canje diario, documentos que se presentan en cobro, al día siguiente, a la Cámara de Compensación.

Las COLOCACIONES han continuado disminuyendo como consecuencia de la situación general, que induce a los bancos comerciales a acoger sólo aquellas solicitudes que tienen su origen en buenos negocios. En el curso del mes de Septiembre, este descenso fué de cerca de 45 millones de pesos y corresponde íntegramente a las colocaciones con el público.

Sobre este particular es interesante observar el

primer gráfico que insertamos en este comentario, en el que pueden apreciarse las variaciones experimentadas por los diferentes rubros de las colocaciones, desde 1927 hasta la fecha. Hasta Junio del año actual, las cifras utilizadas para dibujarlo han sido las de los estados de situación, presentados por todos los bancos a la Superintendencia del ramo, y desde esa fecha las curvas se han trazado con cifras mensuales que establece la misma Repartición.



Desde Marzo de 1928 hasta Marzo de 1930 las tres curvas se mueven, casi sin interrupción en sentido ascendente. Este período de crecimiento de las colocaciones duró por lo tanto, justamente dos años; a partir de Marzo último, los préstamos y los descuentos demuestran una marcada tendencia a disminuir. Los avances en cuentas corrientes, en cambio, se mantienen con pequeñas variaciones en el nivel máximo alcanzado, sobre el cual vuelven a subir en el último mes, en cerca de 28 millones de pesos.

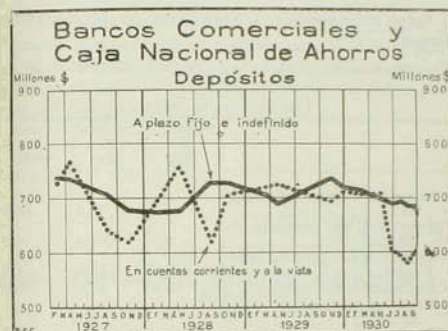
La disminución de los préstamos y de los descuentos, que se traduce en una restricción de operaciones, es presumible que se encuentre, en parte, contrarrestada con los aumentos experimentados desde hace un año por las colocaciones de la Caja de Crédito Agrario y del Instituto de Crédito Industrial. El resto de la disminución a que nos referimos, que no alcanzaría a ser cubierta con el alza habida en las colocaciones de las empresas mencionadas, puede tener su origen en el menor número de transacciones comerciales que se verifican actualmente, y, en que el volumen general de los negocios ha decrecido en razón del bajo precio que tienen los productos agrícolas y ganaderos; pues hay productos de la agricultura cuyos precios han sufrido descensos que varían entre un 20% y un 50%, más o menos, con respecto al año último en esta fecha.

El aumento experimentado en los créditos en cuenta corriente parece relacionarse con el movimiento producido en las cuentas bancarias de las industrias extractivas. Esta clase de créditos no es susceptible de presentarse al redescuento en el Banco Central, y por ende, la política que tiende a aumentarlos

podiera prestarse a observaciones, pero en consideración a que ellos sirven para financiar industrias de tan vital importancia para el país, que en cierto período de su elaboración no pueden financiarse de otro modo, resulta perfectamente explicable.

En los DEPÓSITOS se observa en Septiembre un aumento casi de 29 millones de pesos. Haciendo las deducciones indicadas en nuestro cuadro, a fin de obtener los depósitos del público, separadamente del movimiento fiscal y del de los mismos bancos entre sí, vemos que ellos han aumentado en 23 millones de pesos. Este incremento corresponde en su mayor parte a los depósitos a la vista y en cuenta corriente.

El segundo gráfico que reproducimos a continuación, nos muestra las curvas de los depósitos a la vista y a plazo, desde 1927 hasta Septiembre último, dibujadas sobre las mismas bases de gráfico anterior. Los depósitos en cuenta corriente y a la vista llegan a su máximo, en ambos años al término de las cosechas, declinan en seguida hasta Septiembre y Octubre, para volver a aumentar luego después.



Durante 1929 esta curva es mucho más tranquila, lo que seguramente obedece a que en ese año nuestras actividades se desarrollaron con cierta holgura a causa de los empréstitos contratados por el Gobierno para el desarrollo del Plan de Obras Públicas.

En el presente año, ambas curvas se mueven en sentido descendente. A partir de Mayo, la de los depósitos a la vista sufre una fuerte baja que coincide con la disminución de colocaciones, y experimenta nuevamente en Septiembre, un aumento superior a 30 millones de pesos, que puede relacionarse con el aumento de los avances en cuentas corrientes a que ya nos hemos referido. En cambio, la curva de los depósitos a plazo, salvo una insignificante mejoría que tuvo en Agosto pasado, denota desde Noviembre de 1929, una leve tendencia a descender.

DEPOSITOS DE AHORRO

Ha continuado bajando el monto total de los depósitos de Ahorro en los bancos comerciales y demás instituciones a que se refiere el siguiente cuadro:

Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero.....	170,8	188,5	239,7	277,0
Febrero.....	171,2	190,1	241,6	278,6
Marzo.....	172,3	192,1	243,7	278,3
Abril.....	174,4	195,6	248,6	278,8
Mayo.....	176,5	200,6	250,2	278,6
Junio.....	179,2	208,9	256,4	282,2
Julio.....	180,7	217,0	260,5	282,1
Agosto.....	182,1	220,9	263,6	280,5
Septiembre.....	183,9	222,5	266,3	276,9
Octubre.....	184,1	228,0	268,4	
Noviembre.....	185,6	230,3	268,0	
Diciembre.....	190,9	241,8	279,1	

NOTA.—Comprende los depósitos de ahorros en los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular y Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado.

MOVIMIENTO BANCARIO

La cifra que señala el movimiento habido en las cámaras de Compensación, durante el mes de Septiembre, es la más baja que se registra desde 1927 hasta la fecha, aun cuando, como ya hemos explicado en ocasiones anteriores, debido a las diferentes fechas en que han iniciado sus operaciones las Ofi-

Movimiento total en las Cámaras de Compensación

(En millones de pesos)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero.....	948,0	998,0	1.177,4	1.173,2
Febrero.....	883,5	988,1	960,9	1.016,5
Marzo.....	922,1	1.069,4	1.103,1	1.097,7
Abril.....	943,5	1.068,3	1.275,5	1.134,9
Mayo.....	972,1	1.225,4	1.183,5	1.192,1
Junio.....	818,9	1.035,8	1.065,1	999,1
Julio.....	1.036,3	1.185,5	1.117,3	1.038,7
Agosto.....	950,0	1.109,8	1.074,9	933,7
Septiembre.....	878,6	1.052,0	1.044,6	816,4
Octubre.....	911,9	1.429,1	1.279,0	
Noviembre.....	954,8	1.110,5	1.209,8	
Diciembre.....	1.039,6	1.134,3	1.240	

cinas del Banco Central en provincias, estos guarismos son directamente comparables sólo desde Diciembre del año pasado.

También es inferior en el último mes el total de cargos bancarios efectuados en el Banco Central, y en los bancos comerciales; pero este menor movimiento, no es tan apreciable como aparece en las cifras del cuadro correspondiente, en razón del menor número de días hábiles que, a consecuencia de las fiestas patrias, tiene el mes de Septiembre.

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

(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerc.		Caja. Nac. de Ahorros	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero	760,8	746,4	1.770,4	1.782,2	272,2	308,6
Febrero	492,8	742,8	1.336,1	1.620,6	233,6	301,1
Marzo	671,8	807,3	1.575,9	1.636,9	251,1	300,1
Abril	710,6	771,8	1.832,9	1.745,0	302,6	315,3
Mayo	651,2	985,2	1.719,7	1.872,7	257,4	328,8
Junio	536,8	751,0	1.511,5	1.532,0	247,3	309,7
Julio	707,9	715,8	1.720,0	1.673,0	288,6	278,3
Agosto	706,0	711,6	1.899,8	1.508,1	267,2	272,1
Septbre	725,9	640,8	1.642,1	1.356,4	267,8	312,0
Octubre	723,4		1.979,2		308,2	
Novbre	708,3		1.802,2		298,2	
Diciembre	745,9		1.897,3		303,3	

CAJA DE CREDITO AGRARIO

El saldo vigente de colocaciones de esta Caja, fué mayor en 4,3 millones de pesos a fines de Septiembre con relación a Agosto.

Caja de Crédito Agrario SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES (En millones de pesos)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	—	43,8	72,9	135,4
Febrero	1,4	45,7	76,0	136,9
Marzo	3,4	40,9	78,1	137,2
Abril	6,3	49,6	84,3	138,7
Mayo	10,3	50,9	93,7	143,1
Junio	13,3	62,4	97,8	148,1
Julio	16,7	53,9	103,0	152,0
Agosto	19,3	55,9	105,9	155,3
Septiembre	23,9	57,7	112,3	159,6
Octubre	28,6	59,6	116,7	
Noviembre	33,6	63,4	121,4	
Diciembre	39,4	68,6	123,1	

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

Clasificación de las Colocaciones de la Caja de Crédito Agrario (En millones de pesos)

	Septbre. 30 1929	Agosto 31 1930	Septbre. 30 1930
Préstamos sobre prenda agraria	68,1	84,3	86,6
Préstamos con garantía de fianzas.	2,7	4,4	4,5
Préstamos con garantía hipotecaria	4,6	15,8	18,3
Documentos descontados	36,9	43,6	48,9
Deudores por letras aceptadas.	—	6,4	—
Deudores en ctas. ctas.	—	0,4	1,3
Varios deudores.	—	0,4	—
Totales	112,3	155,3	159,6

Así el promedio diario de los cargos verificados en el Banco Central, fué de 27,9 millones contra 28,5 millones de pesos en el mes anterior, y 31,6 millones en Septiembre de 1929. En los bancos comerciales estas cifras son de 59,0 millones en comparación con 60,3 millones en Agosto y 71,4 millones de pesos en Septiembre del año pasado. No obstante, en la Caja Nacional de Ahorros la cifra de este mes fué considerablemente mayor que la del anterior. Si en esta Institución tomamos el promedio diario, que es de 13,6 millones de pesos, resulta superior al de los meses restantes de este año y del pasado, exceptuando sólo Diciembre de 1929.

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

BANCOS HIPOTECARIOS

La circulación total de bonos emitidos por los bancos hipotecarios aumentó en 5,1 millones de pesos en Septiembre con respecto al mes anterior según se desprende de las cifras que se contienen en el siguiente cuadro:

Circulación de Bonos en Moneda chilena

(En millones de pesos)

MESES	C. de Créd. Hipotecario		Bco. Hipot. de Chile		Bco. Hipot. Valparaíso	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero	668,9	703,3	298,3	314,6	33,9	35,9
Febrero	685,7	710,4	299,7	314,4	34,7	37,3
Marzo	668,5	710,3	286,3	314,3	34,1	37,5
Abril	699,3	709,5	293,2	317,5	35,5	37,5
Mayo	707,8	714,7	294,8	320,4	36,0	37,3
Junio	715,0	713,8	302,6	323,1	35,3	36,2
Julio	722,5	718,4	307,2	326,8	36,0	36,9
Agosto	727,4	728,8	309,6	328,4	37,0	38,0
Septiembre	696,2	726,0	307,3	324,8	37,4	39,5
Octubre	703,6		309,8		37,6	
Noviembre	716,5		313,0		37,7	
Diciembre	699,4		314,6		36,4	

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

En 1,6 millones de pesos aumentó en Septiembre el saldo vigente de colocaciones de este Instituto.

Instituto de Crédito Industrial SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES (En millones de pesos)

MESES	1929	1930
Enero	3,4	22,1
Febrero	3,9	23,2
Marzo	5,3	23,1
Abril	7,1	23,0
Mayo	8,4	26,5
Junio	9,8	27,3
Julio	11,9	28,3
Agosto	14,4	28,8
Septiembre	15,1	30,4
Octubre	17,4	
Noviembre	18,7	
Diciembre	19,5	

CAJA DE CREDITO MINERO

Las colocaciones de esta Caja no acusan en el último mes variaciones de importancia.

Caja de Crédito Minero

SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES

(En millones de pesos)

MESES	1930
Enero.....	6,5
Febrero.....	6,9
Marzo.....	7,6
Abril.....	7,8
Mayo.....	8,3
Junio.....	8,9
Julio.....	8,9
Agosto.....	9,0
Septiembre.....	9,1

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

El número de letras protestadas en el período de cuatro semanas comprendido entre el 21 de Agosto y el 17 de Septiembre, fué inferior al del período anterior; pero el valor de los protestos fué mayor en 600 mil pesos.

Letras Protestadas

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS Períodos de 4 semanas	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS (1)		TOTAL	
	N.°	Valor	N.°	Valor	N.°	Valor
1928						
2.° Semestre.....	8 548	10 770,9	5 372	6 761,8	13 920	17 522,7
1929						
1.° Semestre.....	8 018	9 032,1	5 501	6 871,3	13 519	15 923,4
2.° ".....	10 045	9 430,5	5 694	5 586,4	15 739	15 016,9
1929						
Jul. 25 a Ag. 21.....	1 379	1 148,0	542	657,6	1 921	1 805,6
Ag. 22 a Sept. 18.....	999	1 063,3	1 146	1 080,2	2 105	2 143,5
Sept. 19 a Oct. 16.....	1 764	1 515,2	760	673,1	2 524	2 188,3
Oct. 17 a Nov. 13.....	1 386	1 521,1	867	765,6	2 253	2 286,7
Nov. 14 a Dic. 11.....	1 550	1 456,4	826	735,3	2 376	2 191,7
Dic. 12 a En. 8.....	1 562	1 441,5	861	870,8	2 423	2 312,3
1930						
En. 9 a Feb. 5.....	1 532	1 768,3	1 204	1 147,0	2 736	2 915,3
Feb. 6 a Mar. 5.....	1 686	1 913,2	1 098	1 187,3	2 784	3 100,5
Mar. 6 a Abr. 2.....	1 938	2 392,4	1 216	1 234,2	3 154	3 626,6
Abr. 3 a Abr. 30.....	1 976	3 070,6	946	1 119,1	2 922	4 189,1
Mayo 1.° a Mayo 28.....	1 738	2 822,6	837	908,8	2 575	3 731,4
Mayo 29 a Junio 25.....	2 145	3 569,4	905	924,3	3 110	4 433,7
Junio 26 a Julio 23.....	2 241	2 879,0	1 276	1 549,6	3 517	4 428,6
Julio 24 a Ag. 20.....	2 148	2 626,8	1 741	1 882,8	3 889	4 509,6
Ag. 21 a Sept. 17.....	2 525	3 388,8	1 399	1 723,0	3 924	5 111,8

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

El aumento principal se originó en la provincia de Santiago, pues en las provincias restantes a que se refiere el cuadro inserto disminuyó tanto el número como el valor de ellos.

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

Nuevamente bajó en Septiembre el índice general de INVERSIONES en acciones, contribuyendo a este descenso de 4,9 puntos, todos los grupos parciales que lo forman, con excepción de los grupos de acciones carboníferas y de Gas y Electricidad, que experimentaron pequeñas reacciones.

Índice de Acciones

A. Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Setbre 1929	Julio 1930	Agosto 1930	Setbre 1930
Bancos.....	101,9	105,9	107,8	108,3	105,4	103,3	101,1
Seguros.....	107,1	150,6	160,8	158,7	157,3	156,0	152,6
Mineras.....	85,9	107,5	127,4	130,4	58,3	56,7	46,6
Salitreras.....	111,9	129,1	120,7	119,1	108,0	108,0	106,3
Carboníferas.....	126,4	172,6	172,0	171,5	139,8	133,4	133,5
Agropecuarias.....	101,6	121,9	124,5	122,2	87,5	83,2	76,2
Madereras.....	97,1	97,7	116,0	127,7	100,5	98,0	98,0
Industriales.....	106,0	141,6	165,9	171,4	156,9	156,3	154,5
Gas y Electricidad.....	109,1	128,0	136,3	134,4	121,7	111,5	112,5
Marítimas.....	124,3	165,3	160,0	155,9	128,8	116,0	110,8
Índice General.....	100,2	121,3	130,8	132,0	101,1	98,9	94,0

El índice general de TRANSACCIONES también sufrió un descenso este mes. En cuanto a los grupos parciales de este índice, sólo reaccionaron el de acciones madereras y el de acciones de Gas y Electricidad, bajando todos los demás.

Índice de Acciones

B. Índice de Transacciones de Acciones

(Enero 1927=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Setbre 1929	Julio 1930	Agto. 1930	Setbre 1930
Bancos.....	103,2	107,3	108,3	109,8	105,9	105,0	102,9
Seguros.....	110,5	171,6	175,5	170,9	180,6	168,2	164,2
Mineras.....	82,2	99,1	126,0	131,2	60,2	58,5	50,5
Salitreras.....	109,8	125,2	110,3	89,6	104,9	107,0	103,7
Carboníferas.....	125,4	172,5	171,7	176,2	144,5	138,8	138,5
Agropecuarias.....	100,8	123,3	131,0	127,6	86,3	82,3	74,9
Madereras.....	97,2	97,7	117,3	134,6	106,1	92,2	103,1
Industriales.....	107,3	145,5	175,1	180,5	167,3	168,5	165,7
Gas y electricidad.....	111,1	132,5	144,7	144,5	123,6	115,6	119,8
Marítimas.....	128,9	181,7	176,0	174,5	129,1	109,9	108,3
Índice General.....	92,2	113,0	130,0	132,3	86,8	85,6	78,2

El monto de acciones transadas en las Bolsas, y asimismo el monto de bonos transados, tanto hipotecarios como fiscales, fué inferior en Septiembre con respecto al mes anterior.

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades
1928.....	1,693.1	207.3	25.0
Promedio mensual.....	141.1	17.3	2.1
1929.....	1,544.2	162.6	15.9
Promedio mensual.....	128.7	13.5	1.3
Enero 1930.....	41.1	9.9	8.4
Febrero ».....	38.0	6.1	7.7
Marzo ».....	32.9	9.7	0.9
Abril ».....	41.8	13.9	1.9
Mayo ».....	38.9	13.2	2.4
Junio ».....	25.9	12.9	1.1
Julio ».....	30.2	17.1	1.4
Agosto ».....	26.8	28.6	0.5
Septiembre ».....	21.0	17.2	0.3
Septiembre 1929.....	66.7	9.8	0.7

El índice general de cotizaciones de bonos de bancos hipotecarios subió en Septiembre en 1.7 puntos, no así el de bonos fiscales, que tuvo un descenso de 3.2 puntos.

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos
(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927 = 100)	Bonos Fiscales (Enero 1928 = 100)
1927.....	102.5	103.1
1928.....	103.0	103.1
1929.....	105.0	102.1
Enero 1930.....	102.5	100.6
Febrero ».....	102.3	100.7
Marzo ».....	102.6	101.3
Abril ».....	102.1	99.8
Mayo ».....	100.4	100.3
Junio ».....	98.3	99.7
Julio ».....	95.6	98.2
Agosto ».....	92.9	96.0
Septiembre ».....	94.6	92.8
Septiembre 1929.....	104.2	102.0

B. CAMBIO

La cotización del cambio sobre Londres, a 90 d/v, se mantuvo durante todo Septiembre bajo el punto de exportación de oro, 39.96 por libra esterlina a 90 d/v, que fué el tipo de venta del Banco Central durante Septiembre. En el cuadro que insertamos a continuación pueden verse los promedios semanales de la cotización del cambio sobre Londres y Nueva York, durante este mes.

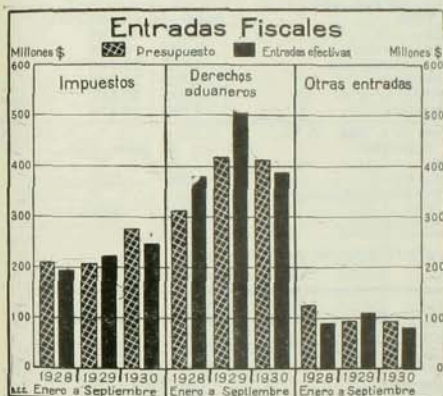
SEMANA DE	Libras esterlinas a 90 días vista		Dólares a la vista	
	1929	1930	1929	1930
Septiembre 6.....	39.462	39.656	8.252	8.203
» 13.....	39.417	39.608	8.244	8.199
» 17.....	39.406	39.835	8.243	8.241
» 27.....	39.412	39.924	8.246	8.256

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

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dól.	Ber- lín 1 RM.	Ma- drid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Fco.	Amster- dam 1 Fl.	Ambe- res 1 Belga	Zü- rich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Mlr.
	90 d/v. 1 £	vista 1 £										
1926.....	39.575	40.070	8.250	1.965	1.230	0.3179	0.2658	..	..	1.595	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	39.980	8.220	1.965	1.368	0.4325	0.3225	3.309	1.148	1.584	3.109	0.999
1929.....	39.557	40.100	8.255	1.967	1.220	0.4322	0.3234	3.317	1.150	1.592	3.473	0.991
Julio.....	39.519	40.068	8.259	1.969	1.203	0.4321	0.3235	3.316	1.148	1.590	3.481	0.991
Agosto.....	39.495	40.054	8.259	1.969	1.215	0.4320	0.3234	3.312	1.149	1.589	3.481	0.991
Septiembre.....	39.423	39.997	8.246	1.965	1.220	0.4315	0.3229	3.307	1.147	1.589	3.474	0.987
Octubre.....	39.511	40.139	8.245	1.969	1.204	0.4319	0.3240	3.319	1.151	1.594	3.462	0.987
Noviembre.....	39.585	40.150	8.234	1.970	1.159	0.4311	0.3242	3.324	1.151	1.596	3.421	0.986
Diciembre.....	39.649	40.149	8.227	1.970	1.144	0.4307	0.3241	3.320	1.151	1.598	3.396	0.979
1930.....												
Enero.....	39.815	40.264	8.267	1.975	1.100	0.4327	0.3250	3.329	1.153	1.601	3.347	0.960
Febrero.....	39.781	40.186	8.264	1.974	1.058	0.4325	0.3233	3.319	1.151	1.595	3.170	0.960
Marzo.....	39.897	40.211	8.268	1.974	1.026	0.4330	0.3238	3.319	1.153	1.600	3.131	0.947
Abril.....	39.918	40.210	8.267	1.974	1.036	0.4333	0.3241	3.324	1.155	1.603	3.239	0.955
Mayo.....	39.923	40.190	8.267	1.974	1.015	0.4333	0.3245	3.327	1.155	1.602	3.187	0.955
Junio.....	39.923	40.182	8.268	1.974	0.983	0.4331	0.3245	3.325	1.155	1.602	3.089	0.953
Julio.....	39.967	40.221	8.268	1.974	0.962	0.4330	0.3252	3.327	1.156	1.606	3.000	0.947
Agosto.....	39.804	40.035	8.236	1.968	0.904	0.4309	0.3236	3.318	1.152	1.601	2.999	0.890
Septiembre.....	39.762	40.020	8.229	1.963	0.890	0.4310	0.3233	3.316	1.149	1.599	2.979	0.827

HACIENDA PUBLICA

Publicamos en este capítulo un gráfico en el que se comparan las entradas efectivas de los primeros nueve meses de los tres últimos años, con sus presupuestos respectivos. Para llegar a las cantidades del presupuesto que corresponden a los primeros nueve meses de cada año, hemos calculado, primero el porcentaje que representan las entradas efectivas de los tres primeros trimestres de las entradas efectivas totales, y en seguida hemos aplicado este porcentaje al presupuesto de los años respectivos. Para el año actual hemos considerado como entradas efectivas totales, las calculadas por el Ministerio de Hacienda en su última Exposición.



A continuación, publicamos, los tres cuadros que se refieren al movimiento de las Finanzas Públicas, durante Septiembre.

Entradas y gastos ordinarios
(En millones de pesos)

Fechas	1929		1930	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit.....	34,0	—	77,6	—
Enero.....	93,9	60,7	73,0	69,2
Febrero.....	74,4	76,3	68,4	116,7
Marzo.....	90,3	71,9	71,0	86,5
Abril.....	84,6	90,8	74,3	90,1
Mayo.....	144,6	97,0	150,3	119,0
Junio.....	91,5	113,5	73,8	99,9
Julio.....	87,6	137,4	75,5	76,5
Agosto.....	73,8	103,3	63,3	88,9
Septiembre.....	83,2	87,5	65,2	88,8

Rentas aduaneras (En millones de pesos)

Fechas	Exportación	Importación	Otras entradas	Total
Enero 1930.....	23,0	31,9	2,6	57,5
Febrero.....	19,9	25,5	2,2	47,6
Marzo.....	19,3	31,8	2,4	53,5
Abril.....	9,6	27,8	3,3	40,7
Mayo.....	10,6	25,8	3,0	39,4
Junio.....	5,8	25,2	2,9	33,9
Julio.....	11,8	28,2	3,4	43,4
Agosto.....	9,0	29,2	2,2	50,2
Septiembre.....	7,3	24,8	3,3	35,4
Septiembre 1929.....	23,7	29,6	2,0	55,3

Impuestos directos (En millones de pesos)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

Fechas	Impuesto a la renta	Otros imp.	Total
Enero 1930.....	3,1	10,2	13,3
Febrero.....	5,2	10,5	15,7
Marzo.....	3,6	10,8	14,4
Abril.....	8,0	10,8	18,8
Mayo.....	95,2	11,3	106,5
Junio.....	10,5	9,9	20,4
Julio.....	5,7	11,1	16,8
Agosto.....	9,6	10,2	19,8
Agosto.....	3,4	12,4	15,8
Septiembre.....	5,5	15,4	20,9
Septiembre 1929.....	5,7	10,3	16,0

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1929	1930			BANCOS	1929	1930		
	Julio	Mayo	Junio	Julio		Julio	Mayo	Junio	Julio
Banco de Inglaterra:					Billetes en circulación				
(millones de libras esterlinas)					64.135 73.079 72.594 72.110				
Depos. de emisión:					Depósitos fiscales	12.179 5.363 4.938 9.132			
Oro acuñado y en barras	141,4	157,2	156,9	152,3	Otros depósitos	7.420 10.062 10.420 8.303			
Billetes emitidos	401,4	417,2	416,9	412,3	Reichsbank alem.				
Depos. bancario:					(millones de Reichsmark)				
Oro y plata acuñado	1,2	0,9	0,9	1,0	Reservas de oro	1.999 2.441 2.469 2.469			
Billetes del banco	29,6	61,1	58,4	43,9	Oro en el extranjero	150 150 150 150			
Bonos del Gobierno	62,3	45,6	48,9	51,7	Res. en letras extranjeras	334 351 459 261			
Otros valores mobiliarios	24,2	11,5	15,3	22,3	Préstamos y desc.	2.798 2.146 1.969 1.930			
Descuentos y avances	10,0	6,8	15,9	6,7	Depósitos	516 401 492 398			
Depósitos fiscales	11,1	13,2	21,5	9,1	Reichsmark en circulación	4.726 4.812 4.685 4.638			
Depósitos de bancos	60,3	59,0	63,8	61,0	Rentenmark en circulación	443 379 449 448			
Otros depósitos	37,7	35,9	36,1	37,4	Bco. d. l. Rep. d. Colombia.				
Reservas (en %)	28,2	57,3	48,8	41,8	(millones de pesos)				
Billetes en circulación	371,8	356,1	358,5	368,4	Oro en el país	26,0 21,3 20,5 20,8			
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.					Oro en el extranjero	29,4 9,9 10,6 8,2			
(millones de dólares)					Préstamos y desc.	11,3 13,6 13,5 12,2			
Reservas de oro	2.924,0	3.038,4	3.012,2	2.990,4	Billetes en circul.	45,5 30,7 30,8 28,4			
Letras descontadas	1075,7	312,6	271,8	199,5	Depósitos	10,0 6,4 6,4 6,6			
Aceptaciones bancarias	74,6	185,1	127,8	130,1	Bco. de Res. del Perú.				
Bonos d. Gob.	147,3	528,3	590,9	576,5	(miles de soles)				
Billetes en circulación	1.779,4	1.488,9	1.423,8	1.341,8	Oro	39.492 38.786			
Total de depósitos	2.397,6	2.435,9	2.455,2	2.447,4	Oro en garantía a/v	3.400 4.188			
Banco de Francia					Res. en letras extr.	16.747 17.741			
(millones de francos)					Descuentos	15.791 14.239			
Oro	37.300	43.809	44.052	45.283	Billetes en circul.	58.500 57.453			
Dep. a la vista en el extranjero	7.325	6.873	6.905	7.104	Depósitos	6.799 8.376			
Letras extranjeras	18.524	18.690	18.728	18.979	Bco. d. l. Nac. d. Argentina.				
Préstamos y descuentos	10.782	10.194	8.984	8.911	(millones de pesos oro)				
Bonos negociables	5.769	5.395	5.395	5.395	Oro	7 7			
					Otro encaje	120 123			
					Préstamos y descuentos	564 586			
					Depósitos	721 726			

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

Tasas de Dinero

Tasas de Descuento

Años y meses	NUEVA YORK			LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans" 10 días	Acpt. ban. 10 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista
1926 4	- 4 1/2	3 1/2 - 3 3/4	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66	
1927 4	- 4 1/2	3 1/2 - 3 3/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91	
1928 4	- 5 1/2	3 1/2 - 4 1/4	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01	
1929 5	- 6 1/2	3 1/2 - 4 1/4	7,74	5,20	4,47	6,87	7,50	3,47	
J. 1	- 6	5 1/4	9,41	5,38	4,54	7,39	8,21	3,50	
A. 6	- 6 1/2	5 1/4	8,15	5,47	4,35	7,18	7,42	3,50	
S. 6	- 6 1/2	5 1/4	8,62	5,59	4,39	7,18	7,86	3,50	
O. 6	- 6 1/2	5 1/4	10	6,13	5,45	7,28	8,06	3,50	
N. 5 1/2 - 6 1/2	3 1/2 - 4 1/4	5,40	5,35	5,15	6,89	7,79	3,50		
D. 5	3 1/2 - 4	4,88	4,76	4,23	6,98	8,14	3,50		
1930									
E. 4 1/2 - 5	3 1/2 - 4	4,31	4,07	3,62	6,33	6,03	3,38		
F. 4 1/2 - 5	3 1/2 - 3 3/4	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01	2,91		
M. 3 1/2 - 4 1/2	2 1/2 - 3 1/4	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57	2,70		
A. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 3	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40	2,57		
M. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 2 1/4	3,05	2,16	1,93	3,89	3,62	2,35		
J. 3 1/2 - 3 3/4	1 1/2 - 2 1/4	2,60	2,31	1,93	3,58	3,74	2,11		
J. 3 - 3 1/2	1 1/2	2,18	2,37	1,78	3,40	4,30	2,08		
A. 3	1 1/4	2,22							

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania	5	Octubre 9, 1930
Austria	5,5	Mayo 24, 1930
Bélgica	2,5	Agosto 1, 1930
Colombia	7	Sept. 18, 1930
Dinamarca	4	Mayo 3, 1930
Ecuador	9	En. 10, 1930
España	6	Julio 18, 1928
Estad. Unid. (Nueva York)	2,5	Junio 20, 1930
Francia	2,5	Mayo 2, 1930
Holanda	3	Marzo 25, 1930
India	5	Julio 10, 1930
Inglaterra	3	Mayo 1, 1930
Italia	5,5	Mayo 19, 1930
Japón	5,48	Oct. 10, 1927
Noruega	4	Nov. 7, 1930
Perú	7	Setbre. 1, 1930
Suecia	3,5	Abril 3, 1930
Suiza	2,5	Julio 10, 1930

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

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

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

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA	ESPA- ÑA	ARGEN- TINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.
1926.....	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	430	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451
1927.....	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529
1928.....	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	750	1254	494	607
1929.....	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	- 109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434
Julio.....	35,53	0,81	+ 34,72	3974	48,73	0,72	+ 48,01	512	22,58	100,48	+ 77,90	694	1462	495	513
Agosto.....	19,27	0,88	+ 18,39	3995	27,73	0,88	+ 26,85	520	17,23	59,28	+ 42,05	670	1526	495	507
Septiembre.....	18,78	1,20	+ 17,58	4008	9,94	0,85	+ 9,09	527	18,30	41,28	+ 22,98	648	1545	495	497
Octubre.....	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	+ 1,80	648	1570	495	476
Noviembre.....	7,12	30,29	- 23,17	4003	5,09	0,92	+ 4,17	534	36,25	27,84	+ 8,41	659	1600	495	452
Diciembre.....	8,12	72,55	- 64,43	3900	11,10	0,81	+ 10,29	544	65,34	16,44	+ 48,90	711	1633	495	434
1930.....															
Enero.....	12,91	8,95	+ 3,96	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	495	445
Febrero.....	60,20	0,21	+ 59,99	3988	38,25	0,69	+ 37,56	582	33,96	34,07	+ 4,89	740	1680	476	448
Marzo.....	55,77	0,29	+ 55,48	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	38,26	12,83	+ 25,43	759	1668	476	445
Abril.....	65,83	0,11	+ 65,72	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,83	+ 27,91	795	1659	477	442
Mayo.....	23,55	0,08	+ 23,47	4159	7,32	0,72	+ 6,60	617	45,39	61,13	+ 15,75	795	1717	477	441
Junio.....	13,94	0,03	+ 13,91	4178	7,56	1,81	+ 5,75	624	13,75	20,66	+ 6,91	769	1727	477	440
Julio.....	21,89	42,53	- 20,64	4160	1,48	0,63	+ 0,85	624	24,65	40,36	+ 15,71	746	1775	477	440

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

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

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £	Berlín R.M. por 1 £	París Fr. por 1 £	Roma Liras por 1 £	Madrid Pts. 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	3,5193	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,8607	3,9208	3,5271	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,8086	3,9161	3,5234	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad.....	486,65	23,82	3,92	3,526	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1929.....										
Agosto.....	484,8515	23,8140	3,9134	3,5286	14,6664	4,848723	20,3600	123,8897	92,7342	33,0491
Septiembre.....	484,8202	23,8085	3,9135	3,5200	14,7559	4,848277	20,3555	123,8708	92,6900	32,9320
Octubre.....	486,9944	23,8733	3,9307	3,5257	14,5046	4,869150	20,3964	123,8796	92,9959	33,5840
Noviembre.....	487,7481	23,9185	3,9375	3,5257	13,9893	4,878090	20,3982	123,9545	93,1848	34,8682
Diciembre.....	488,1632	23,9430	3,9390	3,5255	13,7826	4,879944	20,3981	123,9143	93,2324	35,3842
1930.....										
Enero.....	486,8823	23,8821	3,9291	3,5231	13,1044	4,869628	20,3868	123,9125	93,0470	37,0518
Febrero.....	486,1785	23,8711	3,9155	3,5246	12,6955	4,863314	20,3822	124,2569	92,8388	39,5190
Marzo.....	486,3085	23,8573	3,9132	3,5275	12,3131	4,863714	20,3744	124,1045	92,7766	38,9487
Abril.....	486,3104	23,8084	3,9185	3,5215	12,4828	4,860523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo.....	485,9675	23,8627	3,9222	3,5244	12,2283	4,858240	20,3585	123,8058	92,7554	41,3929
Junio.....	485,8667	23,8498	3,9241	3,5280	11,7490	4,858880	20,3716	123,8058	92,7554	41,3816
Julio.....	486,5691	23,8693	3,9343	3,5283	11,5243	4,865245	20,3830	123,6682	92,87 6	42,1670
Agosto.....	487,0709	23,8893	3,9337	3,5284	10,8762	4,871109	20,3876	123,8118	92,9786	44,7542

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑO	COBRE		ESTAÑO		ZINC		PLOMO		PLATA		ORO	
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos	kilos	kilos
1913.....	1.018,5	132,5	1.000,8	1.185,6	6.532,1	692,2						
1919.....	948,8	122,2	707,6	872,6	5.593,9	550,5						
1920.....	556,9	105,3	437,1	853,3	5.425,2	501,7						
1921.....	871,0	124,0	708,2	1.045,6	5.327,6	496,9						
1922.....	1.226,1	125,6	948,1	1.180,8	6.526,0	480,6						
1923.....	1.352,9	135,9	1.005,1	1.298,2	7.651,8	553,3						
1924.....	1.400,2	146,1	1.133,9	1.513,5	7.448,8	591,9						
1925.....	1.461,1	147,7	1.235,3	1.598,8	7.627,0	591,8						
1926.....	1.517,8	158,1	1.320,8	1.671,3	7.893,9	601,8						
1927.....	1.763,1	182,3	1.428,9	1.656,6	7.899,9	604,4						
1928.....	1.982,6	195,2	1.469,5	1.747,5	8.002,3	612,0						
1929.....					7.978,2*							
1930.....												
Enero.....	144,9	17,9	128,0	141,2								
Febrero.....	129,6	14,3	118,3	134,6								
Marzo.....	137,8	14,0	128,7	148,3								
Abril.....	134,2	15,7	121,9	140,0								
Mayo.....	137,8	16,7	123,6	141,6								
Junio.....	135,0	15,0		136,4								
Julio.....	132,6	14,1		137,0								

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

*) Cifras estimadas.

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	Londres
1913	15,209	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9.00	
1919	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1.03	
1920	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11.52	
1921	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0.50	
1922	13,382	..	62,123	159,450	30,003	24,097	34,437	93: 0.50	
1923	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2.80	
1924	13,024	..	63,149	245,737	33,728	34,421	34,000	93: 5.30	
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	14,921	75,416	60,207	230,850	24,793	23,246	24,460	84:10.99	
Septiembre	18,107	84,363	75,286	204,863	24,208	23,557	23,708	84:11.50	
Octubre	17,775	83,978	72,815	190,783	22,927	23,226	23,042	84:10.72	
Noviembre	17,775	82,202	69,324	180,565	20,851	21,622	22,690	84:10.93	
Diciembre	17,775	82,569	68,303	179,419	20,072	21,472	22,258	84:10.66	
1930	17,775	83,250	71,469	175,460	19,634	21,545	20,896	84:10.92	
Enero	17,775	83,500	71,419	173,750	19,209	21,188	20,008	84:10.90	
Febrero	17,775	83,405	69,202	164,851	18,304	18,807	19,298	84:10.69	
Marzo	17,775	74,338	62,075	162,638	17,819	18,319	19,554	84:10.80	
Abril	15,621	59,455	53,159	144,818	16,639	17,795	18,850	84:11.27	
Mayo	12,756	56,750	50,003	136,300	16,422	17,941	16,049	84:11.96	
Junio	12,049	52,522	48,277	134,511	16,171	18,160	15,928	85:—83	
Julio	11,023	50,725	47,525	134,988	15,953	18,294	16,283	85:—06	
Agosto	10,993	49,500	46,204	132,601	15,773	17,909	16,738	...	
Septiembre	10,310	..	..	..	..	..	..	..	

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 $\frac{1}{2}$ fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Indices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. B. R. E. U. A.	ALE. MANIA	PERÚ	BÉL. GICA	FRAN. CIA	INDIA	ITALIA	ES. PAÑA	HO. LANDA	JAPÓN	NO. RUE.	SUE. CIA	DINA. MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Official	Official	Official	Official	Calcutta Official	Comm. di Milano	Official	Official	Banco de Japón	Official	Official	Official	Official	Official
1913	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918	188.1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195.8	..	..	..	..	..
1919	198.6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235.9	..	..	..	..	..
1920	221.2	307.3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259.4	..	359	..	..	..
1921	139.8	197.2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200.4	..	222	..	191.2	..
1922	138.5	158.8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195.8	..	173	..	167.5	..
1923	144.1	168.9	16,020	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	..	118	166.5	132	181	145	178.9	198	149	163	144.5	..
1927	136.7	141.4	137.6	203	123.2	126	166.5	139	173	148	169.8	167	146	153	142.2	..
1928	140.0	140.3	140.2	192	121.5	126.3	163.1	133.9	168	149	170.9	161	148	153	144.6	119.1
1929	138.3	136.5	137.2	186	123.9	123.9	158.6	130.5	171	142	166.2	153	140	150	141.2	119.7
Agosto	140.0	135.8	138.1	187	123.8	121.1	160.9	128.6	170	142	165.1	154	141	150	142.7	122.5
Septiembre	139.7	135.8	138.1	186	123.2	121.3	160.9	128.1	171	141	164.4	154	140	150	142.2	121.9
Octubre	138.0	136.1	137.2	186	122.1	119.7	157.5	127.6	172	140	163.4	154	138	149	142.0	119.1
Noviembre	135.2	134.0	135.5	184	121.5	118.5	154.1	126.0	171	137	159.6	152	135	147	139.7	116.3
Diciembre	135.0	132.5	134.3	182	119.9	116.9	150.8	124.6	172	135	154.9	152	134	146	138.8	113.5
1930	133.8	131.0	132.3	181	117.5	114.5	147.4	123.0	172	131	152.2	150	131	143	135.6	111.9
Enero	131.9	127.8	129.3	181	115.2	114.5	141.8	120.7	172	126	151.0	147	128	140	133.1	110.3
Febrero	130.1	124.5	126.4	180	112.7	112.4	140.6	118.5	172	122	148.1	146	125	136	131.0	108.7
Abril	129.9	123.7	126.7	179	113.3	111.4	138.4	116.6	172	122	145.7	145	124	135	129.4	107.5
Mayo	127.7	122.0	125.7	179	112.9	110.0	136.1	114.1	168	118	143.1	144	123	132	128.1	105.1
Junio	124.4	120.7	124.5	178	109.4	108.2	130.5	112.0	166	118	137.0	143	123	130	126.0	104.5
Julio	120.3	119.2	125.1	177	106.5	109.2	129.4	109.0	..	115	133.5	142	121	129	125.8	102.3
Agosto	..	117.8	124.7	175	..	108.2	..	109.3	..	..	..	141	..	128	126.0	101.1