

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año VIII N.º 87

Redacción cerrada el 6 de Junio de 1935

Mayo

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE



Banco Central de Chile Oro y obligaciones sujetas a reserva



Medio circulante en el país

(Promedios quincenales)



Bancos comerciales Colocaciones y depósitos

Moneda extranjera reducida a oro



Industrias

Índice general de producción y ventas
(T.M. 1927/28=100)



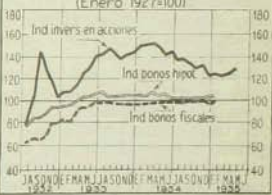
Precios

Índice de precios al por mayor
y del costo de la vida en Santiago
(Marzo 1928=100)



Bolsa de valores

Índice de inversiones en acciones
e índice de bonos hipot y fiscales
(Enero 1927=100)

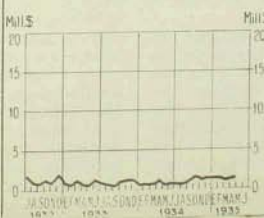


Comercio exterior

Importación y exportación
(Sin numerario y metales preciosos)



Letras protestadas en el país



Hacienda pública

Entradas y gastos ordinarios



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

En algunas ocasiones este Boletín ha sido juzgado como demasiado pesimista; últimamente, se ha afirmado lo contrario. Por nuestra parte, tenemos la conciencia de presentar las cosas tal como las vemos, mes a mes, a través de un nutrido material de estadísticas. Si, por otra parte, el Boletín se ha limitado en los últimos meses a dar en sus editoriales únicamente «diagnósticos» de la situación del país, prescindiendo de hacer apreciaciones sobre lo que posiblemente pudiera esperarse del desarrollo futuro, no es porque la situación actual del país pueda ser considerada libre de todo peligro, o porque la bonanza de todas las actividades sea algo firmemente consolidado y duradero, sino únicamente porque los síntomas, en uno u otro sentido, no habían presentado todavía indicios suficientemente claros.

Esto ha cambiado en el curso del último mes.

La interpretación de las series estadísticas tropieza hoy con ciertas dificultades que no pueden vencerse mediante reflexiones teóricas, que en muchos casos conducen «ad absurdum», sino únicamente a base de experiencias prácticas. La teoría de los ciclos económicos ha llegado a establecer ciertas normas y reglas cuya efectividad ha sido comprobada por el desarrollo económico de muchos países, a través de varios decenios. Una de las observaciones más importantes en que se basa esta teoría se refiere a las relaciones que existen entre las variaciones de tres principales curvas, cada una de las cuales es una combinación de diferentes índices, y que representan el mercado de los productos, el de los capitales y el del dinero. De la constelación que muestran estas curvas en un momento dado se han podido hacer deducciones, a veces muy acertadas, sobre la tendencia que habría de seguir el desarrollo económico en un futuro cercano.

Pero todas estas observaciones se basan en el desarrollo económico de países con un sistema monetario esencialmente distinto a los que rigen actualmente en la mayoría de los países. Y es evidente que en un país con un sistema de papel moneda libre o regulado, las reacciones que experimentan los diferentes factores económicos han de ser distintas de las que experimentan bajo un régimen de patrón de oro. En ambos casos, las influencias que se derivan de la moneda y que determinan, en forma decisiva, la marcha de los negocios son esencialmente diferentes.

Hablando de Chile, desde Abril del año pasado se viene observando en las Bolsas de Valores una tendencia, casi general, a la baja de todos los valores de rédito variable. Según la teoría de los ciclos económicos, la tendencia de la bolsa de valores se anticipa siempre a la que, dentro de un tiempo no muy lejano, ha de ser tendencia general del mercado. Sin embargo, la rentabilidad de las socieda-

des anónimas sigue siendo satisfactoria, y, en parte, mejor que el año pasado. La baja de los valores bursátiles debe atribuirse, en su mayor parte, al retiro del dinero invertido en acciones para colocarlo en otros valores, especialmente, en construcciones y edificaciones.

Durante dos años, los precios en general se han mantenido a un nivel bastante parejo, sin indicar tendencia alguna que pudiera interpretarse en sentido desfavorable para el futuro. Algunas bajas han sido compensadas por alzas. En los productos nacionales se observa una ligera tendencia ascendente de los precios que tiene su razón, por una parte, en la creciente demanda y, por otra, en un ajuste de los costos de producción a las circunstancias creadas por la inflación.

Queda el mercado del dinero que desde principios de 1933 se ha caracterizado por un aumento progresivo y casi ininterrumpido de las colocaciones bancarias. El total de las operaciones de crédito efectuadas por los bancos comerciales en moneda nacional ha llegado, en Abril recién pasado, a ser superior en casi 90 millones de pesos al volumen más alto alcanzado antes, o sea, en Marzo de 1930.

La liberalidad con que los bancos han otorgado sus créditos a intereses relativamente bajos, unida a los estímulos que se han dispensado a las actividades de edificación y construcción, ha contribuido, en forma muy eficaz, a que el país saliera de la depresión y entrara nuevamente en un período de auge y prosperidad de sus negocios.

Pero este desarrollo ha tenido como consecuencia ciertas tensiones que vienen observándose desde hace poco. El enorme excedente de encaje que se había acumulado en los bancos a causa de la inflación, ha ido reduciéndose gradualmente para llegar con unos 40 millones en total, a una cifra inferior al término medio del excedente de caja que tenían los bancos en los tres años de 1927 a 1929. En algunos bancos, el encaje efectivo es hoy inferior al mínimo que establece la ley bancaria. La diferencia se cubre con documentos de crédito salitreros que, según la Ley N.º 5.185, pueden ser considerados como parte del encaje legal. Debido a esta situación, han aumentado en Mayo, en forma más acentuada desde hace dos años, los redescuentos en el Banco Central. El balance del Banco del 31 de Mayo acusa un saldo de 22,3 millones de pesos en redescuentos de letras y de 31,8 millones en redescuentos de documentos de crédito salitreros autorizados por la ley arriba mencionada. El dinero puesto en esta forma a disposición de los bancos alcanza, entre mediados de Abril y fines de Mayo, a más de 50 millones de pesos.

Al mismo tiempo algunos bancos han empezado a aumentar sus tasas de descuento y proceden a una calificación más estricta de sus operaciones, lo que en algunos casos equi-

vale a una restricción o limitación de los créditos.

De ahí que hayan experimentado también un aumento de cierta importancia las operaciones de descuento efectuadas por el Banco Central directamente con el público. El balance del 31 de Mayo arroja un saldo de estas operaciones de 7,6 millones de pesos.

Como lo manifestamos en nuestro Boletín anterior, el Banco Central está dispuesto y obligado a proporcionar al país, por intermedio de los bancos o directamente, los medios que las legítimas necesidades del desarrollo normal de los negocios requieren. Es esta una de las funciones principales del Banco que, sin embargo, lo obliga, más que cualquiera otra, a observar cautelosamente las tendencias del mercado y consultar, en caso de extrema necesidad, medidas previsoras a fin de evitar una inflación de los créditos, que, para la situación general del país, podría traer repercusiones indeseables. (1)

* * *

La producción de COBRE ha experimentado un nuevo aumento en Abril. Con un total de 32.732 toneladas en barras, ha llegado a la cifra mensual más alta jamás alcanzada en años anteriores.

La producción de CARBON, de 150.500 toneladas en Abril, sigue manteniéndose al nivel que alcanzó el año pasado.

El total de ORO producido en el país durante Abril es de 796,4 kilos. Aun cuando ha habido cierto aumento en la producción de las minas y de los lavaderos, ésta se mantiene bajo el nivel del año pasado. Las exportaciones del oro contenido en los minerales y barras de cobre, etc., experimentaron una baja en Abril; pero siguen siendo considerablemente superiores al término medio de esta producción en 1934.

El índice general de la producción minera llegó en Abril, con 96,2, al mismo nivel que tuvo a principios de 1930.

Los índices de la PRODUCCION MANUFACTURERA muestran variaciones de menor importancia. El índice general acusa en Abril un alza de 3,4 puntos con lo que ha quedado compensada la baja que experimentó entre Noviembre del año pasado y Enero del año en curso.

El número de SOLICITANTES DE TRABAJOS ha seguido reduciéndose, siendo de 8.989 en el referido mes de Abril. Por otra parte, el índice de los JORNALES acusa un considerable aumento; con 133,6 en Abril ha llegado a la misma cifra que tenía en Enero de 1930.

(1) En sesión celebrada el 12 de Junio, el Directorio del Banco Central ha creído necesario aumentar la tasa de descuento en medio punto, a 4½%.

El índice de las VENTAS AL POR MENOR en Santiago ha continuado en Abril su tendencia estacional ascendente. Con un guarismo de 96,7 muestra un aumento de 19% en comparación con el mismo mes del año pasado.

Los PRECIOS AL POR MAYOR, según su índice general, han continuado bajando en Abril, debido especialmente, a una baja en los precios de los productos industriales nacionales y de los productos importados. Los productos agropecuarios y mineros, en cambio, acusan ligeras alzas.

Los precios al por menor que entran en el cálculo del índice del COSTO DE LA VIDA, se encuentran en un período de alza estacional, debido muy particularmente al aumento que experimentan en esta época los precios de los artículos alimenticios. El índice general del costo de la vida subió en Abril 1,4 puntos y es ligeramente superior, o sea en 1,7%, al del mismo mes de 1934.

En el COMERCIO EXTERIOR, las exportaciones experimentaron una ligera reducción: de 50,7 millones de pesos oro en Marzo descendieron a 44,9 millones en Abril. En cambio, las importaciones aumentaron levemente, de 21,5 a 23 millones de pesos oro. Para los primeros cuatro meses, el saldo estadístico de la balanza comercial es de 99,7 millones de pesos oro a favor del país.

En Abril y Mayo se ha producido cierta ALZA EN EL PRECIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS EXTRANJERAS que se transan en el mercado libre. El dólar, letra o cheque a la vista, subió de 24,50 a 26,45 pesos; la libra esterlina de 117,50 a 130,80 pesos; el franco francés de 1,60 a 1,73 y el precio del oro de 485% a 491%. En la última semana de Mayo se produjo una nueva baja, con excepción del oro, pero las divisas se mantienen, en general, a un nivel superior al que tenían en Abril. Muchos atribuyen esta alza a una maniobra de especulación, pero, en realidad, tiene su razón en un aumento efectivo de la demanda de divisas, ya sea para fines comerciales (pago de importaciones relativamente grandes de ganado de Argentina y otras) o para fines de otro orden (viajes al extranjero).

En las BOLSAS DE VALORES ha continuado la leve alza que se inició en Marzo y que interrumpió la baja general de las acciones que se viene observando ya desde Abril del año pasado. El índice general acusa en Abril un aumento de 5 puntos sobre el del mes anterior. En esta alza han participado todos los diferentes subgrupos de acciones, a excepción de las de compañías de seguro que sufrieron una ligera baja. El monto de las transacciones bursátiles, sin embargo, ha sido inferior en Abril al de las transacciones efectuadas en el mes anterior.

LA CRISIS DEL FRANCO FRANCES

En la segunda quincena de Mayo, el franco francés entró en una aguda crisis que, aun cuando conjurada por el momento, no parece admitir, a la larga, otra solución que la de devaluar esa moneda.

En el corto espacio de una semana cayeron dos gobiernos. Sin embargo, las facultades extraordinarias que el Parlamento francés se había negado a otorgar a Flandin y a Bouisson, las concedió, por abrumadora mayoría, al nuevo Premier, Laval. No parece errada la suposición de que el gran prestigio de que goza Laval y las garantías que ofrece su persona para la política exterior de Francia, hayan facilitado la resolución del Parlamento.

Laval tiene el mismo programa que sus antecesores: defender a todo trance el franco de la especulación y mantenerlo en su paridad actual.

Si esta política va a poder solucionar el problema del franco, que al mismo tiempo es un problema de toda la economía del país, habrá de revelarse en los próximos meses. Por ahora, es imposible prever todavía las medidas que el gobierno de Laval vaya a tomar. Pero, quien estudia la situación de Francia en estos momentos, ha de encontrar que «mantener la moneda nacional y restaurar las finanzas y la economía del país» son cosas difícilmente compatibles.

Analícemos brevemente esta situación.

A priori hay que decir lo siguiente: un país que ha mantenido hasta hoy día el patrón de oro lo ha podido hacer únicamente soportando una formidable contracción de todas sus actividades económicas y exigiendo de ellas sacrificios inmensos que en su efecto ulterior, sin embargo, son muy problemáticos porque no encuentran compensación en ningún beneficio que realmente pudiera califi-

carse y reconocerse como tal. Sin analizar causas y efectos, hay que tener en cuenta que la característica más resaltante de la crisis mundial es una enorme valorización del poder de compra del oro que, en el lapso de apenas cinco años, ha llegado a ser de más de 60%. Esto significa que un país cuya moneda si-

gue manteniendo una paridad fija con el oro, tiene que soportar todas las consecuencias de una tremenda deflación.

Muchos creen que mediante esta deflación, se puede llevar a efecto poco a poco, un ajuste de todos los valores y de todas las actividades al nuevo nivel condicionado por el mayor poder de compra de la moneda, y ésta ha sido la política que los países del «gold block» han perseguido hasta hoy día. Pero en la práctica, este ajuste es un proceso muy lento, largo y doloroso y no llega a ser nunca completo y perfecto; es un camino sembrado de espinas que exige sacrificios que, al fin y al cabo, resultan inútiles porque, a pesar de todo, la devaluación de la moneda es inevitable. Inevitable—porque es un imposible exigir que toda la vida económica y todas las actividades, todas las rentas y todos los gastos se ajusten a las condiciones creadas por la crisis, menos la moneda misma que siempre mantiene su valor oficial, nominal y ficticio, mientras su valor real



ha llegado a ser otro completamente distinto.

Es una de las ficciones más grandes en que jamás ha vivido la humanidad el creer que, hasta en circunstancias como las actuales, el oro garantice la «estabilidad de la moneda», y más aun que de esta «estabilidad» dependa todo el bienestar de una nación. En ninguna rama del pensamiento humano el tradicionalismo ha tenido consecuencias más

desoladoras que en esta cuestión de la estabilidad monetaria.

Veamos a través de la estadística los efectos que la deflación ha producido en Francia en el curso de los últimos cinco años.

PRECIOS: El término medio mensual de los precios al por mayor de Francia era en 1929 de 127,3, en tanto que en Febrero del presente año fué de 70. Se ha producido, pues, en poco más de cinco años, una baja de 45%. Las bajas que han experimentado, en el mismo período, los diferentes grupos parciales de precios son las siguientes: Los precios de los productos nacionales han bajado en 39,5%; los de los productos importados en 52,3%; los de los productos agrícolas y alimenticios en 41,4%; y los de las materias industriales en 48%.

El índice del costo de la vida llegó a su más alto nivel en 1930, con un término medio de 581. El índice correspondiente al último trimestre de 1934 fué de 504, lo que significa un descenso de 13%.

El poder adquisitivo del franco, medido por los precios al por mayor, ha experimentado una revalorización de 82%, y medido por el índice del costo de la vida, ha aumentado en un 15%. Sacando un término medio de ambos índices puede decirse que el franco francés ha experimentado un aumento de su poder de compra en el interior de un 50% aproximadamente.

PRODUCCION INDUSTRIAL: Toda baja general de los precios tiene que repercutir en la rentabilidad de la industria y del comercio y tiene por consecuencia una restricción de la producción y una disminución de las ventas.

El índice de la producción industrial francesa llegó a su punto más alto en 1930, con un término medio de 110,2. Hasta Febrero del año en curso, después de un aumento transitorio en 1932 y 1933, había bajado a 73. La baja corresponde a un 34%.

COMERCIO INTERIOR: Para el desarrollo del comercio interior de un país puede considerarse como representativo el movimiento en las cámaras de compensación. El valor medio mensual de los cheques compensados en el «clearing» de Francia fué, en 1930, de 46,3 mil millones de francos. En Febrero del año en curso, el monto de los documentos compensados sólo alcanzó a 24,5 mil millones, o sea, a poco más de la mitad de lo compensado en 1930.

Otro índice interesante que refleja la contracción del comercio interior de Francia, son las entradas fiscales por concepto del impuesto del «chiffre d'affaires» que, entre 1929 y 1934, han disminuido en un 30% aproximadamente.

COMERCIO EXTERIOR: El comercio exterior de Francia ha sido pasivo desde 1928, es decir, las importaciones han sido superiores a las exportaciones. Dentro de la balanza de pagos de Francia, uno de los factores activos más importantes para cubrir, gran parte al menos, del saldo pasivo del comercio exterior, fueron las entradas por concepto del turismo extranjero. Pero durante los años de crisis, la

afluencia de turistas extranjeros ha disminuido en forma considerable, especialmente después de la caída de la libra esterlina y del dólar. Francia se ha visto en la necesidad de aplicar toda clase de medidas artificiales para regular su comercio exterior sin lograr, no obstante, el fin apetecido. En 1934 las importaciones fueron aún superiores en 6.244 millones de francos a las exportaciones.

Las exportaciones de Francia alcanzaron en 1929 un valor de 4.178 millones de francos al mes. En Enero del año en curso, llegaron sólo a 1.450 millones. La baja corresponde a un 65%. (1) Las importaciones se redujeron de 4.852 millones de francos mensuales en 1929 a 1.944 millones en Enero de este año, o sea, que ha habido una baja de 60%. El volumen físico de las exportaciones francesas se ha reducido, en el mismo período, en 31% y el de las importaciones en 25%.

DESOCUPACION: Se puede decir que hasta fines de 1930, no había desocupación en Francia. Sólo en 1931, la crisis empezó a repercutir gravemente en el mercado del trabajo. Desde entonces, la curva de los sin trabajo va, dentro de algunas fluctuaciones estacionales, en constante aumento. En Febrero de este año, el número de los desocupados que reciben subvención había llegado a 503.000 y el de los solicitantes de trabajo, entre los cuales figura la mayoría de los desocupados comprendidos en la cifra anterior, a 545.000 hombres.

Por otra parte, el índice de la ocupación obrera, que para el año 1930 es de 100, acusa en Febrero un nivel de 72,2 lo que corresponde a una reducción de 27,8%.

QUIEBRAS Y LIQUIDACIONES: En 1929, alcanzó a 6.092 el total de las quiebras declaradas y a 2.692 el de las liquidaciones judiciales. En 1934, se declararon 10.399 quiebras y se hicieron 4.659 liquidaciones judiciales. Las cifras referentes a los primeros tres meses del año en curso son muy superiores aun a los términos medios mensuales respectivos del año pasado.

DEPOSITOS Y COLOCACIONES DE LOS BANCOS: La contracción general de los negocios se refleja también en la estadística bancaria. Los depósitos constituidos en las grandes sociedades de crédito llegaron a su volumen más alto en 1931, con 38 mil millones de francos, más o menos. Desde entonces han seguido una continua tendencia a la baja para llegar, en Enero de este año, a 30,8 mil millones. La baja corresponde a un 19%. Los créditos otorgados en cuenta corriente llegaron en 1930 a su expansión más grande con 16 mil millones aproximadamente, y se han reducido hasta fines del año pasado a la mitad, o sea, a 8 mil millones, más o menos. La cartera comercial de los bancos, en cambio, se ha mantenido durante todo ese período a un volumen bastante parejo, fluctuando alrededor de 20 mil millones de francos. Por otra parte, se observa un aumento muy importante en

(1) Las cifras del comercio exterior de Francia a partir de Febrero de 1935, no pueden ser comparadas directamente con las anteriores a causa de la exclusión del comercio del territorio del Saar.

los depósitos de ahorro, los que han subido de 32 mil millones de francos a fines de 1929 a 58 mil millones a fines del año pasado.

BOLSA DE VALORES: En la curva del índice de las cotizaciones de 164 acciones, la depresión se refleja en una baja de un término medio mensual de 525 en 1929 a 185 en Marzo recién pasado. El descenso es de 65%. Los valores a rédito fijo alcanzaron sus cotizaciones más altas en 1931, con un término medio mensual del índice respectivo de 96,9. En Marzo de este año, el índice era de 84,1 lo que indica una baja de 13%.

FINANZAS DEL ESTADO: En forma gravísima ha repercutido la crisis en las finanzas del Estado francés. Desde 1930, las entradas han ido reduciéndose gradualmente. También se han recortado fuertemente los gastos lo que, sin embargo, no ha podido evitar la acumulación de un enorme déficit. Según noticias publicadas recientemente, el déficit presupuestario francés llegaría a fines de este año a 10 mil millones de francos. A esto hay que agregar un déficit de 4 mil millones de los Ferrocarriles del Estado y 5 mil millones que demandarían los gastos proyectados para nuevos armamentos.

RESERVAS DE ORO: En franco contraste con todo el desarrollo económico del país, está el enorme encaje del Banco de Francia, cuyas reservas de oro constituyen hoy más de la cuarta parte de todo el stock mundial de oro monetario. Incluso las divisas, que el Banco ha ido convirtiendo paulatinamente a oro específico, las reservas del Banco llegaron a su más alto monto a fines de 1931 con casi 90 mil millones de francos. A fines de 1933 y principios de 1934 hubo una crisis que redujo las reservas del Banco a 74,8 mil millones de francos. Luego después y con el restablecimiento de la confianza en el franco, subieron nuevamente para experimentar otro y brusco descenso ahora último, que las dejó en 71,8 mil millones de francos el día 6 de Junio.

Se comprende que, a pesar de las últimas pérdidas que llegan a ser de más o menos 13 mil millones de francos en dos semanas, las autoridades francesas pueden afirmar, con absoluta tranquilidad, que el Banco de Francia está «técnicamente» en situación de afrontar una crisis aun mucho más grave. Pero, prácticamente, la cuestión fundamental no es ésta sino otra: ¿Hasta qué punto el país está «económicamente» en situación de seguir soportando la deflación?

Aun cuando la cuestión de la devaluación del franco parece descartada por el momento, sin embargo, es interesante estudiar siquiera brevemente las consecuencias que esta medida podría traer para Francia.

La **DEVALUACION** puede llevarse a cabo de dos maneras: o en forma artificial y arbitraria, rebajando el valor intrínseco del franco y con ello el tipo de cambio exterior en un cierto porcentaje, como lo hizo, por ejemplo, Bélgica; o de una manera natural sin ninguna intervención artificial. En este último caso, el tipo de cambio exterior del franco, después

de ciertas fluctuaciones iniciales, se ajustaría libre y automáticamente, dentro de poco, al mismo nivel que tienen la libra esterlina y el dólar, es decir, el franco en su valor exterior experimentaría una **DESVALORIZACION DE MAS O MENOS 40%**. No hay ninguna razón para suponer que el franco sufra una mayor depreciación, siempre que se trate de un proceso de devaluación natural en el cual el precio de la moneda de oro francesa se ajuste al valor real que tiene el oro en el mercado mundial.

Para el mercado interno es de la mayor importancia la forma en que reaccionen los **PRECIOS**. Desde luego, terminaría inmediatamente la marcada tendencia a la baja que el nivel general de los precios ha seguido hasta ahora para ser reemplazada, tal vez, por una ligera tendencia al alza que, sin embargo, se convertiría, muy probablemente, en una tendencia horizontal dentro de algún tiempo. No hay razón para temer que los precios internos suban en proporción correspondiente a la baja del tipo de cambio exterior de la moneda.

Intimamente ligado a este problema está el otro de los **AHORROS**. El temor de que los ahorros del ciudadano francés sufran las consecuencias de una nueva devaluación de la moneda, es uno de los obstáculos más grandes para que un gobierno se resuelva a proceder a una devaluación del franco. Sin embargo, la situación del franco es esencialmente distinta hoy de lo que era hace diez o quince años atrás. La desvalorización que el franco sufrió en aquel entonces se debió a una inflación interna que tuvo, inevitablemente, que afectar también y en forma grave los precios de todos los productos. La devaluación que hoy se impone no es la consecuencia de una inflación sino de la valorización del oro que no va a afectar los precios en la misma forma, ni tampoco, por lo tanto, el poder de compra interior del franco. Y aun cuando los precios experimentasen alguna reacción ésta no llegaría nunca a compensar los beneficios que ha aportado la deflación a los que economizaron su dinero. El que en 1929 depositó un franco en una cuenta de ahorro, tiene hoy, sin contar los intereses, un franco y medio, por cuanto debe estimarse la valorización del poder de compra interior del franco en un 50%, aproximadamente. Hay que tener en cuenta que los únicos realmente beneficiados con la deflación han sido los que economizaron dinero y lo depositaron en las cajas de ahorro. Y es un beneficio que han recibido a costa de todas las actividades económicas del país.

Otro argumento de que siempre se han valido los hombres de estado para rechazar la devaluación, es el temor a la inflación. Pero, devaluación e inflación son dos cosas completamente distintas que, sin embargo, se confunden constantemente una con otra. Cailiaux, Ministro de Finanzas en el gobierno de Bouisson, se expresó de otra manera. Se opuso a la devaluación del franco por considerarla «el preludio de una inflación». No cabe duda que tiene razón, especialmente, si se

piensa en el enorme DEFICIT que el Gobierno francés tiene que afrontar. La inflación sería inevitable en Francia si los gobiernos futuros de ese país hacen lo que los nuestros en los años 1931 y 1932. Podría suceder entonces que la devaluación del franco fuera seguida por una desvalorización interior la que, a su vez, afectaría también el valor exterior de la moneda. El déficit del presupuesto es, sin duda alguna, el punto más deli-

cado dentro del conjunto de problemas que se le presentan hoy al Gobierno francés. No tiene que ser solucionado necesaria e inevitablemente por una política de inflación, pero para un paulatino saneamiento de las finanzas francesas es una de las condiciones fundamentales el que se libere a la economía general del país de la enorme presión que hasta ahora ha ejercido sobre ella la deflación.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

COBRE

Un nuevo aumento acusa la producción de cobre en Chile la que en Abril, con un total de 32.732 toneladas ha llegado al punto más alto que jamás se ha registrado para esta producción. En los próximos meses, sin embargo, y en conformidad a los acuerdos celebrados últimamente por los productores de cobre a los que nos hemos referido en nuestros boletines anteriores y que empezarán a regir a partir del 1.º de Junio, la producción de cobre en Chile tendrá que reducirse.

La existencia de cobre a fines de Abril alcanzaba a 20.601 toneladas contra 12.610 toneladas en Marzo y 6.107 en Abril del año pasado.

El número de empleados y obreros ocupados en esta industria acusó también en Abril un ligero aumento, subió de 17.172 en Marzo a 17.432 en el mes que consideramos.

PRODUCCION DE COBRE EN CHILE

(En toneladas métricas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Producción en barras	Existencia en Chile, fin de año o mes
1929 Promedio mensual	23.161	
1929 " " "	25.265	
1930 " " "	17.333	
1931 " " "	17.975	
1932 " " "	8.126	
1933 " " "	13.941	
1934 " " "	20.643	
1934 Abril	16.908	6.107
Mayo	18.393	7.185
Junio	20.740	5.254
Julio	21.563	4.165
Agosto	22.928	7.239
Septiembre	24.054	7.038
Octubre	24.628	9.592
Noviembre	25.045	11.194
Diciembre	25.260	10.663
1933 Enero	26.667	10.663
Febrero	24.765	9.616
Marzo	27.602	12.610
Abril	32.732	20.601

canos por libra, fué subiendo semana a semana y se cotizó a fines de Mayo a 7,950 centavos americanos. Esta cotización es la más alta que haya tenido el cobre para la reexportación desde fines de Abril del año pasado. El cobre electrolítico para el consumo interno ha continuado cotizándose al precio de 8,775 centavos americanos.

CARBON

Un pequeño descenso se observa en la producción de carbón correspondiente al mes de Abril, la que fué inferior en 14.613 toneladas a la de Marzo. Igualmente se produjo una disminución en el número de empleados y obreros ocupados en esta industria. En Abril se ocuparon 11.860 individuos contra 11.904 en Marzo.

PRODUCCION DE CARBON

(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1928 Promedio mensual	115,2	102,6
1929 " " "	125,6	116,7
1930 " " "	119,8	112,7
1931 " " "	92,3	85,0
1932 " " "	90,2	85,0
1933 " " "	128,4	119,6
1934 " " "	** 150,5	** 135,3
1934 Abril	146,9	132,4
Mayo	139,5	126,0
Junio	150,9	137,4
Julio	165,7	148,4
Agosto	165,8	149,1
Septiembre	141,0	125,0
Octubre	166,7	151,6
Noviembre	158,6	142,3
Diciembre	150,3	134,8
1935 Enero	* 155,0	* 145,6
Febrero	* 148,3	* 138,9
Marzo	* 165,1	* 154,4
Abril	* 150,5	* 140,5

(*) Cifras provisionales. (**) Se han rectificado las cifras referentes al año 1934.

El precio del cobre continuó de alza durante el mes de Mayo. En Nueva York, el cobre electrolítico para la reexportación, que a comienzos del mes se cotizó a 7,400 centavos ameri-

Insertamos a continuación un gráfico cuyas barras representan el consumo anual de carbón en Chile en los años 1930 a 1934 y las exportaciones que de este mineral se han hecho en el mismo período.



Puede observarse que el consumo de carbón en los años 1931 y 32 fué inferior al del año 1930, debido a que en esos dos años se produjo en el país una paralización en el movimiento industrial. Con el mayor desarrollo que adquirieron en 1933 las industrias nacionales y también como consecuencia del alza del precio de otros combustibles que hizo necesaria la adaptación al carbón de muchos motores que antes se movían a petróleo, se produjo ese año un aumento en el consumo del carbón, el que recuperó el nivel que tenía en 1930. En 1934 continuó el incremento en el consumo de este combustible. Las exportaciones, que fueron muy reducidas en los años 31 y 32 han reaccionado al igual que el consumo en los dos últimos años.

ORO

La producción de oro en Chile acusa en Abril un descenso de 96,4 kilos; pero a pesar de esta

PRODUCCION DE ORO EN CHILE
(En gramos de fino)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Oro de minas	Oro de lavaderos	Oro exportado en minas, barras de cobre y en otras formas	Producción total
1928 Prom. mensual...	2.633	5.403	80.751	88.787
1929 " "	1.257	3.777	80.612	85.646
1930 " "	1.475	2.373	89.869	93.717
1931 " "	4.842	3.921	46.655	55.418
1932 " "	4.880	23.183	70.681	98.744
1933 " "	24.772	141.368	211.095	377.235
1934 " "	60.889	163.025	395.045	618.938
1934 Abril...	103.135	130.657	330.681	575.473
Mayo...	46.633	149.615	181.599	377.847
Junio...	52.807	104.202	397.008	554.017
Julio...	35.565	180.679	522.911	739.155
Agosto...	64.451	170.521	356.782	591.754
Septiembre...	42.359	155.704	268.590	466.653
Octubre...	59.160	193.840	396.407	649.407
Noviembre...	57.347	191.106	841.856	1.090.399
Diciembre...	40.870	163.839	399.470	604.179
1935 Enero...	25.951	152.077	147.548	325.576
Febrero...	52.272	139.903	436.342	629.517
Marzo...	27.504	119.046	746.264	892.814
Abril...	31.899	146.460	618.008	796.367

baja se mantiene en un nivel superior al de todos los meses del año 1934, a excepción de Noviembre. El descenso se ha producido en el grupo del oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas; en cambio, se observa un alza en la producción de oro de minas y lavaderos.

INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

El índice de la producción minera, como consecuencia de la actividad que han desarrollado las diferentes ramas de esta industria en nuestro país, ha ido en continuo aumento en el curso del presente año. En el mes de Abril ha alcanzado con 96,2 puntos el más alto nivel que se registra desde Enero del año 1930. El promedio del índice para los primeros cuatro meses del año es de 83,1, cifra que comparada con la de igual período de los años 1933 y 1934, presenta un aumento de 146,6% y 68,9% respectivamente.

INDICE DE LA PRODUCCION MINERA
(1927-29 = 100)
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935
Enero...	116,5	97,2	61,3	43,1	26,5	47,4	75,7
Febrero...	116,4	90,4	56,3	41,5	30,8	46,3	78,9
Marzo...	134,0	85,6	56,1	40,5	30,6	51,4	81,8
Abril...	122,3	83,8	54,6	34,7	36,2	52,0	96,2
Mayo...	129,4	82,5	55,2	28,5	37,7	57,6	
Junio...	124,1	86,9	57,7	25,7	42,2	59,6	
Julio...	110,0	75,2	57,2	24,7	37,8	65,0	
Agosto...	113,7	86,6	59,1	24,5	39,8	62,1	
Septiembre...	121,4	85,4	59,9	28,0	42,2	83,3	
Octubre...	110,8	76,6	57,4	26,9	42,6	73,8	
Noviembre...	103,3	78,6	52,9	27,3	44,1	79,7	
Diciembre...	108,8	65,2	52,2	24,4	48,5	78,5	
Promedio...	117,6	82,8	56,7	30,8	38,2	62,9	

(*) Cifras provisorias.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

El índice de producción de las industrias fabriles recuperó en Abril aproximadamente el mismo nivel que tenía en Febrero. El aumento de la producción ha sido casi general, pues sólo se anotan bajas en los índices correspondientes a la producción de cemento con 83,7 puntos menos, a la de cartón con un descenso de 28,7 puntos y a la de vidrios en general y azúcar con disminuciones de menor importancia. Entre los grupos cuya producción ha subido figuran, en primer término, los siguientes: jabón con un alza de 62,3 puntos, papel con 59,9 puntos, lana con 44,4 puntos, alquitrán con un aumento de 27,3 puntos y paños con un alza de 24,9 puntos. También han subido, pero en menor proporción, los índices de la producción de cerveza, coke, fósforos y productos del tabaco.

En las ventas se ha producido un descenso de 2,7 puntos. Los índices respectivos acusan las siguientes bajas: cemento 62,0 puntos, cartón 24,8, cerveza 18,2, lana 11,3, azúcar 7,7 y paños 6,3 puntos. Subieron, en cambio, los índices de venta del papel en 67,4 puntos,

del jabón en 46,4 del alquitrán en 21,7 de los fósforos en 19,8 y además del calzado y de los vidrios.

Obedeciendo al movimiento propio de la

estación, el índice de Luz y Fuerza experimentó un nuevo aumento en el que ha participado, especialmente, el mayor consumo de gas.

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

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCION							VENTAS						
	1932	1933	1934	1934	1935			1932	1933	1934	1934	1935		
	Prom.	Prom.	Prom.	Abril	Feb.	Marzo	Abril	Prom.	Prom.	Prom.	Abril	Feb.	Marzo	Abril
A. Industrias Fabriles.	99,5	109,3	119,2	115,3	136,7	133,0	136,4	102,9	109,2	121,8	118,3	139,9	140,9	138,2
Alquitrán.	142,3	152,9	148,9	141,5	127,9	130,6	157,8	164,9	189,9	285,3	248,5	271,9	288,7	310,4
Aznúcar.	107,8	130,8	130,8	127,1	157,2	158,5	152,9	117,2	130,1	132,4	114,9	150,6	147,9	140,2
Calzado (general).	63,4	58,5	69,5	75,8	73,7	76,4	72,2	62,4	58,9	69,5	76,4	69,6	73,0	75,1
a) para hombres.	53,9	49,6	60,8	74,3	69,7	63,9	68,6	53,5	50,7	69,8	73,9	68,2	59,8	65,1
b) para mujeres.	85,4	63,8	86,1	94,9	101,3	113,6	113,7	86,0	65,8	86,5	95,6	91,4	114,8	112,6
c) para niños.	67,5	70,5	75,1	65,4	62,3	75,0	68,6	66,6	70,6	75,4	68,2	68,0	70,8	69,5
Cartón.	108,5	141,0	122,9	113,3	199,7	180,0	151,3	125,5	144,0	139,1	150,9	172,9	207,5	182,7
Cemento.	94,8	116,9	170,6	144,3	205,2	246,5	163,4	95,1	120,1	171,6	160,5	222,7	255,3	193,3
Cerveza.	81,4	88,7	100,8	61,1	111,6	97,3	104,4	83,3	92,8	104,0	70,0	140,1	130,0	111,8
Coke.	90,3	90,2	110,3	107,2	88,3	95,1	111,9	95,3	99,3	108,6	102,8	93,7	91,2	110,1
Fósforos.	94,8	84,3	78,4	65,3	79,5	78,0	80,5	112,8	78,6	85,4	80,3	79,0	93,4	119,2
Jabón bruto.	90,1	89,6	122,3	125,7	207,4	112,0	174,3	90,3	91,0	110,4	114,9	149,4	122,6	160,0
Lana para tejer.	353,4	314,9	329,3	367,6	249,4	351,0	395,4	327,2	309,7	345,7	393,6	326,6	478,2	466,9
Paños.	104,8	142,4	174,9	180,4	228,4	230,2	255,1	110,1	152,1	196,7	210,5	275,6	274,8	268,5
Papel general.	210,0	244,2	245,5	228,6	240,0	269,6	329,5	230,2	226,3	65,7	520,1	286,1	303,1	370,5
a) para escribir e imprenta.	230,9	301,0	313,1	331,1	303,6	350,5	481,7	287,4	337,9	384,3	458,3	370,9	414,9	583,9
b) para envolver.	197,7	199,5	192,4	147,8	189,9	206,0	209,7	192,3	152,1	187,0	228,3	229,7	228,8	228,6
Productos de tabaco (general).	99,5	99,0	103,7	108,9	106,6	99,2	106,0	101,4	100,6	103,4	102,4	108,1	103,6	102,1
a) cigarros.	123,4	157,1	157,1	130,3	152,1	141,3	170,0	128,3	146,3	139,9	152,3	141,9	134,7	160,7
b) cigarrillos.	99,7	99,8	109,5	109,7	107,0	99,4	105,9	100,6	103,1	102,6	109,0	104,5	102,6	106,7
c) paquetes de tabaco.	81,8	62,8	73,3	74,2	66,1	64,4	62,3	81,1	62,6	72,7	71,3	61,6	59,6	57,0
Vidrio (general).	80,0	112,4	95,5	79,6	105,6	97,8	88,3	75,9	90,9	83,1	61,7	94,4	66,1	71,5
a) vidrio blanco.	151,6	132,3	106,6	54,1	70,7	130,7	109,1	198,9	117,1	114,4	89,3	86,4	80,8	85,4
b) vidrio semi-blanco.	170,1	282,4	208,3	235,1	189,8	125,2	169,7	62,0	163,2	146,8	126,5	174,4	109,0	139,8
c) vidrio verde-oscuro.	15,2	40,0	49,1	33,9	90,4	72,9	48,9	17,2	44,3	37,4	17,5	61,2	38,7	32,7
B. Luz y Fuerza (*)	114,4	126,1	143,2	139,0	142,8	147,5	149,2	114,4	126,1	143,2	139,0	142,8	147,5	149,2
Gas.	119,4	134,9	144,9	137,2	148,8	132,2	144,7	114,4	134,9	143,9	137,2	118,8	132,2	144,7
Energía Eléctrica.	113,9	125,5	143,1	139,1	144,6	148,6	149,6	113,9	125,5	143,1	139,1	143,6	148,6	149,6
Índice General A y B.	102,2	111,6	122,6	118,6	137,5	135,1	138,2	104,8	111,6	124,9	121,3	140,3	141,9	138,2

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

C. MERCADO DEL TRABAJO

BOLSA DEL TRABAJO

El número de obreros inscritos en la Inspección General del Trabajo para solicitar ocupación es cada mes más reducido. En Abril se registraron sólo 8.989 solicitantes, cifra que en comparación con la del mismo mes del año pasado presenta una disminución de 12.720.

BOLSA DEL TRABAJO

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

MESES	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1934 Abril.	21.709	3.089	14,2%
Mayo.	20.040	3.644	18,2%
Junio.	18.564	2.503	13,5%
Julio.	16.833	2.447	14,5%
Agosto.	15.521	2.170	14,0%
Septiembre.	14.601	1.435	9,8%
Octubre.	14.682	1.727	11,8%
Noviembre.	12.778	1.203	9,4%
Diciembre.	12.119	2.015	16,6%
1935 Enero.	11.307	4.842	42,8%
Febrero.	9.570	1.194	12,5%
Marzo.	9.014	731	8,1%
Abril.	8.989	1.021	11,3%

JORNALES

El índice de jornales experimentó en Abril una importante alza, pues subió en 15 puntos, habiendo llegado así, al más alto nivel que se registra desde Abril del año 1930.

INDICE DE LOS JORNALES PAGADOS EN EL PAIS

(1927-29 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1930	1931	1932	1933	1934	1935
Enero.	133,8	104,1	63,8	76,0	86,0	114,1
Febrero.	124,8	96,0	57,9	76,0	94,6	117,4
Marzo.	124,3	96,9	59,2	78,8	98,4	118,6
Abril.	146,7	99,6	73,4	84,5	107,3	133,6
Mayo.	122,6	90,9	76,9	87,7	95,8	89,7
Junio.	124,3	81,0	62,2	83,7	85,5	101,7
Julio.	110,7	79,8	71,2	83,5	85,5	101,7
Agosto.	117,7	67,6	68,8	85,4	105,8	105,8
Septiembre.	115,9	59,7	70,1	87,3	113,3	113,3
Octubre.	110,0	61,1	75,3	89,9	111,2	111,2
Noviembre.	118,2	65,0	79,2	94,5	121,5	121,5
Diciembre.	107,2	67,6	83,4	102,1	128,6	128,6
Prom. mens.	121,3	80,8	70,3	85,8	104,7	104,7

* Cifra provisoria.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

VENTAS AL POR MENOR

Siguiendo el movimiento propio de la estación, las ventas al por menor en Santiago experimentaron en Abril una importante alza. Ha influido, además del factor estacional, el hecho que durante el mes que consideramos

INDICE DE LAS VENTAS AL POR MENOR EN GRANDES CASAS COMERCIALES DE SANTIAGO

(1928-30=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	INDICES DE VALORES			INDICES DEL VOLUMEN FISICO		
	Arta. alimenticios	Arta. de tienda	Indice General	Arta. alimenticios	Arta. de tienda	Indice General
1928 Promedio	101.7	93.2	97.4	105.7	96.3	101.0
1929 »	105.4	101.6	103.5	101.5	100.4	100.9
1930 »	92.7	105.2	99.0	97.0	106.4	101.7
1931 »	76.2	61.5	68.8	85.9	63.2	74.5
1932 »	91.0	64.7	77.8	65.6	48.3	56.9
1933 »	84.6	72.8	79.2	45.1	39.9	42.5
1934 »	77.0	85.7	81.3	42.3	49.1	45.7
1934 Abril	71.0	90.0	80.0	40.2	52.5	46.3
Mayo	80.6	90.8	85.7	45.4	51.8	48.6
Junio	81.4	82.7	82.0	45.1	47.2	46.1
Julio	80.8	87.3	84.0	43.4	49.6	46.5
Agosto	78.1	80.2	79.1	41.8	45.5	43.6
Septiembre	87.0	97.6	92.7	46.8	55.7	51.2
Octubre	78.3	86.4	82.3	42.2	50.1	46.1
Noviembre	75.4	82.9	79.1	40.7	48.1	44.4
Diciembre	89.0	117.8	103.4	48.5	68.1	58.3
1935 Enero	73.0	91.0	82.0	40.1	52.5	46.3
Febrero	72.1	70.4	71.2	39.9	40.7	40.3
Marzo	74.3	87.9	81.1	40.6	50.7	45.6
Abril	83.3	110.1	96.7	45.3	64.6	54.9

algunas importantes casas comerciales de la plaza de Santiago hayan puesto en liquidación muchos de sus artículos con lo que sus ventas aumentaron casi al doble. El índice general de valores correspondiente a Abril del presente año experimentó un alza de 15,6 puntos con respecto al de Marzo y es superior en 19,5% al de Abril del año pasado. El índice general del volumen físico ha subido en 9,3 puntos y acusa, en comparación con el del mismo mes del año pasado, un alza de 18,6%.

COSTO DE LA VIDA

El costo de la vida, como sucede generalmente en esta época del año, ha continuado en su trend de alza. El aumento que ha experimentado en Abril el índice general es sólo de 1,4 puntos. El alza que se observa en el grupo «Alimentación» ha sido contrarrestado en parte por un descenso en el grupo del vestuario. La baja del grupo vestuario se ha debido al menor precio de algunos artículos importados.

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimentación	Combustible y luz	Vestuario	Varios	Indice General
1928 Promedio	115.6	99.2	100.8	101.3	107.2
1929 »	119.0	96.0	100.7	103.2	108.8
1930 »	114.9	101.7	98.3	109.1	107.6
1931 »	103.3	94.5	96.9	122.9	103.5
1932 »	115.1	101.3	134.5	104.0	112.6
1933 »	147.4	138.3	181.8	126.1	139.7
1934 »	148.5	139.8	175.8	131.9	139.9
1934 Abril	142.0	141.7	170.3	135.3	137.0
Mayo	145.0	141.7	174.2	135.3	139.0
Junio	148.9	142.2	174.4	135.2	140.7
Julio	150.9	144.7	175.3	134.8	141.9
Agosto	149.7	142.7	175.3	134.9	141.2
Septiembre	155.0	139.6	174.3	135.0	143.2
Octubre	149.8	137.9	171.5	122.7	138.8
Noviembre	159.4	137.5	171.8	122.7	143.2
Diciembre	166.9	138.0	172.2	122.7	146.6
1935 Enero	157.4	138.0	172.2	122.6	141.1
Febrero	147.2	137.2	172.2	122.6	136.3
Marzo	148.0	136.6	172.2	122.7	138.0
Abril	152.2	136.6	168.6	122.8	139.4

PRECIOS AL POR MAYOR

La tendencia a la baja que se ha notado en los precios al por mayor desde comienzos del año continuó durante Abril. Las alzas que se observan en el grupo de productos agrícolas, como igualmente en el grupo de productos mineros como consecuencia del mayor precio del cobre, han quedado contrarrestadas en Abril por un descenso de los grupos de productos industriales y de productos importados. En el descenso de estos últimos ha influido exclusivamente una baja que se produjo en el subgrupo de productos de la industria y minería, pues por el contrario se observa un alza en el de artículos alimenticios y estimulantes y en el de tejidos.

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Indice general
1928 Promedio	207.5	134.0	219.2	219.8	192.5
1929 »	213.0	141.7	210.7	213.6	192.4
1930 »	170.1	122.6	186.9	196.9	166.9
1931 »	134.4	101.4	189.2	193.5	132.2
1932 »	203.0	112.4	245.6	396.8	230.3
1933 »	271.8	128.8	328.8	730.5	345.9
1934 »	274.9	136.3	330.4	704.1	343.5
1934 Abril	267.0	129.7	335.3	711.3	342.6
Mayo	272.2	129.1	333.5	708.3	343.1
Junio	280.2	145.4	333.9	710.1	352.5
Julio	296.5	142.8	332.9	710.1	354.1
Agosto	304.0	141.3	336.0	707.2	354.1
Septiembre	301.3	139.8	337.8	703.2	352.6
Octubre	276.1	138.5	334.9	697.8	344.3
Noviembre	276.4	139.8	329.7	697.9	343.3
Diciembre	278.1	140.4	330.8	687.0	341.8
1935 Enero	282.9	171.3	333.1	660.9	346.7
Febrero	279.0	169.6	340.0	630.1	340.3
Marzo	284.7	170.9	348.1	596.0	336.7
Abril	287.0	178.1	345.3	579.2	334.9

B. COMERCIO EXTERIOR

El valor total de nuestro comercio exterior alcanzó en Abril a 67,9 millones de pesos, cifra que es inferior en 4,3 al total alcanzado en Marzo.

La disminución se ha producido en las exportaciones, las que acusan un descenso de 5,8 millones. Proviene esta baja, principalmente, de menores embarques de productos de la minería, de la ganadería y de la agricultura.

Las importaciones, por otra parte, han continuado en su movimiento de alza. En el aumento de 1,5 millones que se anota en este rubro del comercio exterior han influido, especialmente, las mayores importaciones de productos químicos, metalúrgicos y de la agricultura.

La Balanza Comercial presenta en los cuatro primeros meses del año un saldo activo de 99,7 millones de pesos.

COMERCIO EXTERIOR

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

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Valor en mill. de \$ oro	Índice gen. del vol. físico	Índice gen. de valores	Valor en mill. de \$ oro	Índice gen. del vol. físico	Índice gen. de valores
1928 Pro. mean.	161,6	103	99	99,7	93	92
1929	190,2	110	117	133,4	121	125
1930	110,5	72	67	116,4	110	108
1931	68,6	64	42	59,1	59	55
1932	24,2	32	14	17,8	37	17
1933	28,6	44	17	15,1	30	14
1934	40,5	74	25	17,8	39	17
1934						
Abril	47,6	84	29	16,9	37	16
Mayo	32,7	59	20	15,8	33	15
Junio	34,0	63	21	15,3	31	14
Julio	44,7	77	27	16,7	37	16
Agosto	42,4	81	26	17,9	46	17
Septiembre	32,8	60	20	16,9	39	16
Octubre	37,8	65	23	24,5	57	23
Noviembre	42,1	71	26	26,0	55	24
Diciembre	39,0	72	24	24,3	50	23
1935						
Enero	27,3	52	17	20,2	44	19
Febrero	62,8	113	38	21,3	42	20
Marzo	50,7	92	31	21,5	45	20
Abril	44,9	76	27	23,0	48	21

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Según los informes de los Agrónomos Provinciales el estado de la agricultura en el país ha sido durante el mes de Mayo el siguiente:

Han caído en este mes algunas lluvias en el Centro y Sur del país, las que han sido más abundantes en estas últimas regiones.

Se ha continuado en la SIEMBRA DE CEREALES en condiciones algo más favorables que en el mes anterior, gracias a las lluvias caídas. En algunas provincias del sur, sin embargo, estos trabajos se han visto perturbados por el exceso de lluvias, pero también a causa de enfermedades de los animales de trabajo que han sufrido de fiebre aftosa.

En casi todo el país se ha dado término a la cosecha de CHACARAS con resultados más bien favorables.

Se han hecho en algunas PLANTACIONES FRUTALES los preparativos para el invierno; el estado general de las arboledas no es muy satisfactorio. En los VIÑEDOS se ha dado término a la vendimia y en algunos se han iniciado los trabajos de invierno.

Los PASTOS naturales están escasos y en malas condiciones, sólo han mejorado ligeramente los de algunas provincias con las últimas lluvias. Los de riego están en condiciones sólo regulares y disminuyendo.

Se aplican en general abonos, especialmente cal, guanos y fosfatos.

CEREALES

El mercado del TRIGO en Liverpool estuvo tranquilo durante casi todo el mes de Mayo.

Los precios se mantuvieron sin grandes variaciones, pues los informes favorables sobre el estado del tiempo en Norte América contrarrestaron la influencia que ejercían las grandes compras de Italia y la continua demanda de Oriente. A fines del mes los precios experimentaron cierta baja motivada en parte por la situación existente entonces en Estados Unidos, a consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad de los códigos de la NRA, y en Francia por los temores de la caída del franco; pero también han influido los diferentes informes meteorológicos que afectan la producción de trigo. En general, se estima que la situación del trigo dependerá en gran parte de las condiciones del tiempo en los principales países productores.

	Mayo 15 1934 (*)	Abril 15 1935	Abril 30 1935	Mayo 15 1935
	(100 kilon en pesos de 1½ d.)			
Santiago	60.—	63.—	63.—	64.—
Buenos Aires	19,10	46,58	43,85	43,97
Liverpool	25,85	—	54,40	55,48
Chicago	36,20	73,12	70,05	65,67

(*) Los precios en las plazas extranjeras, del año 1934, están calculados a base de 3 d oro por peso; a partir de Enero de 1935, se calculan a base de 1½ d oro.

Basado en las informaciones proporcionadas por el «Wheat Advisory Committee», el Comité Económico de la Liga de las Naciones ha efectuado un estudio referente a la situación mundial del trigo a fines del invierno 1934/35.

Como se sabe, el acuerdo referente al trigo expira el 31 de Julio de 1935 y ha sido imposible llegar a un nuevo acuerdo con los países exportadores que no pertenecen al continente

européu, respecto a las condiciones en que se podría prorrogar el convenio.

Sin tomar ningún compromiso determinado respecto a la reducción del área sembrada, Argentina, Australia, Canadá y Estados Unidos acordaron, en el Convenio de Agosto de 1933, aceptar una fijación de cuotas de exportación que importarían una reducción de 15% en la producción. Los estados danubianos aceptaron una cuota de exportación tal, que no permitiría ningún aumento del área sembrada; los países importadores determinaron no contribuir en el futuro al fomento del cultivo del trigo.

En realidad, la forma en que el Convenio triguero determinó la reducción del área sembrada, representa el mejor sistema para limitar la producción, pero hay que reconocer que no ha dado los resultados que se esperaban al momento de firmar el acuerdo.

Comparando el área sembrada con trigo en Estados Unidos en el año 1935 con la de 1933, puede observarse que ha aumentado ligeramente; por el contrario, ha habido una importante disminución en la de Canadá y Australia, y la de Argentina no ha variado. Entre los países europeos exportadores se observa un aumento de 15,1% en Rumania y de 1,3% en Bulgaria. También parece que ha experimentado un ligero aumento la extensión sembrada en los países importadores, con lo que se puede estimar que el total sembrado en 1935 será superior al total correspondiente al año 1933 que ha sido el año en que se había llegado a la mayor área en las siembras.

El objeto principal que se persiguió al celebrar el convenio del trigo fué eliminar los excedentes anormales de este cereal que ejercían presión sobre el mercado. Sin embargo, el término medio de los stocks mundiales de trigo al 1.º de Agosto en el quinquenio de 1929 a 1933 era, más o menos, de 274.322 quintales, y la cifra correspondiente a 1934 fué de 307.813 quintales.

También se perseguía, por medio del acuerdo del trigo, obtener un alza en el precio. El término medio del precio del trigo en centavos americanos anteriores a la devaluación alcanzó su punto más alto en 1924/25, llegando a 182 centavos por bushel. Para los años 1926 a 1929 el término medio fué de 148 centavos. A causa de la depresión cayó a 76 centavos en 1930/31; a 59 en 1931/32, a 52 en 1932/33 y a 43 en 1933/34. Con el acuerdo del trigo se esperaba llegar a un precio de 63 centavos. En el actual año agrícola, el precio cayó de 54 centavos en Agosto a 45 en Octubre y subió después a 48 centavos en Diciembre, volviendo a bajar a 45 centavos en Febrero de 1935.

A pesar de que el acuerdo del trigo no ha dado todos los resultados que se esperaban de él, se estima que sería conveniente mantener vigente los principios fundamentales del acuerdo por un nuevo período determinado de tiempo a fin de mantener el contacto entre los gobiernos y que este sirva de base para cualquier nuevo esfuerzo de cooperación. Esta cooperación parece más necesaria que nunca, pues si el acuerdo no se renueva, es posible pro-

nosticar muchas consecuencias nefastas, entre otras la de que Estados Unidos abandone los esfuerzos que ha hecho en favor de la limitación de su producción de trigo y que el gobierno francés proceda a exportar la totalidad de sus excedentes.

En Noviembre de 1934, se reunió la Conferencia del Trigo y propuso que el acuerdo del Trigo fuera prorrogado del 31 de Julio de 1935 al 31 de Julio de 1937 y, además, que se modificara a fin de asegurar más efectivamente su aplicación, adoptando, especialmente, una nueva base para la fijación de las cuotas anuales de exportación, ajustándolas más exactamente a la demanda mundial. Se propuso dividir las cuotas anuales en períodos de cuatro meses y establecer, además, un sistema de reservas para las cuotas. Estas proposiciones fueron aceptadas por los países importadores y los países exportadores de Europa, pero fué imposible llegar a un acuerdo con Argentina, Australia, Canadá y Estados Unidos. Argentina tampoco aceptó una nueva fórmula que los otros países exportadores parecían estar dispuestos a aceptar.

En el mes de Mayo ppdo. se reunió nuevamente la Conferencia del Trigo y resolvió mantener el principio de la colaboración internacional, pero suprimió las cláusulas operativas del acuerdo sobre el trigo del año 1933, con lo que, de hecho, los países exportadores recobraron su libertad de acción en lo que se refiere a la exportación.

En el MERCADO INTERNO del trigo se notó, especialmente en la primera parte de Mayo, poco interés por el trigo del país, pues los molinos prefirieron abastecerse con el trigo llegado de Argentina. Con este motivo la cotización de este cereal fué inferior en dos a tres puntos al precio fijado por la Junta de Exportación Agrícola. A fines del mes se activó el mercado, notándose especial demanda por los trigos del tipo Florence y blancos de buena clase; los precios, en consecuencia, experimentaron cierta reacción.

No ha habido gran actividad en el mercado extranjero de la CEBADA. Los compradores y vendedores se abstienen de operar a la espera de informaciones fehacientes sobre el estado de las cosechas en California, las que se espera serán abundantes. Los embarques de cebada Argentina han continuado reducidos, siendo inferiores a los del año pasado, ya sea porque el consumo interno de este cereal ha aumentado o porque se ha estimado en más de la verdadera cifra la cosecha.

Nuestro MERCADO INTERNO de cebada continuó activo, sobre todo durante toda la primera parte del mes de Mayo, efectuándose operaciones tanto sobre lotes para exporta-

ción como para el consumo industrial del país. El precio de la cebada del país, tipo exportación, acusó en el mes un ligero descenso; la cebada Chevalier, en cambio, marcó algunos puntos de alza.

El precio de la AVENA, tanto en Buenos Aires como en Liverpool, continuó de alza hasta fines de Abril y mediados de Mayo; en Chicago, en cambio, el alza que experimentó este producto en la última semana de Abril no se mantuvo en Mayo. Las transacciones en este producto no han sido muy activas y al parecer los exportadores se abstienen de operar a la espera de mejores precios.

	Mayo 1934 (*)	Abril 1935	Abril 1935	Mayo 1935
(100 kilos en pesos de 1½ d.)				
Talcahuano (Chile).....	23.—	47.—	46.—	45.—
Buenos Aires.....	11.80	34.70	34.11	35.80
Liverpool.....	14.40	—	42.47	44.61
Chicago.....	23.10	65.85	64.35	60.12

(*) Los precios en las plazas extranjeras, del año 1934, están calculados a base de 3 d oro por peso; a partir de Enero de 1935, se calculan a base de 1½ d oro.

En nuestro MERCADO INTERNO, el precio de la avena acusa a fines de Mayo un alza con respecto a su cotización de fines de Abril. La avena rubia revuelta subió de \$ 46 a \$ 49 y la stormking de primera de \$ 49 a \$ 55 los 100 kilos, con saco, bordo Talcahuano.

CHACARERIA

El mercado de frejoles ha estado bastante activo durante el mes de Mayo. Hubo especial demanda para los tipos de exportación, notándose una reacción favorable en casi todos los precios, pero principalmente en los Red Kidney y Red Mexican. Igualmente se notó interés en las transacciones sobre maíz, produciéndose también un alza en los precios de este producto. Las lentejas experimentaron asimismo un aumento de importancia en sus precios.

ESTADISTICA DE EXPORTACION Y PRECIOS

Los cuadros que insertamos a continuación se refieren a la estadística de exportación y precios de productos del país.

EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL PAIS

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1932	Prom. mens. 1933	Prom. mens. 1934	1934		
				Abril	Marzo	Abril
Lana de oveja.....	946.5	911.0	941.1	1,183.5	4,176.2	671.5
Cueros sin curtir.....	569.3	648.7	457.6	558.9	252.7	388.2
Carnes (1).....	1,215.4	979.4	770.9	3,908.9	7.0	2,853.3
Cera de abejas.....	31.7	16.6	21.7	36.0	7.4	48.9
Miel de abejas.....	197.5	93.3	145.1	142.7	34.6	134.8
Avena.....	1,055.7	2,116.4	5,858.2	10,792.3	3,202.4	3,993.8
Cebada común.....	1,650.4	3,940.2	8,145.1	6,201.4	4,688.9	3,882.6
Trigo (2).....	48.6	11.0	4,202.1	3,029.0	1,180.3	2,739.7
Frejoles.....	665.6	812.2	2,148.9	2,828.0	1,357.5	4,087.7
Garbanzos.....	133.0	187.0	199.6	96.2	58.9	376.2
Gulientes (3).....	455.0	517.4	940.8	1,379.5	936.2	1,364.5
Lentejas.....	603.9	1,309.9	1,685.1	1,052.4	5,445.6	1,384.7
Cebollas.....	691.2	47.5	127.0	151.8	357.9	383.0
Descarazados.....	100.8	108.7	102.3	413.8	23.8	105.8
Nueces.....	188.7	144.7	202.7	473.2	0.3	47.1
Afrecho y afrechillo.....	2,128.0	1,872.5	2,186.8	3,043.5	5.60	2,012.0
Harina de trigo.....	89.6	1.0	256.8	116.1	32.6	0.5
Vinos (hectolitros).....	4,908.1	5,250.0	5,528.9	3,324.1	3,467.7	2,371.4

(1) Frescas y congeladas. (2) Incluido trigo mote. (3) Arvejas secas.

PRECIOS DE PRODUCTOS DEL PAIS

(En pesos m/L)

(Según estadística del Banco Central)

PRODUCTOS	BASE	1934	1935		
		Mayo 31	Abril 30	Mayo 15	Mayo 31
Trigo					
Blanco, centro, corriente.....	100 Kl. s. saco, Prov.	60.—	63.—	64.—	63.—
Avena					
Rubia revuelta.....	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano.....	23.—	46.—	45.—	49.—
Stormking 1.ª.....	100 Kl. c. saco en Tal.	27.—	49.—	51.—	55.—
Cebada					
Del país, tipo ex- portación.....	100 Kl. c. saco en pt.	34.—	52.—	51.—	51.—
Chevalier.....	» » » »	44.—	59.—	60.—	63.—
Maíz					
Amarillo.....	100 Kl. c. saco, bode- ga Santiago	34.—	46.—	49.—	51.—
Colorado.....	100 Kl. » »	33.—	44.—	48.—	50.—
Frejoles					
Coscorrónes.....	100 Kl. c. saco, pt. .	80.—	93.—	87.—	90.—
Caballeros.....	» » » »	80.—	90.—	90.—	95.—
Trigueros.....	» » » »	58.—	69.—	69.—	71.—
Pallares.....	» » » »	90.—	105.—	105.—	117.—
Milagros.....	» » » »	85.—	95.—	98.—	100.—
Red Kidney.....	» » » »	90.—	93.—	93.—	110.—
Red Mexican.....	» » » »	65.—	67.—	69.—	71.—
Araucanos reg- frutillas.....	» » » »	56.—	62.—	60.—	64.—
Arroz.....	» » » »	64.—	66.—	66.—	70.—
Bayos reg- burritos claros.....	» » » » carro Ala.	58.—	69.—	70.—	71.—
		72.—	73.—	72.—	71.—
Lentejas					
Clase corriente.....	100 Kl. c. saco, pt.	130.—	150.—	172.—	170.—
Garbanzos					
Grandes.....	100 Kl. c. saco, pt.	140.—	135.—	147.—	140.—
Regulares.....	» » » »	100.—	105.—	97.—	97.—
Arvejas					
Petit pois, ver- des.....	100 Kl. c. saco, b. Cor- ral, Lebu o Talca- huano	60.—	57.—	59.—	57.—
Blancas.....	100 Kl. »	45.—	55.—	58.—	56.—
Papas					
Amarillas 1.ª clase.....	100 Kl. »	22.—	24.—	25.—	26.—

B. VINOS

Se ha notado durante Mayo poca actividad en el mercado del vino, no porque no haya existido interés de parte de los compradores, sino porque los vendedores hacen sólo peque-

ñas ofertas y a precios que los compradores se resisten a pagar, lo que naturalmente ha hecho que las transacciones fueran reducidas. Los precios se han mantenido firmes y han experimentado nuevas alzas.

PRECIOS DE VINOS
(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)
(Según estadística del Banco Central)

TIPOS	1934	1935		
	Mayo 31	Abril 30	Mayo 15	Mayo 31
San Javier				
Burdeos.....	0,425	0,65	0,70	0,70
Semillón.....	0,60	0,90	0,95	1,00
Pala.....	0,40	0,625	0,65	0,65
Pala blanco.....	0,45	0,75	0,85	0,80
Talca				
Burdeos.....	0,425	0,65	0,70	0,70
Semillón.....	0,60	0,90	0,95	1,00
Lontué				
Burdeos.....	0,425	0,65	0,70	0,75
Semillón.....	0,60	0,90	0,95	1,00
Sauvignon.....	0,70	1,00	1,20	1,10
Tinto en blanco.....	0,45	0,775	0,85	0,85
Santiago				
Burdeos.....	0,50	0,70	0,80	0,90
Semillón.....	0,60	0,95	1,00	1,10

C. GANADERIA

El precio del ganado, a pesar de que en la mayor parte de las ferias hubo abundancia de animales en buen estado, se ha mantenido firme y de alza durante todo el mes de Mayo. El término medio del precio pagado en las ferias de Santiago, por kilo vivo de novillos y bueyes, ha sido superior al del mes anterior. El precio de las vacas experimentó un pequeño retroceso. Los precios alcanzados por el ganado vacuno en el mes de Mayo del presente año son los más altos que se registran para este mes en el curso de los últimos ocho años.

Los remates en las ferias de lanares también se efectuaron con abundancia de ganado, lo que, sin embargo, no afectó los precios. Se pagaron en algunos remates hasta \$ 80,20 por ovejas gordas y buenas y \$ 77,50 por corderos en las mismas condiciones.

PRECIOS Y REMATES

Los cuadros que aparecen a continuación se refieren al mercado del ganado. En el primero de ellos figuran los promedios mensuales de

PRECIOS DEL GANADO EN SANTIAGO

(En pesos por kilo vivo)
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas
1934 Mayo.....	1,297	1,383	1,321
Junio.....	1,444	1,524	1,384
Julio.....	1,546	1,605	1,549
Agosto.....	1,713	1,815	1,762
Septiembre.....	1,880	1,933	1,834
Octubre.....	1,685	1,921	1,609
Noviembre.....	1,626	1,830	1,624
Diciembre.....	1,456	1,643	1,471
1935 Enero.....	1,491	1,632	1,517
Febrero.....	1,339	1,576	1,457
Marzo.....	1,478	1,622	1,515
Abril.....	1,515	1,633	1,578
Mayo.....	1,518	1,665	1,557

MOVIMIENTO DE FERIAS EN EL PAIS

Animales rematados
(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejas y corderos	Porcinos
1934 Abril.....	11.844	14.515	21.545	40.304	8.039
Mayo.....	9.455	12.710	18.936	29.379	8.947
Junio.....	6.857	11.096	15.329	20.910	9.743
Julio.....	8.414	12.090	15.670	16.844	10.676
Agosto.....	10.678	12.430	13.169	17.564	3.199
Septiembre.....	8.209	11.493	8.541	17.848	6.911
Octubre.....	8.409	17.899	12.861	29.547	4.656
Noviembre.....	9.721	21.100	18.185	31.745	3.666
Diciembre.....	10.284	20.361	16.979	43.736	3.310
1935 Enero.....	10.651	14.713	18.366	37.469	2.194
Febrero.....	9.656	12.666	15.104	31.777	4.805
Marzo.....	12.730	15.764	18.292	44.743	6.020
Abril.....	11.131	13.759	18.587	36.684	8.623

los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago, y en el segundo, el movimiento habido en las ferias del país.

D. LANA

Según informaciones cablegráficas, en la tercera serie de remates de Londres, realizada en Mayo, ha habido buena concurrencia de compradores y los precios obtenidos han acusado cierta tendencia al alza. Ha favorecido el mercado el hecho de que la mayor parte de los consumidores del mundo se encuentran con muy pocas existencias y, por consiguiente, pueden absorber con facilidad todas las actuales ofertas de lanas. Las compras de parte de Rusia continuaron buenas, no así las de parte de Alemania. En realidad, Alemania últimamente ha importado directamente sus lanas de Sud América y Sud África, realizando sus operaciones con ambas partes de acuerdo con los respectivos convenios comerciales.

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

PRECIOS DE LA LANA

(En peniques por libra)
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres)	Tops Puntas en oil (Bradford)		
		58'S	56'S	50'S
1934 Abril.....	15,0	31,4	25,2	19,5
Mayo.....	13,7	29,5	24,1	17,6
Junio.....	13,1	28,1	22,7	16,1
Julio.....	10,2	26,7	20,9	15,3
Agosto.....	10,0	24,9	19,8	14,7
Septiembre.....	9,1	23,4	19,1	14,1
Octubre.....	8,9	22,2	17,8	14,1
Noviembre.....	9,3	22,0	17,0	14,5
Diciembre.....	9,5	21,0	18,0	14,5
1935 Enero.....	9,3	21,3	18,1	14,1
Febrero.....	8,7	21,0	17,6	13,5
Marzo.....	8,1	20,2	16,6	13,5
Abril.....	8,1	21,0	16,5	13,5

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

BANCO CENTRAL

Colocaciones

(En millones de pesos)

FECHAS	Redes- cuentos a Ban- cos ac- cionis- tas	Des- cuentos al pú- blico	Otros pré- stamos y des- cuen- tos. (1)	Préstamos al Fisco y Repert.	Total
Mayo 25 1934...	2,6	1,6	70,6	720,6	795,4
Abril 5 1935...	5,3	6,2	41,8	713,4	766,7
" 12 "...	1,4	6,8	41,8	713,4	763,4
" 19 "...	8,4	7,0	70,4	713,4	809,2
" 26 "...	4,7	6,7	79,7	713,4	804,5
Mayo 3 "...	15,2	7,5	79,4	713,4	815,5
" 10 "...	17,0	7,8	80,4	713,4	818,6
" 17 "...	14,9	8,0	78,3	713,4	814,6
" 24 "...	13,8	7,7	70,8	713,4	805,7
" 31 "...	22,3	7,6	77,7	713,4	814,0

(1) Préstamos con garantía de productos: préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a la Caja de Crédito Popular; a Instituciones Hipotecarias; a Instituciones de Fomento; descuentos a la Industria Salitrera; y descuentos D. L. 364.

Los depósitos constituidos en el Banco Central aumentaron, entre el 26 de Abril y el 31 de Mayo, en solo 6,3 millones de pesos. Este aumento se produjo debido a un incremento de los depósitos del público y de la Caja de Amortización, contrarrestando, en parte, por una baja de las cuentas del Fisco y de los bancos accionistas.

BANCO CENTRAL

Depósitos

(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionis- tas	Público	Fisco y Reperti- ciones Públicas	Caja de Amortiza- ción	Total
Mayo 25 1934...	203,2	117,5	10,0	25,8	356,5
Abril 5 1935...	154,3	85,7	62,1	16,6	318,7
" 12 "...	153,9	75,5	59,5	22,1	311,0
" 19 "...	173,4	83,4	91,4	17,4	365,6
" 26 "...	233,9	74,7	22,7	15,9	347,2
Mayo 3 "...	229,6	87,0	17,7	15,2	349,5
" 10 "...	239,7	94,3	7,9	14,0	355,9
" 17 "...	246,8	94,5	5,3	16,4	363,0
" 24 "...	223,5	94,0	2,8	28,7	349,0
" 31 "...	229,5	87,6	6,1	30,3	353,5

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

Las reservas de oro del Banco Central de Chile, que desde el 31 de Diciembre del año pasado se han mantenido sin variación en un total de 141,8 millones de pesos de 6 d oro, al 31 de Mayo recién pasado se distribuían en, 140.855.002 pesos en oro específico en Chile y el resto, o sea 966.878 pesos, en depósitos en custodia (earmarked) en bancos de Londres y Nueva York.

Entre fines de Abril y fines de Mayo, el total de billetes y depósitos y también las obligaciones sujetas a reserva no han experimentado grandes variaciones. Estas últimas se incrementaron en 8 millones de pesos. El

TASAS DE DESCUENTO E INTERES

El cuadro insertado a continuación representa las tasas de descuento e interés que el Banco aplica a las operaciones de crédito con las instituciones indicadas:

Redescuentos a bancos accionistas	4	%
Descuentos al público	5 1/2	%
Redescuentos a la Caja Nacional de Ahorros, L. 5.621	4 1/2	%
Operaciones garantidas con Vales de Prenda, Ley 5.069	4	%
Operaciones con la Industria Salitrera (a más de 90 días, y a menos de 180), Leyes 5.185, 5.307 y 5.350	4	%
Operaciones con la Industria Salitrera (hasta 90 días), Leyes 5.185, 5.307 y 5.351	3	%
Operaciones con las Instituciones de Fomento, Ley 5.185	3	%
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola, hasta \$ 10.000.000, Ley 5.185	2	%
Préstamos a Instituciones Hipotecarias, D. L. 466	1	%
" a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, D. L. 182	4	%
Préstamos a la Junta de Exportación Agrícola, Ley N.º 5.394	3	%
Préstamos a la Caja de Crédito Popular, Ley N.º 5.398	3	%

Las tasas de descuento y redescuento, como las tasas de interés sobre operaciones garantizadas con vales de prenda y sobre préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, están en vigencia desde el 23 de Enero de 1935; las demás tasas rigen desde diferentes fechas.

VALOR DE LAS ACCIONES

La cotización de las acciones del Banco Central de Chile, después de haber experimentado un fuerte aumento en el mes de Abril, se mantuvo fluctuando, durante Mayo, alrededor de 1.260 pesos. Al 31 de dicho mes quedó en ese precio.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Entre el 26 de Abril y 31 de Mayo recién pasados, la principal variación que se produjo en el total de las colocaciones del Banco Central corresponde al aumento de 17,6 millones de pesos de los redescuentos a los bancos accionistas. Por otra parte, los créditos otorgados a la industria salitrera, disminuyeron en 6 millones. El saldo de los préstamos otorgados a las instituciones de fomento bajó en 3,3 millones. El conjunto de estas variaciones con otras de menor importancia representa un aumento de 9,5 millones en el total de las colocaciones del Banco.

porcentaje legal de la reserva de oro disminuyó de 32,71% que era al 26 de Abril, a 32,41% al 31 de Mayo.

El total de las compras de monedas extranjeras que el Banco ha efectuado por autorización de la Ley N.º 5.594, sumaba, al 31 de Mayo, 3.646.536.05 pesos de 6 d oro. De esta cantidad se han efectuado ventas por un total de 2.537.975,88 pesos de la misma paridad, quedando por lo tanto, un saldo disponible de 1.108.560,17 pesos.

BANCO CENTRAL
Oro y obligaciones sujetas a reserva
(En millones de pesos)

FECHAS	Reservas de oro *)	Billetes en circulación	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva **)
Mayo 28 1926	430,8	409,6	433,4	433,4
* 27 1927	548,0	349,8	484,4	484,4
* 25 1928	526,4	344,1	464,7	464,7
* 31 1929	460,6	376,0	488,1	488,1
* 30 1930	382,6	344,4	445,1	445,1
* 29 1931	331,9	293,2	325,5	325,5
* 27 1932	165,3	354,3	501,7	487,6
* 26 1933	156,6	510,5	864,1	857,2
* 25 1934	169,9	517,2	873,7	868,4
Abril 5 1935	141,8	536,2	854,9	836,8
* 12 "	141,8	535,9	846,9	833,4
* 19 "	141,8	528,1	893,8	880,7
* 26 "	141,8	539,6	886,8	873,1
Mayo 3 "	141,8	546,9	896,4	883,3
* 10 "	141,8	546,2	902,1	886,6
* 17 "	141,8	533,6	896,6	881,7
* 24 "	141,8	531,6	890,6	878,1
* 31 "	141,8	537,1	890,7	881,1

*) Pesos de 6 peniques oro.

**) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para atender las autorizaciones de la Comisión de Cambios Internacionales. En igual forma se procede, desde el balance del 15 de Febrero de 1935, con las emisiones originadas por la compra de cambios internacionales autorizada por la Ley N.º 5.594, del 13 de Febrero de 1935.

ESTADÍSTICA DE LAS COMPENSACIONES
Estado al 31 de Mayo de 1935
(En miles)

PAISES	CREDITOS ATRASADOS			NUEVAS IMPORTACIONES		EXPORTACIONES	TIPOS DE CAMBIO	
	Depositos en el Banco Central	Aceptados y autorizados su pago en el exterior por el Banco Central	Disponibilidades en el exterior para cubrir las autorizaciones del Banco Central Cuentas «B» (1)	Depósitos en el exterior destinados a su pago Cuentas «A» (1)	Parte utilizada de estos depósitos	Autorizadas a condición de compensarlas con importaciones. (Compensaciones Privadas) (Enero a Mayo)	Para créditos atrasados	Tipo de cambio de compensación (31 Mayo) (2)
Alemania	\$ 15.565,2	\$ 12.276,1	RM 3.103,4	RM 3.147,8	RM 3.146,5	RM 8.593,2	1 RM = \$ 3.9557	1 RM = \$ 9.7812
Austria	423,2	303,1	Sch 130,6	Sch 130,6	Sch 108,9	0,-	1 Sch = \$ 1,79	1 Sch = \$ 4.553
Bélgica-Luxemburgo	18.547,5	14.976,5	B 3.604,9	0,-	0,-	B 1.900,7	1 B. = \$ 2.2857	—
Brasil	1.668,2	1.668,2	0,-	£ 18,8	£ 18,3	0,-	1 £ = \$ 117— 1 £ = \$ 135—	—
Checoslovaquia	1.819,9	1.737,9	Kc 3.302,8	Kc 5.268,9	Kc 4.656,7	0,-	1 Kc = \$ 1.0075	—
Dinamarca	2.678,6	2.575,7	Kd 1.038,0	Kd 1.685,2	Kd 1.650,8	0,-	1 Kd. = \$ 2.48125	1 Kd = \$ 3.557
España	11.015,4	(3) 11.015,4	0,-	0,-	Pta 7.288,4	Pta 586,1	1 Pta. = \$ 1,50 1 Pta. = \$ 1,35	1 Pta. = \$ 3.301
Francia	47.893,4	39.496,1	Fr 27.914,6	Fr 30.357,4	Fr 29.300,2	Fr 5.411,1	1 Fr. = \$ 0,65	1 Fr. = \$ 1,61
Holanda	2.406,6	1.691,4	Fl 244,3	Fl 625,5	Fl 625,5	Fl 69,0	1 Fl. = \$ 6,6666	1 Fl. = \$ 16.331
Italia	0,-	0,-	0,-	Lit 6.513,7	Lit 6.512,7	0,-	—	1 Lit. = \$ 2,012
Suecia	6.123,3	5.477,6	Kr 1.800,4	0,-	0,-	0,-	1 Kr. = \$ 3,9423	—
Suiza	1.423,3	744,7	Fr 31,2	Fr 179,4	Fr 176,8	Fr 141,9	1 Fr. = \$ 3,1746	1 Fr. = \$ 7,821

NOTA: Las cantidades que aparecen en las cinco primeras columnas representan todas las operaciones realizadas desde la vigencia de cada convenio de compensación, salvo observación contraria.

(1) Estas cifras corresponden a los valores enunciados en los estados recibidos en Chile, por vía aérea, hasta la fecha del cuadro.

(2) Se fijan diariamente según Decreto N.º 4.084, de 31 de Diciembre de 1934.

(3) Estos créditos corresponden sólo a rentas de diversas fechas. En los años 1933 y 1934 se compensaron créditos atrasados de mercaderías por un total de \$ 8.354.782,60.

MEDIO CIRCULANTE

Las variaciones habidas, tanto en el total como en la distribución del medio circulante, en los dos últimos períodos quincenales que aparecen en el cuadro respectivo, son de escasa importancia. Sin embargo, aun se deja ver la tendencia a disminuir del dinero en poder de los bancos en beneficio de las existencias en manos del público.

El dinero en libre circulación experimentó un aumento, entre mediados de Marzo y mediados de Abril, de 430,2 a 437,4 millones,

Medio circulante total				(En millones de pesos)		
				1933	1934	1935
Febrero	18 a Marzo	3	853	909	883	
Marzo	4 a Marzo	17	858	911	884	
Marzo	18 a Marzo	31	866	918	884	
Abril	1.º a Abril	14	877	933	937	
Existencia en los bancos (1)				1933	1934	1935
Febrero	18 a Marzo	3	467	416	396	
Marzo	4 a Marzo	17	430	408	393	
Marzo	18 a Marzo	31	440	399	393	
Abril	1.º a Abril	14	438	390	298	
En poder del público				1933	1934	1935
Febrero	18 a Marzo	3	386	493	577	
Marzo	4 a Marzo	17	428	503	582	
Marzo	18 a Marzo	31	426	519	581	
Abril	1.º a Abril	14	439	543	589	

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

B. OFICINA DE COMPENSACIONES

El cuadro insertado a continuación representa el estado de las compensaciones al 31 de Mayo próximo pasado. Fuera de las variaciones que se produjeron en las operaciones con Alemania a que se hace referencia a continuación, las demás no merecen comentarios por ser todas de carácter regular.

ALEMANIA.—De acuerdo con el artículo 5.º del nuevo Convenio de Compensaciones con Alemania, el Banco Central de Chile fijó un plazo de 60 días, que vence el 20 de Julio próximo, para depositar en este Banco en pesos chilenos el equivalente de los créditos alemanes por sumas cuyo monto individual sea de 5.000 a 10.000 RM. Hasta el 31 de Mayo se habían recibido depósitos con este fin por un valor equivalente a 57,8 mil RM.

A continuación se reproduce el texto de la notificación publicada en la prensa en los días 20 y 21 de Mayo, en que se determina el plazo aludido:

En conformidad al Art. 5.º del Convenio de Pagos con Alemania y de acuerdo con el Reichsbank, se previene a los deudores de los créditos desde 5.000 hasta 10.000 Reichsmark, o su equivalente en otras monedas, vencidos antes del 20 de Abril de 1932 y que han sido declarados en este Banco Central, que so pena de lo dispuesto en el Art. 10 del mismo Convenio, deberán depositar desde hoy al 20 de Julio inclusive el contravalor en pesos chilenos de las sumas aun adeudadas o completar los depósitos que anteriormente hubieren efectuado.

Santiago, 20 de Mayo de 1935.

BANCO CENTRAL DE CHILE

O. MEYERHOLZ,
Gerente General

C. BANCOS COMERCIALES

FONDOS DISPONIBLES

Los Fondos Disponibles de los bancos comerciales experimentaron, entre Marzo y Abril, un fuerte aumento de 78,6 millones de pesos, el que se debió, especialmente, a un marcado incremento de los depósitos y al descuento en el Banco Central de documentos de la Industria Salitrera. Estas mayores disponibilidades aparecen, en su mayoría, depositadas en el Banco Central.

El término medio diario del excedente de dinero en caja sobre el encaje mínimo legal de los bancos comerciales, fué, durante la quincena que expiró el 14 de Abril, de 43,9 millones de pesos; esta cifra es inferior en más o menos 10 millones a las correspondientes a los tres periodos que le anteceden. Por otra parte, las existencias en documentos de crédito autorizados por la ley N.º 5.185 acusan en ese mismo periodo, con 46,3 millones, un ligero aumento sobre los periodos anteriores.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Las COLOCACIONES en moneda chilena de los bancos comerciales experimentaron, en Abril, una ligera alza de sólo 3,6 millones de pesos. A mediados del mes se eliminó de uno de sus rubros, el de «Letras Descontadas», la suma de 25 millones de pesos en documentos de la Industria Salitrera visados por el Banco

Central de Chile según autorización de las leyes N.ºs 5.185 y 5.307, los que fueron redestacados en el Banco Central. Sin embargo, el saldo total de este rubro bajó, durante el mes en referencia, en sólo 13,4 millones de pesos. Por otra parte, los créditos en «Cuentas Corrientes» aumentaron en 11,1 millones, como asimismo, aunque en menor escala, las cuentas de «Préstamos» y de «Otras Colocaciones» en 1 millón y 4,9 millones, respectivamente.

Los créditos concedidos por los bancos directamente al público aumentaron, en Abril, en 6,8 millones de pesos y fueron otorgados, en su mayoría, por los bancos extranjeros.

BANCOS COMERCIALES

Caja, colocaciones y depósitos

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1934	1935	
	Abril	Marzo	Abril
En Chile:			
Fondos disponibles.....	346,1 349,6	261,8 280,7	340,4 356,0
Colocaciones en m. ch.....	1.239,8	1.528,0	1.531,6
Colocaciones en m. extr.....	87,3 174,6	48,0 192,2	48,8 195,3
Total de las Colocaciones.....	1.327,1 1.414,4	1.576,0 1.720,2	1.580,4 1.726,9
Colocaciones con el público (*)	1.276,9 1.351,7	1.488,5 1.607,7	1.495,3 1.614,7
Inversiones.....	199,8 202,2	192,3 247,3	188,3 243,3
Depósitos en m. ch.....	1.213,8	1.397,8	1.485,2
Depósitos en m. extr.....	53,8 107,7	33,6 134,7	34,6 138,5
Total de los Depósitos.....	1.267,6 1.321,5	1.431,4 1.532,5	1.519,8 1.623,7
Depósitos del público (*).....	1.147,0	1.106,9	1.177,0
Capital y Reservas.....	521,0 548,9	517,6 568,7	517,8 568,8
En el exterior:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales.....	28,8 57,5	19,1 76,2	24,5 97,9
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales.....	34,6 62,3	21,4 71,1	20,4 74,2
Saldo activo o pasivo.....	— 5,8 — 5,7	— 2,3 + 5,1	+ 4,1 + 23,7

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

Las cifras compuestas con tipo negro representan los valores en pesos de la antigua paridad; las cifras compuestas con tipo corriente indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos, de acuerdo con el cambio oficial del día, esto es, de 3 d hasta Diciembre de 1934 y 1½ d a partir de Enero de 1935.

(*) Después de restar las operaciones efectuadas con el Fisco, Reparticiones Gubernativas, Bancos Hipotecarios, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular, Cajas de Previsión e Instituciones de Fomento Industrial y Agrícola.

El total de los DEPOSITOS en moneda chilena constituidos en los bancos comerciales experimentó, durante Abril, un fuerte aumento de 87,4 millones de pesos, el que se manifestó especialmente, en los depósitos a la «Vista», con 80,8 millones. Los depósitos a «Plazo» se incrementaron en sólo 6,6 millones.

Del aumento total de los depósitos corresponde a imposiciones recibidas directamente del público 70,1 millones. A su vez, de esta cantidad, más o menos 40 millones ingresaron a los bancos nacionales y el resto, o sea 30 millones, a los bancos extranjeros.

El gráfico insertado más abajo representa el desarrollo de los créditos de los bancos comerciales, desde principios de 1933 hasta Abril de 1935, descompuestos según la calidad de los deudores. Su simple observación visual nos evita mayores comentarios sobre la influencia que ha tenido en la expansión del total de los créditos, el desarrollo parcial de los préstamos a las diferentes clases de deudores.



de la Caja Nacional de Ahorros con el Banco Central de Chile.

TITULO IV

RELACIONES DE LA CAJA NACIONAL DE AHORROS CON EL BANCO CENTRAL DE CHILE.

ART. 35.—El Banco Central de Chile podrá conceder préstamos a la Caja Nacional de Ahorros en casos de grave emergencia, calificados previamente por el Superintendente de Bancos y percibirá sobre esos préstamos un interés no superior al fijado por el Banco Central de Chile para las operaciones de redescuento a los bancos accionistas. Estos préstamos no se concederán por plazos mayores de 90 días y deberán estar garantizados con prenda de los valores indicados en los números 1.º y 2.º de la letra a) del artículo 26. El monto de los préstamos no podrá ser superior al 75% del precio de cotización de los valores dados en prenda.

Para estos préstamos será necesario el acuerdo de los dos tercios de los directores en ejercicio, tanto del Directorio de la Caja Nacional de Ahorros como del Consejo del Banco Central.

El valor total de estos préstamos no podrá exceder en caso alguno, del 40% del capital pagado y reservas del Banco Central.

Cuando la Caja Nacional de Ahorros haya completado el capital de 100 millones de pesos, de acuerdo con lo prescrito en el artículo 5.º de la presente ley, esos préstamos no podrán exceder de una suma superior al 30% del capital y reservas de la misma Caja.

ART. 36. El Banco Central de Chile podrá efectuar con la Caja Nacional de Ahorros, operaciones de redescuentos de su cartera de letras descontadas que cumplan con los requisitos del número 4.º del artículo 57 de la Ley Orgánica del Banco Central y pagarés suscritos a favor de la Caja, cuyo plazo de vencimiento a la fecha del redescuento no sea superior a 90 días, a un interés superior en medio por ciento al que rija para los bancos accionistas. En garantía de esas operaciones, la Caja depositará en el mismo Banco, valores mobiliarios de las clases indicadas en los números 1 y 2 de la letra a) del artículo 26, en cantidad suficiente para que su valor comercial supere, a lo menos, en un 25%, al monto de la operación de redescuento.

ART. 37. La Caja Nacional de Ahorros deberá concurrir a la Cámara de Compensación que establece el artículo 56 del decreto-ley número 486, de 21 de Agosto de 1925.

La Caja Nacional de Ahorros entregará en depósitos de garantía al Banco Central de Chile, valores mobiliarios cuyo precio comercial equivalga al 10% del monto de su capital autorizado y reservas, para responder a las obligaciones que puedan afectarle a consecuencia del canje diario de esos documentos.

ART. 38. No regirán en cuanto a las garantías mencionadas en el presente título, para los efectos de esta ley, las restricciones o prohibiciones establecidas en la Ley Orgánica del Banco Central de Chile.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Las variaciones que acusan los saldos de los principales rubros de la Caja Nacional de Ahorros, entre Marzo y Abril, son de escasa importancia y pueden observarse en el cuadro que se acompaña.

CAJA NACIONAL DE AHORROS
(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1934	1935	
	Abril	Marzo	Abril
Fondos disponibles.....	75,9	87,1	84,8
Depósitos.....	579,6	670,3	668,3
Colocaciones.....	265,2	254,3	249,2
Inversiones.....	237,6	344,7	347,1

En el «Diario Oficial» de fecha 29 de Mayo de 1935, se publicó la Ley N.º 5621 que fija el texto definitivo de las disposiciones que rigen a la Caja Nacional de Ahorros. A continuación reproducimos el Título IV de dicha Ley en el cual se determinan las relaciones

DEPOSITOS DE AHORRO

En Abril recién pasado hizo tres años que los depósitos de ahorro vienen experimentando un continuo aumento. En efecto, en Marzo de 1932, a consecuencia de la situación de crisis de esa época, éstos habían llegado a su cifra más baja con sólo 166,9 millones de pesos. Posteriormente, influidos en especial por la inflación monetaria, sus totales acusaron un ininterrumpido ascenso hasta llegar, en Abril de este año, a 353 millones de pesos. Esta cifra es aún superior en 70,8 millones a la más alta alcanzada en los años precedentes a la crisis, en Junio de 1930, que fué de 282,2 millones de pesos.

DEPOSITOS DE AHORRO
(En millones de pesos)

MESES	1931	1932	1933	1934	1935
Enero	267,2	173,5	204,4	279,2	339,3
Febrero	263,9	172,2	209,3	283,1	342,6
Marzo	261,2	166,9	215,6	287,9	346,8
Abril	247,4	168,1	233,2	293,5	353,0
Mayo	225,1	171,2	229,5	296,6	
Junio	218,0	169,8	240,6	303,5	
Julio	193,6	173,2	250,3	310,6	
Agosto	183,5	174,1	256,7	315,4	
Septiembre	173,5	174,4	261,1	317,7	
Octubre	172,9	178,7	264,8	323,3	
Noviembre	170,0	188,3	265,1	325,7	
Diciembre	175,8	199,4	278,0	338,0	

MOVIMIENTO BANCARIO

Los documentos canjeados en las cámaras de compensación durante Abril, acusan un aumento de 72,3 millones sobre el mes anterior. También aumentó el término medio diario de dichos canjes, de 50,1 millones en Marzo, a 57,3 millones en Abril. Variaciones similares a éstas se producen todos los años en la misma época.

MOVIMIENTO TOTAL EN LAS CAMARAS DE COMPENSACION
(En millones de pesos)

MESES	1931	1932	1933	1934	1935
Enero	811,3	546,7	779,2	1.002,6	1.291,9
Febrero	665,2	502,3	681,8	910,7	1.205,1
Marzo	749,9	493,2	928,0	1.034,1	1.303,8
Abril	759,1	646,6	869,0	1.164,6	1.376,1
Mayo	680,9	576,3	978,6	1.131,0	
Junio	561,7	542,4	904,4	1.066,2	
Julio	485,7	614,5	1.115,7	1.269,7	
Agosto	494,8	756,3	926,3	1.159,4	
Septiembre	408,5	837,1	881,9	1.040,0	
Octubre	520,6	846,3	961,7	1.199,7	
Noviembre	549,8	778,3	938,8	1.305,2	
Diciembre	549,9	852,4	973,9	1.269,5	

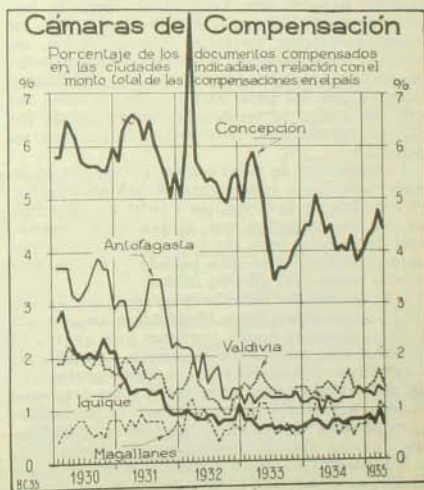
Al igual que el movimiento de las cámaras de compensación, también los cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos acusan, entre Marzo y Abril, un marcado incremento. El total de dichos cargos en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros aumentó, de 2.450,1 millones de pesos en Marzo a 2.566,9 millones en Abril. Por su parte, el término medio diario se incrementó en 12,7 millones quedando, en Abril, en 106,9 millones.

MOVIMIENTO TOTAL DE CARGOS EN CUENTAS CORRIENTES
Y EN CUENTAS DE DEPOSITO
(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1934	1935	1934	1935	1934	1935
Enero	431,0	854,0	1.515,3	1.994,8	262,2	414,7
Febrero	431,0	942,2	1.491,5	1.814,4	243,0	380,1
Marzo	497,3	940,6	1.597,6	2.017,4	277,6	432,7
Abril	599,1	978,3	1.822,9	2.202,3	317,3	364,6
Mayo	558,3		1.716,5		298,1	
Junio	537,7		1.612,5		315,5	
Julio	610,4		1.835,9		347,9	
Agosto	584,9		1.710,7		312,3	
Septiembre	504,0		1.556,0		250,8	
Octubre	621,5		1.827,4		298,9	
Noviembre	766,2		1.802,0		350,9	
Diciembre	985,3		1.938,8		452,6	

En nuestro Boletín anterior presentamos un gráfico que indicaba las variaciones habidas, desde principios de 1930 hasta Marzo de 1935, en la participación porcentual del valor de los documentos canjeados en las cámaras de compensación de Santiago y Valparaíso en relación con el total de todo el país.

Hemos considerado de interés completar este estudio con cálculos iguales referentes al canje de documentos en las demás plazas donde existen cámaras de compensación, para llegar a establecer de esta manera si, en el curso de los últimos cinco años, la importancia comercial de cada una de esas plazas, en relación con las actividades económicas en todo el país, se ha mantenido o no. Con este objeto se ha procedido a calcular la participación porcentual que le ha cabido al movimiento parcial de cada cámara compensadora en el movimiento general de todas ellas. El gráfico que se inserta a continuación representa en sus curvas los resultados que se han obtenido en este cálculo para las ciudades de Iquique, Antofagasta, Concepción, Valdivia y Maga-



llanes. Además se indica en un cuadro, el monto total de los documentos compensados en cada año en todo Chile y el término medio anual de la participación porcentual del movimiento de cada cámara en el total del año respectivo.

	1930	1931	1932	1933	1934	1935
(En miles de millones de pesos)						
Compensado en todo Chile	12,1	7,2	8,0	10,9	13,5	
	(% en el total general)					(1)
Santiago	50,6	51,5	58,8	63,7	62,7	62,6
Valparaíso	35,2	35,8	30,9	27,7	28,9	29,3
Iquique	2,2	1,3	0,9	0,7	0,8	0,8
Antofagasta	3,5	2,9	1,7	1,2	1,2	1,3
Concepción	5,8	6,0	5,6	4,5	4,3	4,5
Valdivia	1,9	1,6	1,3	1,4	1,4	1,5
Magallanes	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9

(1) Corresponden al término medio mensual de Enero a Mayo.

Las conclusiones a que conduce este estudio se derivan del significado que debe atribuirse a la tendencia general que se observa en las curvas del gráfico. Un avance de tendencia horizontal de una curva refleja que el movimiento comercial de la plaza respectiva se ha desarrollado paralelamente con el movimiento económico general del país, ya sea que este haya sido de alza o de baja. Un avance ascendente acusa un desarrollo más intenso del movimiento comercial de esa plaza que el del país en general. En cambio, una tendencia descendente en el avance de una curva, indica que la importancia comercial de la plaza correspondiente ha sufrido un debilitamiento dentro del conjunto de la economía interna.

Si se interpreta el movimiento de las curvas de nuestro gráfico en este sentido, resulta que, en los años de 1930 hasta fines de 1932, la posición de las plazas de Iquique, Antofagasta y Valdivia, dentro del comercio del país, ha sufrido un debilitamiento considerable. Lo mismo sucedió con Valparaíso, como lo hemos demostrado en el estudio publicado en nuestro Boletín anterior. Sin embargo, en los dos últimos años, es decir, desde que comenzó la reacción general de las actividades económicas del país, estas cuatro plazas, según lo indica la tendencia horizontal de las curvas respectivas, han podido mantener su posición.

El comercio de Concepción ha demostrado una resistencia relativamente grande durante los años de la crisis, pero sufrió un descenso, en comparación con el desarrollo comercial de todo el país, en 1933, y ha mantenido esta posición en el año pasado y en los primeros meses del año en curso.

Un desarrollo más homogéneo se observa en la curva referente a Magallanes cuyo trend indica, durante todos los años que abarca el gráfico, una constante tendencia ascendente. Las cifras respectivas del cuadro arriba insertado revelan que, entre 1930 y los primeros cuatro meses del año en curso, la participación de Magallanes en el total de las compensaciones en el país, ha aumentado en un 50%.

En resumen, como conclusión de este estudio, se desprende lo siguiente: la crisis pro-

dujo algunos cambios en la importancia, dentro del conjunto del comercio interior del país, de las diferentes plazas a que nos hemos referido. Sufrieron un debilitamiento de su posición en este sentido, especialmente, las ciudades de Iquique y Antofagasta, y también, aunque en menor proporción, las ciudades de Valdivia, Valparaíso y Concepción. En cambio, han experimentado un notable aumento de su importancia comercial las plazas de Santiago y Magallanes.

D. OTRAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO

INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

Siempre continúa sólo con ligeras variaciones el valor nominal total de las diferentes células hipotecarias en circulación. En el mes de Mayo la mayor variación se produjo en las correspondientes al Banco Hipotecario de Chile, que aumentaron en 2,7 millones de pesos. En el total general se observa un aumento de sólo 3,1 millones de pesos.

BANCOS HIPOTECARIOS

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

MESES	Caja de Crédito Hipotecario	Banco Hipotecario de Chile	Banco Hipotecario Valparaíso	Total
1934 Mayo	682,4	310,2	36,6	1.029,3
Junio	681,4	312,4	35,6	1.029,3
Julio	676,7	310,7	35,9	1.023,6
Agosto	674,0	311,3	36,2	1.021,5
Septiembre	671,3	326,4	36,7	1.034,4
Octubre	669,4	306,0	37,8	1.013,2
Noviembre	663,8	318,1	33,3	1.015,2
Diciembre	656,0	322,6	37,5	1.016,1
1935 Enero	656,1	325,1	39,9	1.021,1
Febrero	655,7	324,5	40,4	1.020,6
Marzo	653,4	323,7	40,7	1.017,8
Abril	652,5	326,4	41,9	1.020,8
Mayo	650,9	329,1	43,8	1.023,9

INSTITUCIONES DE FOMENTO

Como puede observarse en el cuadro respectivo, los saldos de las diferentes instituciones de fomento acusan, a fines de Mayo, sólo ligeras variaciones comparados con los correspondientes al mes anterior.

INSTITUCIONES DE FOMENTO

Saldo vigentes de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Colonización Agrícola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero
1934 Abril	162,1	14,8	40,0	17,5
Mayo	159,0	14,9	40,0	17,8
Junio	155,1	14,8	40,7	17,8
Julio	155,3	14,8	40,7	16,1
Agosto	154,9	14,8	40,6	16,9
Septiembre	155,9	15,1	41,1	17,4
Octubre	156,4	15,9	38,7	17,5
Noviembre	156,0	16,6	39,0	17,5
Diciembre	158,8	18,2	38,6	17,4
1935 Enero	161,7	18,2	39,1	17,2
Febrero	159,6	19,8	39,6	17,6
Marzo	157,7	20,1	39,7	17,5
Abril	155,8	21,0	39,7	

E. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

En el período comprendido entre el 3 al 30 de Abril, el protesto de letras alcanzó a 1.339,5 miles de pesos. En general, este año el monto de los protestos ha sido superior al del año pasado en las mismas fechas. En el curso de los cuatro primeros períodos del presente año, el monto de las letras protestadas ha sido de 4.835,4 miles de pesos contra 3.519,6 que fué el monto protestado el año pasado en igual espacio de tiempo.

LETRAS PROTESTADAS POR FALTA DE PAGO

(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

	Número	Valor
1929	72.101	90.929,1
1930	68.472	85.198,9
1931	102.150	115.447,0
1932	33.602	35.063,9
1933	7.251	11.470,2
1934	6.947	11.190,2
Tarapacá	27	19,9
Antofagasta	31	30,3
Atacama	18	15,1
Coquimbo	22	28,2
Aconcagua	50	44,4
Santiago	471	824,2
O'Higgins	8	8,1
Colchagua	3	—
Talca	3	20,9
Maule	10	17,8
Bíble	15	18,1
Concepción	6	3,1
Arauco	—	—
Bío-Bío	29	95,5
Cauquín	46	97,2
Valdivia	41	79,1
Chiloé	9	14,9
Aysén	—	—
Magallanes	6	22,6
3 Abril 1935—30 Abril 1935	798	1.339,5
6 Marzo 1935—2 Abril 1935	771	1.201,0
4 Abril 1934—10 Mayo 1934	597	1.320,0

QUIEBRAS

En el mes de Abril se declararon 12 quiebras 4 del ramo de abarrotes, 3 de panaderías y 5 de varios giros.

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

El mercado bursátil continuó activo durante Abril. Se notó interés en las transacciones de la mayor parte de las acciones produciéndose alzas en las cotizaciones de muchas de ellas.

El índice de cotizaciones de acciones refleja estos aumentos, pues subió 5,1 puntos en Abril habiendo participado en este incremento todos los grupos de acciones a excepción del de compañías de seguros. Sin embargo, el índice general sigue manteniéndose bajo el nivel que tenía el año pasado en igual época. Entre el mes de Abril del año pasado y el mismo mes del año en curso, se observa un descenso de 12%.

QUIEBRAS

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO COMERCIAL	Enero a Dbre. 1932	Enero a Dbre. 1933	Enero a Dbre. 1934	Abril 1934	Febrero 1935	Marzo 1935	Abril 1935
Abarrotes	31	11	7	—	—	—	4
Agricultores	21	2	—	1	—	—	—
Boticas	11	—	—	—	—	—	—
Comerciantes	17	14	4	—	—	—	—
Comerc. Amib.	3	—	—	—	—	—	—
Frutos del país	1	—	—	—	—	—	—
Hoteles	3	3	4	—	—	—	—
Panaderías	3	2	1	—	—	—	3
Paqueterías	30	3	2	—	—	1	—
Pulperías	1	—	—	—	—	—	—
Sastrerías	15	2	—	—	—	—	—
Tiendas	43	2	—	—	—	—	—
Zapaterías	11	6	3	—	—	—	—
Varios giros	154	52	36	6	—	5	5
Total	344	102	63	8	—	6	12

CAUSAS DE INSOLVENCIA

En Abril ingresaron a las Ligas y Uniones Comerciales del país 2 causas de insolvencia con 287 mil pesos de pasivo y cinco causas sin activo ni pasivo conocidos.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1929	181	20.559,5	18.112,4
1930	382	59.400,0	44.137,6
1931	484	71.704,0	53.081,8
1932	145	18.754,4	11.672,0
1933	13	2.198,8	1.785,4
1934	6	165,1	194,7
1934 Abril	1	21,0	10,6
Mayo	—	—	—
Junio	—	—	—
Julio	—	—	—
Agosto	2	62,2	80,2
Septiembre	—	—	—
Octubre	—	—	—
Noviembre	—	—	—
Diciembre	—	—	—
1935 Enero	2	22,5	57,3
Febrero	—	—	—
Marzo	4	48,1	121,9
Abril	2	186,1	287,5

BOLSA DE VALORES

Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1932	Prom. 1933	Prom. 1934	Abril 1934	Feb. 1935	Marzo 1935	Abril 1935
Bancos	75,3	93,3	99,7	99,2	102,9	103,6	104,8
Seguros	158,5	184,3	171,1	175,3	168,1	167,8	163,4
Mineras	74,9	146,2	150,5	179,5	95,5	103,2	110,2
Salitreras	29,8	27,5	23,1	23,4	20,0	19,2	21,9
Carboníferas	169,8	200,9	197,2	197,9	193,8	205,7	208,3
Agropecuarias	141,4	171,9	206,6	208,7	196,3	191,4	199,1
Industriales	189,8	232,7	244,3	243,0	237,3	240,6	249,8
Gas y Electricidad	110,4	119,8	125,3	127,2	121,4	130,4	124,8
Marítimas	34,7	60,1	80,3	80,5	106,8	129,3	132,3
Índice General	94,8	132,8	140,5	149,6	122,1	124,7	129,8

A pesar de la actividad anotada y de las alzas producidas en las cotizaciones, el monto de las transacciones en acciones en Abril experimentó un descenso de 15,9 millones de pesos con respecto al de Marzo. Fueron menores las sumas transadas en acciones mineras, carboníferas, agropecuarias industriales y

marítimas; subió, en cambio, el total transado en acciones de bancos, de compañías de seguros, de compañías salitreras y de gas y electricidad.

Con respecto a los bonos se ha producido una nueva alza en las transacciones en bonos hipotecarios, pero una baja en las de bonos del Estado y de Municipalidades.

MONTO DE ACCIONES Y BONOS TRANSADOS EN LAS BOLSAS

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

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades
1928 Promedio mensual	141,1	17,3	2,1
1929 *	128,7	13,6	1,3
1930 *	51,7	13,0	2,3
1931 *	16,8	8,1	0,8
1932 *	62,4	10,6	0,6
1933 *	107,5	7,8	2,4
1934 *	93,7	6,8	2,7
1934 Abril.....	102,9	8,0	2,4
Mayo.....	119,4	8,5	2,0
Junio.....	96,4	7,6	1,8
Julio.....	98,3	6,7	2,8
Agosto.....	81,0	9,0	3,1
Septiembre.....	56,6	3,9	3,0
Octubre.....	79,9	8,4	3,4
Noviembre.....	78,9	6,2	3,2
Diciembre.....	68,8	6,3	3,2
1935 Enero.....	51,2	7,3	4,9
Febrero.....	62,9	3,9	3,3
Marzo.....	133,4	5,4	4,9
Abril.....	117,5	7,6	3,8

B. CAMBIO

Una nueva alza experimentó en Mayo la cotización oficial de la libra esterlina, así mismo se produjeron alzas, pero de menor consideración en las del dólar, reichsmark, florin holandés, belga y nacional argentino. No experimentaron variaciones las cotizaciones de la peseta, de la lira y del franco francés. Una leve baja sufrió el franco suizo.

En el mercado libre se produjo una nueva alza. La cotización media del dólar fué de \$ 26,17 en Mayo contra \$ 25,15 en Abril; la de la libra esterlina fué de \$ 126,80 contra \$ 120,32 y la del franco francés de \$ 1,70 contra \$ 1,65. En la última semana del mes las cotizaciones de estas monedas experimentaron un descenso. El precio medio del oro también subió; en Abril fué de 485% y en Mayo de 486%, habiendo alcanzado a fines del mes hasta 491%.

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS A LA VISTA, EN PESOS

Promedios anuales y mensuales

FECHAS	Londres 1 £	Nueva York 1 DoL.	Berlin 1 R. M.	Madrid 1 Pta.	Roma 1 Lira	Paris 1 Fco.	Amsterdam 1 Fl.	Amberes 1 Belga	Zürich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.
1928.....	39,900	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109
1929.....	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473
1930.....	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3247	3,325	1,153	1,602	3,051
1931.....	37,691	8,265	1,968	0,801	0,4320	0,3251	3,339	1,156	1,610	2,471
1932.....	49,132	14,053	3,324	1,135	0,7182	0,5514	5,668	1,947	2,729	3,598
1933.....	54,186	13,340	3,888	1,366	0,8565	0,6477	6,597	2,280	3,174	4,107
1934.....	48,570	9,637	3,797	1,312	0,8260	0,6440	6,490	2,244	3,121	3,885
Paridad.....	—	8,219	1,958	—	0,4330	0,3220	3,304	1,143	1,586	—
1934 Mayo.....	49,01	9,60	3,790	1,315	0,818	0,6440	6,516	2,247	3,122	3,270
Junio.....	48,49	9,60	3,686	1,313	0,826	0,6440	6,512	2,244	3,129	3,237
Julio.....	48,41	9,60	3,697	1,312	0,823	0,6440	6,499	2,243	3,127	3,278
Agosto.....	48,18	9,51	3,746	1,312	0,824	0,6440	6,502	2,254	3,134	3,208
Septiembre.....	47,99	9,40	3,819	1,312	0,824	0,6440	6,509	2,253	3,135	3,160
Octubre.....	47,23	9,55	3,869	1,312	0,822	0,6440	6,508	2,242	3,133	3,145
Noviembre.....	47,97	9,61	3,866	1,312	0,822	0,6440	6,508	2,242	3,133	3,196
Diciembre.....	47,48	9,60	3,866	1,312	0,822	0,6440	6,508	2,242	3,133	3,166
1935 Enero.....	94,81	19,37	7,766	2,641	1,653	1,2880	13,065	4,517	6,268	6,317
Febrero.....	94,35	19,35	7,767	2,641	1,645	1,2880	13,073	4,517	6,268	6,292
Marzo.....	91,90	19,24	7,781	2,641	1,613	1,2880	13,070	4,377	6,273	6,176
Abril.....	93,46	19,32	7,788	2,641	1,610	1,2880	13,040	3,295	6,295	6,234
Mayo.....	94,64	19,35	7,789	2,641	1,610	1,2880	13,085	3,297	6,263	6,309

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

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

Las entradas ordinarias de la Nación en Marzo alcanzaron a 101,7 millones de pesos, monto muy superior al de los dos meses anteriores en que fueron de 67,6 y 71,7 millones en Enero y Febrero, respectivamente. El fuerte aumento habido en Marzo se debe en parte

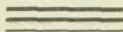
al ingreso de 19,9 millones de pesos en forma de depósitos por el servicio de las deudas externas de los Ferrocarriles, Municipalidades y Caja Hipotecaria y que de acuerdo con la ley complementaria a la de reanudación del servicio de la deuda externa se destinarán al financiamiento de un plan de Obras Públicas. Las entradas correspondientes al mes de Abril

por impuesto a la primera transferencia de la propiedad raíz. En el curso del mes que consideramos, los Ferrocarriles del Estado efectuaron un depósito de más o menos 10 millones de pesos, en conformidad a la disposición de la ley 5.601, y las Municipalidades depositaron algo más de 300 mil pesos.

Los egresos de la Caja alcanzaron a 30,6 millones de pesos. De estos se destinaron 11,9 millones al pago de intereses y amortización de la deuda interna directa e indirecta del Estado; 3,9 millones a la adquisición de bo-

nos del Estado y 12,9 millones de pesos a la conversión a moneda extranjera de las sumas que el Fisco mantenía en depósito en moneda nacional para el servicio de la deuda externa a corto plazo.

El saldo disponible para el mes de Junio era de 68,4 millones de pesos; deducidos de esta suma 28,4 millones correspondientes al fondo de reserva y 11,9 millones constituidos en depósitos para el servicio de la deuda externa, queda un fondo neto disponible a fines de Mayo de 28,1 millones de pesos.



SECCION EXTRANJERA

NOTA GENERAL: En los cuadros insertados a continuación, las cifras de las cuentas bancarias, incluso las de billetes en circulación o medio circulante, representan, salvo indicación en contrario, los estados de fines de año o fines de meses. Las cifras anuales de los demás rubros, son términos medios mensuales. Véase también el editorial: «La Sección Extranjera de este Boletín».

A. PAISES EUROPEOS

ALEMANIA

AÑOS Y MESES	Bancos de Emisión (2)					Grandes Bancos Comerciales		Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación	Precios		Ventas al por menor (Cooperativa de consumo)	Producción industrial	Comercio Exterior		Bolsas de Valores			
	Tasa de descuento (1)	Oro y divisas	Circulante total	Colocaciones	Depósitos	Tasa de descuento privado	Depósitos	Colocaciones		Depósitos	Precios al por mayor	Precios reales (4)	Costo de la vida		Importación	Exportación	Indice Acciones	Bonos 6%	
	En millones de RM.					En millones de RM.					1913=100	1913-14=100	MILL. RM.	1928=100	MILL. de RM.		1924-26=100	T. M. en %	
1928	7	2.986	6.700	3.042	964	6.54	11.132	8.758	6.988	10.090	140,0	134,6	151,7	—	1.167	947	148,4	85,5	
1929	6,2	2.784	6.602	3.274	866	6,87	12.001	9.294	9.016	10.519	137,2	121,1	154,0	—	1.121	1.035	133,9	81,4	
1930	4,9	1.230	6.379	2.989	742	4,43	11.821	(3) 9.730	10.400	9.945	124,6	97,8	148,1	43,1	90,1	866	944	83,3	
1931	6,9	1.230	6.638	4.644	855	6,78	7.492	6.296	7.222	7.133	110,9	66,4	136,1	35,2	73,6	561	767	—	
1932	5,2	993	5.642	3.136	650	4,95	6.985	5.910	9.017	4.610	96,5	30,3	120,6	29,6	61,2	389	473	—	
1933	4	469	5.715	3.557	756	3,88	6.468	5.724	10.808	4.350	93,3	57,3	118,0	27,9	69,0	350	406	82,5	
1934	4	157	5.972	4.355	1.108	3,77	6.195	5.691	12.356	4.854	98,4	63,4	121,1	24,6	85,8	371	347	77,3	
Enero	4	456	5.424	3.118	625	3,88	—	11.234	4.889	96,3	59,7	120,4	21,6	79,1	372	350	70,2	92,0	
Febrero	4	414	5.466	3.160	657	3,88	6.248	5.702	11.565	4.309	96,2	60,4	120,2	21,6	82,5	378	343	73,9	91,6
Marzo	4	319	5.698	3.524	675	3,88	6.232	5.641	11.621	4.697	95,9	60,3	119,9	24,4	84,2	393	401	77,0	91,9
Abril	4	285	5.647	3.480	645	3,88	6.253	5.607	11.669	4.821	95,8	62,7	119,8	20,7	86,1	393	316	75,0	91,3
Mayo	4	209	5.596	3.454	662	3,88	6.256	5.615	11.688	4.563	96,2	62,9	119,6	23,5	88,1	380	337	73,3	90,7
Junio	4	150	5.775	3.774	743	3,76	6.284	5.574	11.668	5.085	97,2	63,7	120,5	21,4	89,4	377	339	76,2	90,1
Julio	4	151	5.706	3.677	770	3,75	6.162	5.544	11.675	5.023	98,9	65,7	121,8	28,4	89,5	363	321	77,7	87,8
Agosto	4	152	5.768	3.808	835	3,75	6.093	5.621	12.160	4.826	100,1	65,6	122,3	24,5	86,7	342	334	80,0	87,7
Septiembre	4	152	5.865	4.114	966	3,75	6.158	5.648	12.213	4.798	100,4	65,8	121,6	24,5	86,0	352	350	83,1	89,0
Octubre	4	160	5.728	3.954	976	3,75	6.142	5.729	12.242	5.323	101,0	64,3	123,0	28,0	85,6	349	366	83,2	91,6
Noviembre	4	156	5.750	4.112	1.080	3,63	6.119	5.727	12.273	4.921	101,2	64,2	122,3	27,7	86,3	346	356	80,4	92,2
Diciembre 1935	4	157	5.972	4.355	1.108	3,50	—	12.356	5.086	101,0	65,2	122,2	26,1	86,6	399	354	79,8	93,8	
Enero	4	158	5.668	3.834	951	3,45	—	12.688	5.085	101,1	65,7	122,4	21,4	87,5	404	299	83,5	96,0	
Febrero	4	158	5.718	3.990	1.055	3,38	—	12.911	4.966	100,9	65,4	122,3	21,1	87,5	359	302	86,4	95,5	
Marzo	4					3,38	—										87,8	96,1	

GRAN BRETAÑA

AÑOS Y MESES	Banco de Inglaterra					Bancos Comerciales (1)					Cámaras de Comercio (2)		Precios		Prod.	Comercio Exterior		Bolsa de Valores		
	Tasa de descuento	Oro	Billetes	Colocaciones en inversiones	Depósitos	Tasa de Acept. banc. 90 d.	Tasa de dinero a la vista	Caja	Depósitos	Colocaciones	Inversiones	Compen-sación (2)	Pr. al por mayor (3)	Costo de la vida (4)	trial (3)	Indus-trial	Im-portación	Ex-portación	Indice Acciones	Indice Obligaciones
En millones de £					En millones de £					1913=100	1914=100	1928=100	MILL. de £		Dic. 1921=100					
1928																				
1929	5,54	155,9	415,9	96,9	115,7	4,16	3,52	207	1.843	1.386	259	149,4	140,3	166	100	89,6	60,3	154,3	112,3	
1930	3,42	139,3	399,3	95,2	107,7	5,26	4,47	205	1.811	1.361	250	151,5	136,5	164	105	92,6	60,8	159,0	110,1	
1931	3,96	150,5	410,6	98,5	123,0	2,57	2,27	207	1.875	1.394	285	146,3	119,5	157	97,9	79,8	47,6	136,6	111,7	
1932	3	120,7	395,7	120,8	136,4	3,61	2,94	184	1.737	1.266	296	119,9	104,2	147	88,8	66,5	32,4	105,0	108,4	
1933	3	129,6	404,6	122,8	140,5	1,87	1,61	206	1.983	1.308	472	108,3	101,6	143	88,4	54,3	30,4	90,5	113,7	
1934	2	190,7	450,7	104,5	153,6	0,69	0,69	213	1.941	1.166	565	109,1	109,0	140	93,5	32,8	30,6	104,5	119,2	
1935	2	192,2	452,3	105,0	143,4	0,82	0,82	216	1.971	1.160	594	119,8	104,1	141	104,7	57,0	30,3	114,1	127,5	
Enero	2	190,8	450,8	108,3	171,6	1,03	0,88	223	1.920	1.149	558	126,7	104,6	141	106,6	56,6	31,6	113,8	123,6	
Febrero	2	190,9	450,9	92,2	159,3	0,94	0,88	209	1.867	1.110	560	138,2	105,3	140	104,8	52,1	30,1	115,8	124,3	
Marzo	2	191,0	451,0	93,9	155,7	0,94	0,88	219	1.851	1.075	547	132,2	103,8	139	105,3	56,3	33,1	116,2	126,2	
Abril	2	191,1	451,1	98,8	156,4	0,97	0,88	221	1.852	1.103	534	124,8	102,8	137	106,6	51,3	30,1	117,3	126,9	
Mayo	2	191,3	451,3	95,5	151,2	0,91	0,91	218	1.858	1.108	542	106,6	102,4	138	104,6	56,9	32,8	115,9	125,8	
Junio	2	191,4	451,4	97,8	152,9	0,91	0,91	199	1.870	1.125	549	109,4	107,6	141	105,3	56,9	32,1	114,5	125,3	
Julio	2	191,5	451,6	104,3	153,8	0,88	0,84	210	1.871	1.121	550	114,2	103,4	142	105,3	53,9	35,2	112,9	127,1	
Agosto	2	191,8	451,8	100,9	156,6	0,72	0,78	207	1.856	1.117	557	105,5	103,5	143	100,3	56,7	32,1	111,6	127,4	
Septiembre	2	191,7	451,7	99,9	148,9	0,81	0,84	210	1.858	1.104	563	103,2	105,2	143	104,6	54,3	34,0	111,3	128,3	
Octubre	2	192,0	451,9	100,3	159,7	0,78	0,75	213	1.891	1.108	575	115,4	104,1	144	110,0	60,0	36,7	112,5	128,9	
Noviembre	2	192,1	452,1	100,1	156,2	0,44	0,69	210	1.911	1.122	589	137,6	104,1	144	110,0	60,7	36,1	113,9	133,2	
Diciembre 1935	2	192,2	452,3	105,0	143,4	0,56	0,72	216	1.971	1.160	594	125,0	104,4	143	104,7	59,7	34,3	113,5	132,7	
Enero	2	192,4	452,3	107,4	160,7	0,38	0,66	225	1.982	1.174	593	141,8	104,1	142	104,7	56,9	35,5	115,7	134,6	
Febrero	2	192,5	452,5	100,4	159,3	0,38	0,63	213	1.954	1.148	606	120,4	104,1	141	104,7	51,9	34,1	113,5	132,7	
Marzo	2															56,0	35,9			

ALEMANIA: (1) Reichsbank. (2) Reichsbank y 4 Bancos de emisión privados (de Baviera, Baden, Sajonia y Württemberg.) (3) A partir de 1930 término medio de 10 meses (Febrero a Noviembre). (4) Precios no sujetos a reglamentaciones por acuerdos.

GRAN BRETAÑA: (1) 10 Bancos de Clearing de Londres. (2) Términos medios diarios. (3) Board of Trade. (4) Ministerio del Trabajo.

FRANCIA

AÑOS	Banco de Francia					Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación	Precios (1)		Produc. indus-trial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores	Bco. Nac. de Belg.		Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación		Precios		Comercio Exterior (1)																
	Tasa de descuent	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Pr. al por mayor	Costo de la vida		Im-portación	Ex-portación		Tasa de descuent	Oro		Billetes	Depósitos	Pr. al por mayor	Costo de la vida	Im-portación	Ex-portación	Pr. al por mayor	Costo de la vida	1913	1914	1913	1914												
																										1913	1914	1913	1914	1913	1914	1913	1914	1913	1914	1913	1914
																										100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
En millones de francos																																					
En millones de frs. belgas																																					
1928	3,5	64.702	63.016	27.047	34.545	131	519	100	4.470	4.342	415	4,2	4.370	11.474	4.170	122	208	138	2.665	2.371	1.928	1.718															
1929	3,5	68.571	68.571	31.972	42.705	127	556	109	4.852	4.178	525	4,3	5.682	13.402	5.234	40.293	124	218	138	2.961	2.646	1.941	1.729														
1930	2,7	79.757	76.436	39.789	46.333	112	581	110	4.376	3.570	444	2,9	6.625	15.904	7.633	38.792	108	225	117	2.581	2.172	1.979	1.722														
1931	2,1	89.974	85.725	51.952	58.377	101	569	98	3.517	2.536	305	2,5	12.770	17.946	9.115	30.282	90	198	106	1.979	1.922	1.979	1.922														
1932	2,5	87.501	85.028	52.831	57.699	87	526	76	2.484	1.642	247	3,5	12.975	18.182	9.813	24.412	77	182	87	1.347	1.234	1.347	1.234														
1933	2,5	78.256	82.613	59.498	51.545	81	520	84	2.369	1.536	235	3,5	13.643	17.056	9.680	20.971	72	179	85	1.233	1.171	1.233	1.171														
1934	2,6	83.087	83.412		27.012	76	516	73	1.922	1.445	116	2,9	12.524	17.650	10.158	22.352	68	173	91	1.145	1.151	1.145	1.151														
En millones de frs. belgas																																					
Enero	2,5	78.185	79.474	59.392	33.633	82	84	2.303	1.513	212	3,5	13.726	16.989	10.062	20.793	70	178	97	1.191	1.171	1.191	1.171															
Febrero	3	75.081	81.024	58.687	33.994	81	526	83	2.063	1.512	210	3,5	13.569	17.096	10.079	21.374	70	176	91	1.151	1.081	1.151	1.081														
Marzo	3	75.681	82.833	58.537	26.939	80	82	2.291	1.480	194	3,5	13.498	17.278	10.078	23.413	69	172	93	1.032	1.318	1.032	1.318															
Abril	3	76.822	81.502	58.311	24.827	79	81	2.035	1.470	200	3	13.517	17.317	10.075	20.092	68	169	92	1.131	1.318	1.131	1.318															
Mayo	2,5	78.546	79.092	58.362	25.552	77	522	79	1.959	1.363	201	3	13.494	17.587	10.099	19.846	68	167	90	1.125	1.057	1.125	1.057														
Junio	2,5	80.690	82.058	58.563	26.763	77	78	1.964	1.451	194	3	13.265	17.408	10.107	22.171	68	167	89	1.082	1.171	1.082	1.171															
Julio	2,5	81.393	80.809	58.754	25.186	76	77	1.714	1.351	185	3	13.128	17.509	10.142	23.365	68	168	89	1.014	1.043	1.014	1.043															
Agosto	2,5	83.106	81.742	58.952	24.066	75	511	76	1.672	1.391	179	2,5	13.236	17.657	10.155	20.426	68	173	88	1.067	1.018	1.067	1.018														
Septiembre	2,5	83.233	81.479	58.924	23.246	74	75	1.653	1.518	170	2,5	13.805	17.568	10.286	20.526	68	175	89	1.084	1.085	1.084	1.085															
Octubre	2,5	83.197	79.467	58.583	28.001	73	74	1.795	1.565	174	2,5	12.940	17.814	10.224	25.429	67	176	92	1.264	1.191	1.264	1.191															
Noviembre	2,5	83.048	81.879	58.521	27.893	72	504	74	1.793	1.619	158	2,5	12.515	17.506	10.205	24.891	67	176	94	1.150	1.177	1.150	1.177														
Diciembre	2,5	83.087	83.412		20.903	70	73	1.820	1.579	163	2,5	12.524	17.650	10.450	25.896	67	172	92	1.175	1.091	1.175	1.091															
1935																																					
Enero	2,5	82.976	81.686		31.419	71	73	1.944	1.450	198	2,5	12.717	18.179	10.489	25.058	68	170		1.041	1.175	1.041	1.175															
Febrero	2,5	83.001	81.917		24.555	70	73	1.750	1.328	188	2,5	12.654	18.237	10.389	27.168	67	168		1.058	1.048	1.058	1.048															
Marzo	2,5	83.652	83.044			68	73			185	2,5	11.293	18.851			67																					

HOLANDA

AÑOS	Banco de Holanda					Cajas de Ahorro		Cámaras de Compensación		Precios		Comercio Exterior		Bolsas de Valores	Banca d'Italia		Cajas de Ahorro		Cámaras de Compensación		Precios		Produc. indus-trial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores			
	Tasa de descuent	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Tasa de descuent por privado	Mill. de fl.	Pr. al por mayor	Costo de la vida	Im-portación	Ex-portación	Accio-nes	Tasa de descuent	Oro y divisas		Billetes	Depósitos	Tasa de descuent	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Pr. al por mayor	Costo de la vida		1913	1914		Mil-to-nes	Millones de Liras	De-1913-14
Y MESES	En millones de fl.					En millones de fl.		En millones de fl.		En millones de fl.		En millones de Liras					En millones de Liras		En millones de Liras										
	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	
1928	4,5	655	865	—	574	149	169	223,7	165,5	114	5,9	12.907	17.456	23.503	60.556	481	530	1.647	1.827	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	
1929	5,1	667	862	—	600	135	168	229,4	165,8	117	6,8	12.154	16.854	25.067	60.556	481	545	1.719	1.806	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	
1930	3,2	673	847	2.06	659	3.082	117	161	201,5	143,2	83	5,9	11.408	15.680	27.323	54.029	411	530	96	1.446	1.010	1.010	1.010	1.010	1.010	1.010	1.010	1.010	
1931	2,5	973	1.025	1.42	731	2.409	97	151	157,7	109,3	49	6,0	9.569	14.295	29.457	49.327	342	485	81	970	581	581	581	581	581	581	581	581	
1932	2,6	1.104	964	0,85	802	1.391	79	141	108,3	70,5	33	5,5	8.917	13.672	32.367	38.637	310	468	77	689	458	458	458	458	458	458	458	458	
1933	2,9	923	913	1,08	833	1.445	74	139	100,8	60,1	35	3,8	9.170	13.243	34.957	36.787	282	449	66	618	498	498	498	498	498	498	498	498	
1934	2,5	843	912	0,87	856	1.444	78	140	86,5	59,3	36	3,2	7.656	13.145		41.882	276	430	197	639	435	435	435	435	435	435	435	435	
Enero	2,5	920	890	0,50	849	1.301	79	—	100,4	55,7	39	3	9.146	13.068	35.958	47.068	278	457	187	643	405	405	405	405	405	405	405	405	
Febrero	2,5	793	899	0,75	853	1.384	80	—	81,5	51,4	39	3	8.961	12.708	35.978	59.459	276	420	178	689	416	416	416	416	416	416	416	416	
Marzo	2,5	786	902	1,23	854	1.367	79	141	94,4	60,7	39	3	8.691	12.963	35.979	44.481	275	448	203	678	456	456	456	456	456	456	456	456	
Abril	2,5	793	956	2,04	841	1.443	79	—	85,4	54,3	38	3	8.653	12.887	36.020	39.526	275	447	182	640	407	407	407	407	407	407	407	407	
Mayo	2,5	811	901	1,37	841	1.515	77	140	89,1	59,5	34	3	8.475	12.980	36.111	40.625	274	424	203	621	436	436	436	436	436	436	436	436	
Junio	2,5	843	882	0,77	840	1.532	76	140	89,1	59,5	34	3	8.475	12.888	36.341	39.459	275	419	198	613	441	441	441	441	441	441	441	441	
Julio	2,5	864	909	0,74	841	1.618	77	—	86,2	58,1	34	3	8.172	13.350	36.805	36.268	273	420	206	487	369	369	369	369	369	369	369	369	
Agosto	2,5	864	894	0,72	847	1.443	78	—	80,2	68,8	33	3	8.153	13.194	36.814	32.890	275	415	194	517	410	410	410	410	410	410	410	410	
Septiembre	2,5	865	882	0,60	840	1.302	77	140	77,7	68,7	33	3	8.013	13.455	35.763	31.598	275	416	197	564	385	385	385	385	385	385	385	385	
Octubre	2,5	884	893	0,62	840	1.478	77	—	87,3	61,7	32	3	7.872	13.251	36.681	42.423	276	418	217	624	447	447	447	447	447	447	447	447	
Noviembre	2,5	872	881	0,62	854	1.306	77	—	85,0	59,7	29	4	7.637	13.162	36.484	40.885	277	421	210	635	429	429	429	429	429	429	429	429	
Diciembre	2,5	843	912	0,51	856	1.552	77	139	74,9	55,9	28	4	7.656	13.145		47.908	279	424	198	(3) 762	(3) 530	(3) 530	(3) 530	(3) 530	(3) 530	(3) 530	(3) 530	(3) 530	
1935																													
Enero	2,5	816	855	0,31	865	1.557	78	—	76,0	54,6	30	4	7.677	12.787		45.693	280	421	203	621	379	379	379	379	379	379	379	379	
Febrero	2,5	812	857	0,56		1.521	77	—	70,0	50,7	34	4	—	12.634			282	423	152	627	391	391	391	391	391	391	391	391	
Marzo	2,5	813	848				75	—	80,0	54,3	34	3,5																	

FRANCIA: (1) Precios al por mayor calculados en oro; Costo de la Vida calculado en francos papel. (2) Con exclusión del territorio del Saar.
 BELGICA: (1) Para los años 1928 a 1930, las importaciones y exportaciones son sólo de Bélgica; a partir de 1931 son de la Unión Económica
 Luxemburguesa. (2) Cifras referentes al primer día hábil de cada mes. (3) Cifras rectificadas.
 ITALIA: (1) Índice Nacional unido provisionalmente al índice del Consiglio dell'Economia di Milan. (2) Sólo acero. (3) Comprende las encomiendas
 postales del semestre.

ESPAÑA

SUIZA

AÑOS Y MESES	Banco de España				Cajas de Ahorro		Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valores		Banque Nationale Suisse				Bancos cantonales		Cámaras de Compensación		Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valores						
	Tasa de descuento	Oro y divisas	Plata	Billetes	Depósitos altos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Importación	Exportación	Acciones	Tasa de descuento	Oro y divisas	Billetes	Depósitos de Ahorro	Compensación	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Importación	Exportación	Acciones	Tasa de descuento	Oro y divisas	Plata	Billetes	Depósitos altos						
Millones de pesetas				1913 = 100	1914 = 100	Mill. de pesetas		1925 = 100	Mill. de francos suizos				VII/1913 = 100	VI/1914 = 100	Millones de frs. suizos		Valor nominal = 100														
1928	5.0	2.653	698	4.377	239	163	176	250.3	176.5	156	3.5	287	953	1.702	145	161	228.7	177.9	208	3.5	287	953	1.702	145	161	228.7	177.9	208	3.5		
1929	5.5	2.669	705	4.433	252	168	181	228.1	257.7	168	3.5	287	999	1.702	144	161	230.2	175.4	197	3.5	287	999	1.702	144	161	230.2	175.4	197	3.5		
1930	5.7	2.551	701	4.724	265	167	186	203.9	191.6	152	2.0	1.357	1.062	2.019	1.049	126	158	222.0	147.3	183	2.0	1.357	1.062	2.019	1.049	126	158	222.0	147.3	183	2.0
1931	6.2	2.528	517	4.949	278	169	194	98.0	80.1	111	2.0	1.450	1.609	2.386	854	110	150	187.6	112.4	144	2.0	1.450	1.609	2.386	854	110	150	187.6	112.4	144	2.0
1932	6.4	2.544	601	4.834	298	167	187	81.3	61.3	83	2	1.558	1.613	2.628	433	96	138	146.9	66.7	100	2	1.558	1.613	2.628	433	96	138	146.9	66.7	100	2
1933	6	2.540	644	4.825	318	159	180	70.0	55.7	76	2	1.605	1.510	2.618	402	91	131	132.9	71.1	113	2	1.605	1.510	2.618	402	91	131	132.9	71.1	113	2
1934	5.9	2.549	677	4.696	329			71.7	59.9		2	1.917	1.440	2.687	335	90	129	120.0	70.4	117	2	1.917	1.440	2.687	335	90	129	120.0	70.4	117	2
Enero	6	2.540	658	4.729	321	164	183	58.7	41.4	89	2	2.017	1.391	2.694	391	92	131	112.1	57.1	124	2	2.017	1.391	2.694	391	92	131	112.1	57.1	124	2
Febrero	6	2.543	663	4.748	323	166	187	79.2	53.0	87	2	1.839	1.390	2.699	349	91	131	112.6	65.7	126	2	1.839	1.390	2.699	349	91	131	112.6	65.7	126	2
Marzo	6	2.544	674	4.668	324	166	186	86.5	57.0	88	2	1.746	1.405	2.698	350	91	130	128.1	76.7	123	2	1.746	1.405	2.698	350	91	130	128.1	76.7	123	2
Abril	6	2.549	678	4.649	326	166	186	63.5	57.7	89	2	1.637	1.388	2.696	357	90	130	120.0	70.0	122	2	1.637	1.388	2.696	357	90	130	120.0	70.0	122	2
Mayo	6	2.547	681	4.607	326	165	183	72.4	61.1	89	2	1.643	1.354	2.696	365	89	129	119.2	68.7	120	2	1.643	1.354	2.696	365	89	129	119.2	68.7	120	2
Junio	6	2.546	685	4.533	326	162	181	77.9	49.9	87	2	1.646	1.376	2.691	345	89	129	115.0	62.3	115	2	1.646	1.376	2.691	345	89	129	115.0	62.3	115	2
Julio	6	2.545	684	4.535	328	161	181	55.2	38.0	86	2	1.657	1.364	2.690	334	89	129	115.0	62.3	115	2	1.657	1.364	2.690	334	89	129	115.0	62.3	115	2
Agosto	6	2.542	684	4.542	328	159	183	63.3	34.0	82	2	1.756	1.370	2.694	309	90	129	113.9	65.9	116	2	1.756	1.370	2.694	309	90	129	113.9	65.9	116	2
Septiembre	6	2.544	680	4.599	329			59.7	38.2	82	2	1.829	1.400	2.693	278	89	129	114.2	75.6	111	2	1.829	1.400	2.693	278	89	129	114.2	75.6	111	2
Octubre	5.5	2.547	673	4.714	328			66.1	50.0	84	2	1.921	1.384	2.692	330	90	129	118.4	79.9	110	2	1.921	1.384	2.692	330	90	129	118.4	79.9	110	2
Noviembre	5.5	2.546	675	4.669	328			79.3	51.2		2	1.927	1.376	2.685	317	89	129	115.0	62.3	115	2	1.927	1.376	2.685	317	89	129	115.0	62.3	115	2
Diciembre	5.5	2.549	677	4.696	329			96.9	79.3		2	1.917	1.440	2.687	300	89	129	135.5	80.4	112	2	1.917	1.440	2.687	300	89	129	135.5	80.4	112	2
1935	5.5	2.547	688	4.591				57.0	48.3		2	1.841	1.334	2.760	328	88	128	93.7	60.7	114	2	1.841	1.334	2.760	328	88	128	93.7	60.7	114	2
Enero	5.5	2.553	691	4.590				78.4	53.6		2	1.801	1.330	2.767		88	127	93.5	67.0		2	1.801	1.330	2.767		88	127	93.5	67.0		2
Febrero	5.5	2.550	697	4.561							2	1.719	1.358					105.9	72.4		2	1.719	1.358								2

SUECIA

NORUEGA

AÑOS Y MESES	Riksbank			Cajas de Ahorro		Cámaras de Compensación		Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valores		Banco de Noruega			Cajas de Ahorro		Cámaras de Compensación		Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valores							
	Tasa de descuento	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Producción industrial	Importación	Exportación	Acciones	Tasa de descuento	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Importación	Exportación	Acciones	Tasa de descuento	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Importación	Exportación	Acciones				
Millones de coronas				1913 = 100		VII/1914 = 100		1925 a 30 = 100		XII/1924 = 100		Millones de coronas				1913 = 100		VII/1914 = 100		Mill. de cor.		1913 = 100		VII/1914 = 100		Valor pag. = 100						
1928	4.0	451	520	223		148	172		142.3	131.2	170	5.5	188	316	2.352	157	173	84.2	95.5	70	5.5	188	316	2.352	157	173	84.2	95.5	70	5.5		
1929	4.7	506	540	284	2.013	140	170		148.5	151.0	154	5.6	206	318	2.287	250	149	166	88.0	61.9	74.1	5.6	206	318	2.287	250	149	166	88.0	61.9	74.1	5.6
1930	3.7	631	551	338	2.161	122	165	106	138.2	129.2	132	4.5	186	312	2.234	267	137	161	88.0	56.7	56.9	4.5	186	312	2.234	267	137	161	88.0	56.7	56.9	4.5
1931	4.1	255	547	382	2.139	111	159	93	119.0	93.5	79	4.7	171	334	1.739	240	122	153	21	38.3	44.6	4.7	171	334	1.739	240	122	153	21	38.3	44.6	4.7
1932	4.4	420	553	451	1.745	109	157	87	96.2	78.9	57	4.7	174	313	1.733	195	122	149	56.9	46.7	47.9	4.7	174	313	1.733	195	122	149	56.9	46.7	47.9	4.7
1933	3.2	816	598	440	1.619	107	153	90	91.3	89.9	65	3.7	148	327	1.675	212	122	147	54.6	45.8	59.6	3.7	148	327	1.675	212	122	147	54.6	45.8	59.6	3.7
1934	3.5	904	672	473	1.700	114	155	110	108.3	107.8	83	3.5	175	333	1.610	200	124	148	60.5	47.5	56.4	3.5	175	333	1.610	200	124	148	60.5	47.5	56.4	3.5
Enero	2.5	821	565	444	1.722	112		103	98.2	89.4	72	3.5	142	311	1.667	201	120	145	59.8	47.0	60.0	3.5	142	311	1.667	201	120	145	59.8	47.0	60.0	3.5
Febrero	2.5	878	560	445	1.467	112		104	90.1	66.4	76	3.5	145	313	1.658	183	122	145	51.0	46.5	63.5	3.5	145	313	1.658	183	122	145	51.0	46.5	63.5	3.5
Marzo	2.5	881	644	444	1.501	112	153	107	100.1	83.1	71	3.5	147	330	1.651	193	122	145	69.2	50.1	59.8	3.5	147	330	1.651	193	122	145	69.2	50.1	59.8	3.5
Abril	2.5	851	581	443	1.607	113		110	109.1	92.4	76	3.5	145	312	1.696	192	123	147	63.9	44.4	59.6	3.5	145	312	1.696	192	123	147	63.9	44.4	59.6	3.5
Mayo	2.5	826	564	442	1.744	113		111	110.2	112.3	74	3.5	142	314	1.634	176	123	147	65.7	41.1	60.5	3.5	142	314	1.634	176	123	147	65.7	41.1	60.5	3.5
Junio	2.5	815	602	444	1.624	114	155	112	103.3	125.3	71	3.5	141	323	1.616	215	123	148	58.2	48.8	58.7		141	323	1.616	215	123	148	58.2	48.8	58.7	
Julio	2.5	828	572	448	1.631	114		107	99.3	109.2	73	3.5	142	323	1.616	212	124	148	49.7	40.3	58.7		142	323	1.616	212	124	148	49.7	40.3	58.7	
Agosto	2.5	844	596	454	1.474	114	155	112	113.0	116.4	73	3.5	143	321	1.608	169	124	150	56.6	45.5	58.7		143	321	1.608	169	124	150	56.6	45.5	58.7	
Sept.	2.5	843	634	457	1.697	114		111	109.7	125.6	76	3.5	143	322	1.602	190	126	149	60.2	49.0	57.2		143	322	1.602	190	126	149	60.2	49.0	57.2	
Oct.	2.5	869	632	458	1.959	114		111	128.6	114.6	82	3.5	157	316	1.392	235	127	149	60.7	52.4	56.6		157	316	1.392	235	127	149	60.7	52.4	56.6	
Nov.	2.5	871	622	459	2.004	115		114	128.3	120.5	80	3.5	172	315	1.579	200	126	149	62.4	49.9	55.6		172	315	1.579	200	126	149	62.4	49.9	55.6	
Dic. 1935	2.5	904	672	473	1.973	115	155	114	109.9	138.8	83	3.5	175	333	1.610	230	125	149	63.6	53.9	56.4		175	333	1.610	230	125	149	63.6	53.9	56.4	
Enero	2.5	911	620	475	1.908	115		116	109.1	83.4	86	3.5	172	312	1.611	241	125	148	56.1	48.8	62.4		172	312	1.611	241	125	148	56.1	48.8	62.4	
Febrero	2.5	906	620	478	1.552	115		117	99.0	80.0	84	3.5	173	311	1.613		125	149	54.4	48.5	64.9		173	311	1.613		125	149	54.4	48.5	64.9	
Marzo	2.5	952	646	478		115	155					80	3.5	182	321									182	321							

B. PAISES AMERICANOS

ESTADOS UNIDOS

AÑOS Y MESES	Stocks de Oro	Medio Circulante	Fed. Reserve		Banks		Member Banks		Tasas de Intereses			Precios		Prod. indus- trial	Ocu- pación obrero- indus- trial	Jorna- les pa- gados en las indus- trias	Carga ferro- viaria	Comercio Exterior		Bolsa de Valores		
			Tasa de des- cuento N. Y.	Depó- sitos	Colo- cacio- nes	Depó- sitos	Colo- cacio- nes	Prime comm. paper	Acceptac. banca- rias	Call loans	Prec. al por mayor 1926 = 100	al por menor art. alim. 1913 = 100	1923/25 = 100					Importa- ción	Exporta- ción	Accio- nes	1926 = 100	
MILL. de dólares											MIL millones de dólares		1926 = 100			1923/25 = 100			MILL. de dóla.		1926 = 100	
1928.....	4.141	4.973	4.5	2.4	1.8				22.2	4.84	4.10	6.09	97	154	111	99	102	103	341	427	148	
1929.....	4.283	4.865	5.0	2.4	1.6				23.0	5.84	5.03	7.74	95	157	119	105	109	106	366	437	150	
1930.....	4.593	4.890	3.0	2.5	1.4	32.3			23.1	3.58	2.46	2.87	86	147	96	92	89	92	255	320	150	
1931.....	4.260	5.647	2.2	2.1	1.9	27.4			20.7	2.67	1.58	1.74	73	121	81	77	68	75	174	202	94	
1932.....	4.508	5.673	2.7	2.6	2.1	25.5			18.8	2.84	1.26	2.04	65	102	64	64	46	56	110	134	63	
1933.....	4.323	5.806	2.5	2.9	2.7	23.6			16.7	1.72	0.61	1.14	66	100	76	69	49	58	121	139	63	
1934.....	8.238	5.536	1.5	4.4	2.5	28.5	18.1	1.02	0.24	1.00	75	111	79	79	62	67	138	177	73			
Enero.....	4.033	5.289	2	3.0	2.6	24.2	16.5	1 1/4 - 1 1/2	1/2	1.00	72	105	78	75	54	64	130	172	76			
Febrero.....	7.438	5.354	1.5	3.3	2.5	24.7	17.3	1 1/4 - 1 1/2	1/2	1.00	74	108	81	78	61	64	131	163	81			
Marzo.....	7.695	5.394	1.5	3.7	2.5	25.3	17.5	1 1/4 - 1 1/2	1/2	1.00	74	109	84	81	65	66	15	191	77			
Abril.....	7.756	5.368	1.5	4.0	2.5	26.0	17.5	1 1/4 - 1 1/2	1/2	1.00	73	107	85	82	67	62	145	170	80			
Mayo.....	7.779	5.357	1.5	4.0	2.5	26.4	17.3	1	1/2 - 3/4	1.00	74	108	86	83	67	63	155	160	72			
Junio.....	7.856	5.373	1.5	4.1	2.5	26.7	17.5	3/4 - 1	1/2 - 3/4	1.00	75	109	83	82	65	64	156	171	74			
Julio.....	7.931	5.317	1.5	4.3	2.5	27.1	17.7	3/4 - 1	1/2 - 3/4	1.00	75	110	76	80	61	61	127	162	71			
Agosto.....	7.978	5.396	1.5	4.3	2.5	27.3	17.7	3/4 - 1	1/2 - 3/4	1.00	76	112	73	79	62	59	120	172	68			
Septiembre.....	7.978	5.456	1.5	4.3	2.5	27.6	17.8	3/4 - 1	1/2 - 3/4	1.00	78	117	71	74	58	59	132	192	61			
Octubre.....	8.002	5.453	1.5	4.3	2.5	28.0	17.8	3/4 - 1	1/2 - 3/4	1.00	77	116	73	77	61	57	130	206	67			
Noviembre.....	8.132	5.549	1.5	4.3	2.5	28.4	17.8	3/4 - 1	1/2	1.00	77	115	74	77	60	59	151	195	69			
Diciembre.....	8.238	5.536	1.5	4.4	2.5	28.5	18.1	3/4 - 1	1/2	1.00	77	114	86	79	63	64	137	171	69			
1935.....	8.391	5.380	1.5	4.8	2.5	28.9	18.2	3/4 - 1	1/2	1.00	79	119	90	81	64	64	167	176	76			
Enero.....	8.527	5.467	1.5	4.9	2.5	29.3	18.2	3/4	1/2	1.00	80	122	89	82	69	65	153	163	68			
Febrero.....	8.567	5.493	1.5	4.9	2.5		18.5	3/4	1/2	1.00												
Marzo.....																						

CANADA

MEXICO

AÑOS Y MESES	Oro		Bille- tes en circu- lación	Banco com.	Cáma- ras de Compensación	Precios		Prod. indus- trial	Comercio Exterior		Bolsa de Valo- res	Banco de México		Banco com.	Precios al por mayor	Comercio Exterior		Carga ferro- viaria	Producción													
	Gov.	Bcs.				Depó- sitos	Prec. al por mayor		Costo de la vida	Importa- ción		Exporta- ción	Accio- nes			Oro	Bille- tes		Depó- sitos (1)	por mayor	Importa- ción	Exporta- ción	ferro- viaria	Cobre	Plomo	Zinc	Petró- leo					
Millones de dólares											1926 = 100		1928 = 100		Mill. de dólares		1926 = 100		Millones de pesos		1929 = 100		Mill. de pesos		1929 = 100		Mill. de pesos		Miles de toneladas			
1928.....	93	98	222	2,235		96	99	100	101.9	112.5	186	13	4	217	100	29.8	49.4		5.5													
1929.....	63	88	204	2,163	3,889	96	100	108	108.2	98.5	267	15	3	219	100	31.8	49.2		7.2													
1930.....	96	98	175	2,068	3,124	87	99	92	84.0	71.8	172	9	3	244	103	29.2	38.2	1.0	6.1													
1931.....	67	76	174	1,927	2,632	72	90	77	52.3	50.4	98	5	1	146	90	18.1	33.3	0.8	4.5	18.9	10.0											
1932.....	73	84	191	1,844	2,154	67	81	63	37.7	41.1	63	8	42	175	84	15.1	25.4	0.7	2.9	11.4	4.8											
1933.....	72	55	183	1,859	2,498	67	78	65	33.4	44.3	94	18	78	246	90	20.4	30.4	0.8	3.5	9.9	7.1											
1934.....	74	55	217	1,983	2,739	72	79	79	42.8	54.4	124		100		95	27.8	53.6		3.7	13.9	10.4											
Ea.....	72	56	177	1,827	2,597	71	79	72	32.4	46.6	119	17	80	232	94	24.6	38.8	1.0	2.5	13.4	9.9											
Feb.....	72	57	176	1,841	2,989	72	80	71	35.6	37.8	124	22	84	238	95	24.1	56.9	1.0	3.4	11.5	7.0											
Marzo.....	72	54	173	1,837	3,489	72	79	78	47.5	57.6	128	23	91	245	95	24.8	59.3	1.1	3.5	11.3	10.2											
Abril.....	72	54	172	1,886	2,536	71	78	78	34.9	37.6	133	26	92	235	98	30.8	47.6	1.1	4.3	17.6	12.7											
Mayo.....	73	54	171	1,900	3,127	71	78	85	32.9	57.9	128	27	94	226	96	30.1	61.1	1.1	4.0	17.7	14.8											
Junio.....	73	53	173	1,851	2,602	72	78	81	46.2	38.0	126	31	99	232	94	30.5	52.8	1.1	4.5	17.2	12.2											
Julio.....	73	54	191	1,865	2,767	72	79	81	44.1	56.1	117	32	100	247	95	28.2	51.6	1.0	3.9	18.3	8.7											
Agosto.....	72	54	198	1,866	2,534	72	79	85	43.5	55.2	120	34	104	252	94	27.5	58.6	1.1	3.8	10.5	11.9											
Sep.....	73	55	210	1,912	3,410	72	79	83	42.2	58.1	119	33	106	257	95	20.9	47.1	1.0	3.1	8.8	7.0											
Oct.....	74	55	210	1,912	3,410	72	79	81	47.5	67.7	122	30	108	252	93	35.9	67.6	1.1	4.0	16.9	9.4											
Nov.....	74	55	217	1,983	3,640	71	79	82	49.9	65.1	125		101		93	28.6	41.0	1.0	3.3	17.3	11.7											
Dic.....	74	55	217	1,983	3,640	71	79	77	39.1	60.8	126		100		95	29.7	60.7		4.1	11.4	4.1											
1935.....																																
Enero.....	73	56	217	1,942		71	79	82	37.2	43.9	130				95																	
Febrero.....	75	56	220	1,944		72		86	37.0	46.7	129																					

ESTADOS UNIDOS: (1) A partir de Febrero de 1934, los stocks de oro son convertidos a 35 dólares por onza fina; anteriormente fueron convertidos a razón de 20.67 dólares por onza fina. (2) A partir de Febrero de 1934 se omiten las monedas de oro.

MEXICO: (1) Depósitos del público en todos los bancos e instituciones bancarias con exclusión del Banco de México.

COLOMBIA

ECUADOR

BRASIL

[illegible]

PERU

ARGENTINA

AÑOS	Banco Central				Bancos Comerciales		Cámaras de Compensación	Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valores	Oro	Billetes en circulación	Bancos Comerciales		Cámaras de Compensación	Precios		Comercio Exterior		Carga ferroviaria	Bolsa de Valores
	Tasa de descto.	Oro y divisas	Medio circul.	Depósitos	Colocaciones	Preced. por mayor		Costo de la vida	Importación	Exportación	Acciones				Depósitos	Colocaciones		Preced. por mayor	Importación	Exportación	ton.		
Y MES	Millones de soles							1913 = 100	1913 = 100	Mill. de dólares		1926 = 100	Mill. de oro	Mill. de pesos mín.		1926 = 100	Mill. pesos mín.	ton.		Mill. pesos			
1928.	6,3	96,1	90,8	—	—	—	192	181	14,7	8,7	105	630	1.406	4.021	3.046	4.010	98	158,5	199,7	4,0	37,4		
1929.	6,7	86,5	100,1	—	—	—	186	177	15,8	8,6	103	450	1.247	3.494	3.084	3.084	97	140,0	116,3	3,5	48,1		
1930.	7,1	70,4	94,4	114,5	129,7	—	178	178	11,7	8,5	94	427	1.061	4.037	3.055	3.068	92	140,0	116,3	3,5	48,1		
1931.	6,0	60,2	84,9	101,7	117,7	32,1	173	158	8,5	7,9	82	262	1.245	3.590	3.463	2.684	89	97,8	121,3	3,1	41,1		
1932.	6,4	40,2	76,7	102,4	134,2	27,3	170	151	6,3	8,5	69	262	1.339	3.628	3.192	2.034	89	69,7	107,3	2,5	30,7		
1933.	6	48,4	110,0	126,5	94,4	37,0	180	147	8,9	12,5	69	248	1.121	3.561	3.097	2.037	91	92,5	119,8	2,4	48,1		
1934.	6	42,6	126,4	162,3	119,1	44,2	186	150	14,1	25,4	85	248	1.171	3.490	3.071	2.353	98	92,5	119,8	2,4	48,1		
Enero.	6	44,2	112,3	127,6	97,0	35,7	187	147	12,8	18,6	79	248	1.253	3.572	3.082	2.330	97	127,7	152,7	3,7	37,4		
Feb.	6	44,5	120,0	128,9	97,6	30,7	187	147	11,9	19,7	79	248	1.256	3.554	3.101	2.069	97	76,1	127,8	3,0	47,4		
Mar.	6	41,9	110,4	127,3	93,8	31,9	184	148	9,9	17,9	79	248	1.244	3.553	3.077	2.150	97	84,4	127,4	3,2	48,1		
Abril.	6	39,9	110,7	127,2	105,4	39,4	187	148	12,7	21,4	81	248	1.253	3.544	3.081	2.467	96	92,5	106,6	3,5	65,1		
Mayo	6	42,1	120,5	147,7	107,8	51	188	149	11,9	26,8	83	248	1.218	3.552	3.068	2.292	97	78,6	106,6	3,6	65,1		
Junio	6	42,1	115,7	154,5	114,4	44,6	190	151	14,0	25,8	83	248	1.203	3.577	3.044	2.341	98	92,5	106,6	3,1	65,1		
Julio.	6	44,1	118,4	156,9	120,0	53,6	199	150	14,7	28,8	85	248	1.195	3.556	3.033	2.494	99	93,5	117,1	4,1	74,4		
Agosto	6	45,6	120,8	160,4	121,7	52,7	191	157	17,7	35,0	87	248	1.186	3.550	3.033	2.450	102	101,7	146,9	4,1	74,4		
Sept.	6	46,6	125,2	158,6	122,1	52,6	191	151	16,1	27,4	90	248	1.182	3.517	3.031	2.321	98	101,4	118,1	4,1	74,4		
Oct.	6	39,4	119,5	161,5	118,7	48,7	188	152	9,7			248	1.186	3.486	3.031	2.376	99	104,2	112,5	3,9	62,1		
Nov.	6	40,2	120,4	163,3	118,6	42,9	187	151	12,8	30,2	92	248	1.175	3.482	3.067	2.463	98	110,0	105,3	3,9	62,1		
Dic.	6	42,0	126,3	162,7	119,1	45,9	185	150	13,4	24,9	94	248	1.171	3.490	3.071	2.367	99	94,0	119,9	3,9	53,4		
1935																							
Enero.	6	41,5				41,9	186	149			102	248	1.184				98	97,8	161,1				
Feb.	6											247	1.202				97	95,1	135,5				
Marzo												247	1.214										

BRASIL: (1) Banco do Brasil y Caja de Estabilización. (2) A partir de 1930, Banco do Brasil.

C. PAISES ASIATICOS

JAPON

INDIA

AÑOS Y MESES	Banco del Japón		Bancos comer.	Cámaras de Compensa- ción	Precios (1)		Comercio Exterior		Prod. industrial	Carga ferroviaria	Bolsa de Valo- res	Tasa de des- cuento (1)	Gobierno		Precios		Comercio Exterior								
	Tasa de des- cuento	Oro	Billetes	Depósi- tos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Im- porta- ción	Ex- porta- ción					Oro y di- visas	Plata	Bille- tes en circu- lación	Prec. al por mayor (2)	Costo de la vida (3)	Im- porta- ción	Ex- porta- ción						
																				Millones de Yen		Mill. de Rupees		Mill. de Rupees	
																				1913 = 100	VII/ 1914 = 100	1931/ 33 = 100	Mill. L. E.	I/1930 = 100	VII/1914 = 100
1928	5.48	1.062	1.739	10.166	171	184	177.8	189.1	(100)	1.056	6.2	96.3	1.009	1.891	145	147	208.2	275.5							
1929	5.48	1.072	1.642	10.227	160	181	180.7	175.1	(111)	1.066	6.33	1.078	1.081	1.794	141	149	208.6	268.8							
1930	5.39	826	1.436	9.638	4.269	137	155	125.6	119.2	(210)	932	75	2.09	766	1.230	1.793	96	137	156.6	210.5					
1931	5.4	470	1.331	9.081	3.832	116	135	100.5	93.2	102	875	76	5.03	983	1.107	1.748	91	109	110.7	137.7					
1932	5.3	425	1.426	9.197	4.384	123	137	115.3	113.5	103	878	104	3.56	1.006	1.012	1.781	87	102	95.6	126.4					
1933	4.02	425	1.545	9.791	5.564	136	146	136.9	152.3	126	968	177	3.5	1.249	951	1.839	89	96	104.1	123.6					
1934	3.65	466	1.669	10.421	5.349	134	149	187.0	177.8				3.5	1.059	1.003	1.780	90	96	105.7	113.9					
Enero	3.65	425	1.324	9.738	4.597	133	147	142.8	126.2	132	972	215	3.5	1.165	989	1.773	89	94	86.0	125.7					
Feb.	3.65	425	1.280	9.688	5.469	134	148	174.7	156.6	129	973	215	3.5	1.239	980	1.772	88	93	105.2	143.5					
Mar.	3.65	429	1.291	9.996	5.263	134	149	206.2	162.5	140	1.120	237	3.5	1.251	973	1.769	89	94	108.3	132.7					
Abril.	3.65	452	1.221	10.124	5.726	133	149	216.5	188.6	141	1.083	229	3.5	1.224	972	1.809	90	95	106.3	130.3					
Mayo	3.65	456	1.295	10.222	5.402	132	148	196.6	178.9	143	1.007	255	3.5	1.221	972	1.809	90	97	98.6	126.1					
Junio	3.65	457	1.241	10.141	5.162	132	147	167.1	176.8	143	962	236	3.5	1.182	994	1.838	89	97	98.6	126.1					
Julio	3.65	458	1.233	10.103	5.487	134	148	179.7	206.4	145	997	232	3.5	1.213	992	1.849	89	100	106.5	121.5					
Ag.	3.65	460	1.223	10.006	4.833	135	149	152.3	167.6	139	1.031	220	3.5	1.251	985	1.851	89	100	104.3	118.8					
Oct.	3.65	462	1.290	10.078	4.785	137	150	173.9	197.9	153	1.246	217	3.5	1.233	967	1.856	88	99	112.8	120.0					
Nov.	3.65	464	1.219	10.189	4.987	137	149	179.6	191.9		1.237	197	3.5	1.249	951	1.839	88	98	101.2	117.7					
Dic.	3.65	466	1.669	10.421	6.094	137	150	249.6	206.2			201	3.5	1.249	951	1.839	88	98	101.2	117.7					
1935																									
Enero	3.65	468	1.440	10.174	4.661	137	151	234.5	166.6			192	3.5	1.300	939	1.836	94	99	127.9	133.7					
Feb.	3.65	470	1.327			139	151	251.3	175.9				3.5	1.322	915	1.832	94	98	102.8	128.7					
Marzo	3.65		1.334				150	221.0	215.0																

D. PAISES OCEANICOS

CHINA

AUSTRALIA

NUEVA ZELANDA

AÑOS Y MESES	Precios (1) *		Comercio Exterior (2)		Commonwealth Bank		Bancos Com.		Cámaras de Compensación		Precios Exterior		Comercio Exterior		Bancos de Emisión		Bancos Com.		Precios Exterior		Comercio Exterior																																	
	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Importación	Exportación	Tasa de descuento	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Compensación	Prec. al por mayor (2)	Costo de la vida	Importación	Exportación	Oro, plata y divisas	Billetes	Depósitos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Importación	Exportación	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Importación	Exportación																														
1926=100											1913=100											1913=100											1926/30=100																					
Mill. dólares nac.											Millones de £ australianas											Mill. £ aust.											Mill. de £ N. Z.											Mill. £ N. Z.										
1928	101.7	102.5	155.3	128.7	6.5	22.3	45.5	292.2		164.7	146.0	11.7	11.5	7.2	7.3	54.6	147	100.6	3.7	4.0	100.6	3.7	4.0																															
1929	104.5	107.9	164.3	131.9	6.3	18.3	42.2	293.5		165.7	149.1	10.7	7.0	6.6	7.2	54.7	147	100.4	3.6	3.9	100.4	3.6	3.9																															
1930	114.8	121.8	170.0	116.2	6.5	15.4	42.3	280.6		146.7	141.3	7.7	7.4	6.9	6.7	52.5	143	98.1	3.6	3.7	98.1	3.6	3.7																															
1931	126.7	125.9	186.1	118.1	6	10.5	48.2	284.2	155	131.3	126.6	4.3	7.4	6.6	7.3	52.0	133	90.6	2.2	2.3	90.6	2.2	2.3																															
1932	112.4	119.1	146.7	83.4	5.25	11.2	45.0	280.1	144	129.7	120.5	5.5	8.0	5.1	7.1	51.3	128	83.8	2.0	2.1	83.8	2.0	2.1																															
1933	103.8	107.2	112.1	51.0	4.73	13.0	45.1	284.1	161	129.5	116.9	5.8	9.5	5.0	7.6	59.7	129	79.5	2.1	2.2	79.5	2.1	2.2																															
1934	97.1	106.1	85.8	44.6	4.33	15.7	45.2	298.3	175	135.2	118.8	7.0	8.3	25.1	9.7	60.1	132	80.8	2.0	2.1	80.8	2.0	2.1																															
Enero	97.2	101.8	105.5	50.8	4.75	14.5	42.5		147	133.8		6.3	11.0	5.2	6.2	62.5	132		2.8	3.0		2.8	3.0																															
Febr.	98.0	103.5	82.8	38.0	4.75	15.5	41.2	297.4	167	133.5	117.8	6.0	11.4	5.1	6.2	63.0	132	80.4	1.9	2.0	80.4	1.9	2.0																															
Marzo	96.6	98.9	99.4	46.1	4.75	15.5	40.9		164	134.1		5.8	10.6	5.1	6.3	64.7	132		2.4	2.5		2.4	2.5																															
Abril.	94.6	99.0	101.0	41.1	4.5	15.5	40.3		191	135.7		6.2	10.0	5.0	6.6	64.8	132		2.3	2.4		2.3	2.4																															
Mayo	94.9	98.5	95.0	40.3	4.5	15.5	39.8	303.1	154	133.4	119.1	6.5	6.3	5.0	6.2	64.7	132	81.2	2.3	2.4	81.2	2.3	2.4																															
Junio	95.7	98.5	86.3	49.2	4.5	15.5	39.7		190	134.5		7.1	5.2	5.1	6.1	64.8	132		1.7	1.8		1.7	1.8																															
Julio	97.1	106.9	71.5	44.9	4.5	15.7	39.6		197	136.1		6.8	4.6	5.0	6.2	64.4	132		2.3	2.4		2.3	2.4																															
Agosto	99.8	113.7	74.2	44.1	4.5	15.7	40.1	296.2	150	137.9	118.9	8.7	5.2	11.7	11.8	65.6	133	80.7	2.5	2.6	80.7	2.5	2.6																															
Sep.	97.3	118.1	77.5	41.7	4.5	15.2	42.7		137	135.1		8.2	10.1	26.4	8.9	62.2	132		2.5	2.6		2.5	2.6																															
Oct.	96.1	113.3	79.0	42.7	4.5	15.2	42.4		177	135.1		8.0	9.9	26.6	9.2	61.0	132	81.0	2.7	2.8	81.0	2.7	2.8																															
Nov.	96.3	108.8	83.5	49.8	4.25	15.7	42.4		165	134.1	119.3	7.1	10.7	25.1	9.7	60.1	132		2.7	2.8		2.7	2.8																															
Dic.	99.0	110.4	72.0	43.6	4.25	15.7	45.7					8.0	9.9	26.6	9.2	61.0	132		2.7	2.8		2.7	2.8																															
1935																																																						
Enero	99.4	110.9	90.0	55.2	4.25	15.7	41.9		134.1			8.0	8.9	24.9	9.6	61.5	133		3.2	3.4		3.2	3.4																															
Febrero	99.9	109.0	66.7	41.3	4.25	15.7	41.3					8.0	8.9	24.9	9.6	61.5	133		3.2	3.4		3.2	3.4																															
Marzo	96.4	104.8	97.3	37.0	4.25											62.4	134	81.8	2.4																																			

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS

A. NUEVA YORK (Cotizaciones cable en cents por unidad de moneda extranjera)

AÑOS Y MESES	Alemania	Argentina	Australia	Bélgica	Brasil (2)	Canadá	Chile (2)	China	Colombia	España	Francia	Gran Bretaña	Holanda	India	Italia	Japón	México
	R.M.	Peso	Libra	Belga	Milreís	Dólar	Peso	Yuan	Peso	Peseta	Francos	Libra est.	Florin	Rupée	Lira	Yen	Peso
1928	23.86	96.48	483.22	13.93	11.97	99.91	12.15	—	97.69	16.59	—	486.62	40.23	36.47	5.26	46.41	48.11
1929	23.81	95.33	480.83	13.93	11.81	99.75	12.06	41.00	96.55	14.68	3.92	485.69	40.16	36.20	5.23	46.10	48.18
1930	23.85	83.50	458.60	13.95	10.71	99.84	12.08	29.92	96.49	11.67	3.92	486.21	40.22	36.07	5.24	46.39	47.13
1931	23.63	66.74	351.50	13.91	7.03	96.32	12.07	22.44	96.37	9.54	3.92	453.50	40.23	33.69	5.21	48.85	35.49
1932	23.75	58.44	279.93	13.91	7.12	88.09	7.91	21.74	93.27	8.84	3.93	350.61	40.29	26.35	5.12	28.11	31.85
1933	30.52	(1) 72.80	337.07	17.90	7.96	91.96	7.68	(3) 28.60	81.70	10.72	5.03	423.68	51.71	31.82	5.71	25.65	28.10
1934	39.37	33.58	400.95	23.29	8.43	101.01	10.14	34.09	61.78	13.61	6.57	303.93	67.38	37.88	8.56	29.71	27.74
Enero	37.59	33.50	402.44	22.04	8.56	99.52	9.45	34.00	66.94	13.00	6.21	504.93	63.62	37.97	8.31	30.11	27.74
Febrero	38.88	33.35	400.78	22.89	8.47	99.17	9.60	34.31	69.95	13.10	6.46	503.26	66.04	37.86	8.58	29.75	27.73
Marzo	39.66	33.95	405.86	23.30	8.54	99.78	10.13	34.62	67.67	13.62	6.58	509.39	67.30	38.33	8.58	30.01	27.72
Abril	39.39	34.35	410.54	23.44	8.60	100.21	10.26	34.15	59.92	13.70	6.62	515.34	67.85	38.76	8.56	30.31	27.72
Mayo	39.47	34.04	407.10	23.41	8.60	100.18	10.25	34.46	61.46	13.70	6.61	510.63	67.91	38.33	8.52	30.23	27.74
Junio	38.29	33.65	402.24	23.36	8.47	100.79	10.22	33.03	57.89	13.68	6.60	504.84	67.81	37.91	8.60	29.90	27.75
Julio	38.49	33.61	401.70	23.36	8.44	101.20	10.27	33.91	56.10	13.67	6.59	504.02	67.71	37.88	8.57	29.84	27.75
Agosto	39.48	33.77	403.52	23.71	8.49	102.38	10.33	34.85	55.16	13.80	6.66	506.51	68.38	38.06	8.66	29.99	27.73
Septiembre	40.28	33.29	396.50	23.73	8.31	102.94	10.30	35.58	57.65	13.83	6.67	499.41	68.57	37.53	8.68	29.77	27.75
Octubre	40.45	32.95	391.52	23.46	8.19	102.12	10.31	34.59	60.70	13.73	6.62	494.08	68.09	37.14	8.61	28.68	27.75
Noviembre	40.20	32.36	395.73	23.32	8.22	102.47	10.35	33.39	65.04	13.65	6.59	498.08	67.60	37.40	8.54	29.05	27.76
Diciembre 1935	40.19	32.05	392.27	23.39	8.19	101.31	10.24	34.22	64.53	13.67	6.60	494.58	67.64	37.18	8.54	28.82	27.76
Enero	40.06	32.60	387.92	23.31	8.14	100.18	5.06	34.99	64.14	13.64	6.58	489.23	67.46	36.86	8.32	28.47	27.75
Febrero	40.12	32.46	386.37	23.33	8.13	99.88	5.08	36.54	58.96	13.66	6.59	487.35	67.56	36.80	8.47	28.30	27.75
Marzo	40.37	31.80	378.56	22.76	8.24	99.06	5.09	38.30	54.16	13.72	6.62	477.62	67.95	36.02	8.34	27.98	27.75

NUEVA YORK (continuación)

B. LONDRES (Monedas extranjeras por £)

C. PARIS (Francos por moneda extranj.)

AÑOS Y MESES	Noruega	Nueva Zelandia	Suecia	Suiza	Alemania	Ecuador	España	Estados Unidos	Francia	Italia	Perú	Bélgica	Estados Unidos	Gran Bretaña	Holanda	Italia	Suiza
	Corona	Libra	Corona	Francos	R.M.	Sucre	Peseta	Dólar	Francos	Lira	Sol	Francos	Dólar	Lib. est.	Florin	Lira	Francos
1928	26.69	484.53	26.80	19.26	20.39	—	29.32	4.87	124.10	92.56	—	—	—	—	—	—	—
1929	26.68	483.21	26.78	19.28	20.40	—	33.34	4.86	124.02	92.81	—	—	—	—	—	—	—
1930	26.76	468.22	26.85	19.38	20.38	—	42.15	4.86	123.84	92.81	—	3.55	25.46	125.88	10.25	1.33	4.94
1931	25.05	415.29	25.25	19.40	19.18	—	47.55	4.53	115.63	86.98	—	3.56	25.51	115.63	10.26	1.33	4.95
1932	18.00	320.19	18.47	19.40	14.74	—	43.59	3.50	89.21	68.34	—	3.54	25.46	89.20	10.26	1.30	4.94
1933	21.43	340.00	22.03	24.83	19.97	25.30	39.71	4.22	84.59	63.68	21.81	3.55	20.57	84.59	10.27	1.33	4.93
1934	25.32	402.46	25.98	32.37	12.80	(4) 56.60	37.02	5.04	76.73	58.81	21.79	3.54	15.22	76.72	10.26	1.30	4.93
Enero	25.37	403.47	26.04	30.64	13.40	—	38.96	5.06	81.36	60.78	22.16	3.55	16.06	81.28	10.24	1.34	4.93
Febrero	25.28	401.81	25.95	31.74	12.94	—	37.82	5.04	77.80	58.52	20.65	3.54	15.45	77.79	10.23	1.33	4.91
Marzo	25.58	406.84	26.26	32.28	13.83	—	37.36	5.09	77.37	59.30	21.14	3.54	15.19	77.36	10.23	1.30	4.91
Abril	25.88	411.63	26.50	32.46	13.02	—	37.59	5.15	77.88	60.14	22.74	3.54	15.11	77.90	10.26	1.29	4.91
Mayo	25.65	408.28	26.32	32.53	12.93	—	37.27	5.15	77.23	59.90	22.72	3.54	15.12	77.18	10.27	1.30	4.92
Junio	25.36	403.39	26.02	32.50	13.14	—	37.27	5.01	76.50	58.67	21.80	3.54	15.13	76.50	10.28	1.30	4.92
Julio	25.32	402.81	25.99	32.58	13.10	—	37.27	5.08	76.46	58.78	21.76	3.53	15.16	76.46	10.27	1.30	4.94
Agosto	25.09	398.77	25.75	33.02	12.41	—	37.59	5.07	76.07	58.47	21.89	3.56	15.01	76.04	10.27	1.30	4.95
Septiembre	25.43	393.67	25.47	32.77	12.20	—	37.59	5.04	74.56	57.38	21.64	3.54	15.09	74.57	10.28	1.30	4.95
Octubre	25.06	398.07	25.72	32.47	12.41	—	37.71	5.03	74.73	58.38	21.30	3.54	15.18	75.75	10.26	1.30	4.93
Noviembre	24.85	394.63	25.50	32.40	12.30	—	37.59	5.06	74.97	57.90	21.11	3.55	15.16	75.90	10.25	1.29	4.94
Diciembre 1935	24.58	390.25	25.23	32.30	12.22	—	37.59	5.08	74.36	57.37	20.65	3.54	15.14	75.44	10.25	1.29	4.91
Enero	24.49	388.69	25.12	32.35	12.15	—	37.59	5.07	73.92	57.45	20.78	3.54	15.17	75.94	10.24	1.29	4.91
Febrero	24.49	388.69	25.12	32.35	12.15	—	37.59	5.07	73.92	57.45	20.78	3.54	15.17	75.94	10.24	1.29	4.91
Marzo	24.03	380.91	24.63	32.53	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

(1) A partir de Diciembre 13 de 1933, peso papel = 44% del peso oro. (2) Cambio oficial. (3) A partir del 10 de Abril de 1933, las cotizaciones se hacen en el nuevo Yuan (dólar nacional de plata) que contiene 23.4934 gramos de plata fina, en vez del antiguo Yuan que contenía 23.0025 gramos de plata fina. (4) Término medio de ocho meses. (5) Cambio libre.

VALOR EN ORO DE 24 MONEDAS

(EN % DE LA PARIDAD DE ORO)

AÑOS Y MESES	Alema- nia	Argen- tina	Austra- lia	Belgica	Brasil	Canadá	Chile	China	Colom- bia	Ecuad- dor	España	Estados Unidos	Francia	Gran Bretaña	Holan- da	India
	1 R.M. = 23,82 c.	1 peso oro = 96,48 c.	1 £ A. = 486,66 c.	1 Bèlga = 13,90 c.	1 Mil- reis = 11,96 c.	1 dólar = 100 c.	1 peso = 12,17 c. (3)	1 dólar ch. = 41,77 c.	1 peso = 97,33 c.	1 sucre = 20 c.	1 peset = 19,30 c.	1 dólar = 25,52 fr. fr.	1 franc. = 3,918 c.	1 £ = 124,21 fr. fr.	1 florin = 40,20 c.	1 Rupee = 36,50 c.
1931	99,2	69,2	72,2	100,2	58,8	96,3	72,2	50,3	98,9	—	49,5	99,9	100,0	93,1	100,1	92,1
1932	99,7	60,6	57,5	100,1	59,5	88,1	72,9	52,5	97,9	88,7	41,7	99,7	100,2	71,8	100,2	72,1
1933	99,6	59,4	54,2	100,2	53,3	73,2	20,4	(4) 50,3	69,0	67,0	43,3	80,6	100,3	68,1	100,1	68,2
1934	98,6	(1) 35,8	49,2	99,9	42,2	60,3	19,7	48,7	38,0	(3) 27,5	42,1	59,6	100,0	61,2	99,9	61,3
Enero.	99,5	37,8	52,4	100,0	45,2	62,8	20,4	51,3	43,4	30,9	42,5	62,9	99,7	65,4	99,8	63,6
Febrero.	98,9	36,9	49,9	99,8	42,9	60,1	19,6	49,8	43,5	29,8	41,8	60,5	99,9	62,6	99,6	62,9
Marzo.	99,1	35,8	49,7	99,8	42,5	58,4	19,8	49,3	41,4	29,3	42,0	59,5	99,9	62,3	99,7	62,5
Abril.	98,4	34,9	50,0	99,8	42,6	59,3	20,3	48,4	36,5	28,2	42,0	59,2	100,0	62,7	99,9	62,9
Mayo.	98,2	32,9	49,6	99,8	42,6	59,3	19,6	46,0	37,4	27,6	42,1	59,2	100,0	62,1	100,1	62,1
Junio.	95,4	34,4	49,1	99,7	(2) 40,0	59,8	18,9	47,0	35,3	28,3	42,1	59,4	100,5	61,6	100,2	61,7
Julio.	96,0	34,6	49,0	99,8	41,9	60,1	19,2	48,2	34,2	26,7	42,1	59,4	100,0	61,6	100,2	61,7
Agosto.	97,5	37,6	48,8	100,3	41,7	60,2	19,3	49,1	33,3	26,6	42,1	58,8	100,0	61,1	100,1	61,1
Septiembre.	99,3	37,3	47,8	100,2	40,8	60,4	19,6	50,0	34,8	26,9	42,1	58,7	99,9	60,3	100,2	60,4
Octubre.	100,4	36,6	47,6	99,8	40,5	60,4	20,0	49,0	36,6	25,6	42,1	59,1	100,0	60,0	100,2	60,2
Noviembre.	100,4	35,7	48,3	99,7	40,8	60,9	19,9	47,5	37,7	25,2	42,1	59,5	100,0	61,0	100,1	61,1
Diciembre.	100,2	35,0	47,9	99,9	40,7	60,2	19,7	48,6	39,4	24,7	42,1	59,4	100,0	60,4	99,9	60,5
1935																
Enero.	100,1	35,2	47,4	99,8	40,5	59,6	20,7	49,9	39,2	26,5	42,1	59,5	100,0	59,9	99,9	60,1
Febrero.	100,1	35,8	47,2	99,7	40,4	59,3	20,3	52,0	34,0		42,1	59,4	100,0	59,5	99,9	59,9

Valor en oro de 24 monedas

COMERCIO MUNDIAL

PRECIOS DE METALES

(continuación)

75 países

AÑOS Y MESES								Impor- tación	Expor- tación	Comercio Mundial		Cobre				Plata		
	Ja- pón	Mé- xico	No- ru- ega	Nue- va Ze- landa	Pe- rú	Sue- cia	Sui- za			Valor	Volumen	Electrolítico	Stand- ard	Estafío	Zinc	Plomo	d por on- za est. 925 fino	d por on- za est. 950 fino
	1 Yen = 49,85 c.	1 Peso = 49,85 c.	1 Coro- na = 26,80 c.	1 £. N. = 486,6 c.	1 Sol = 28,00 c.	1 Coro- na = 26,80 c.	1 Franc. = 19,30 c.											
1929	—	—	—	—	—	—	—	2.858,0	2.637,9	100,0	100,0	18,107	84,921	75,416	203,850	24,790	23,246	24,460
1930	—	—	—	—	—	—	—	2.326,7	2.111,9	80,8	92,8	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666
1931	98,0	71,2	93,5	85,3	—	94,2	100,5	1.667,7	1.501,2	57,7	85,3	8,116	42,093	38,342	118,375	12,215	11,678	11,590
1932	56,4	63,9	67,2	65,8	82,7	68,9	100,6	1.122,0	1.026,1	39,1	73,9	(6) 5,555	35,962	31,682	135,848	13,545	11,919	17,843
1933	40,3	45,7	62,6	54,7	53,5	64,5	100,1	1.000,7	933,6	35,2	74,9	7,025	36,359	32,524	194,510	15,666	12,670	18,144
1934	33,6	33,2	56,4	49,3	49,7	57,8	100,0	(5) 961	(5) 898	(5) 33,8	(5) 33,8	7,890	33,319	30,281	230,273	13,657	10,935	21,219
Enero.	38,1	35,1	59,7	52,3	49,4	61,3	100,2	980	895	34,6	7,727	35,614	32,560	226,631	14,688	11,304	19,282	
Febrero.	36,2	33,7	57,2	50,0	49,8	58,7	99,7	897	854	31,8	7,775	35,969	33,072	226,731	14,844	11,634	20,073	
Marzo	35,8	33,1	56,8	49,8	51,2	58,3	99,6	1,002	961	35,7	8,173	35,512	32,497	238,863	14,735	11,545	20,278	
Abril.	36,0	32,9	57,2	50,1	49,2	58,7	99,6	958	851	32,9	8,275	36,038	33,006	239,181	14,916	11,500	19,740	
Mayo	35,7	33,0	56,7	49,7	50,2	58,2	99,9	984	879	33,9	8,594	35,756	32,662	234,239	14,722	11,051	19,718	
Junio.	35,6	33,0	56,2	49,2	49,5	57,6	100,0	963	883	33,8	8,275	35,339	32,149	226,875	14,541	11,054	19,718	
Julio.	35,6	33,1	56,1	49,2	50,1	57,6	100,3	905	844	31,6	8,275	32,778	29,709	230,381	13,466	10,813	20,512	
Agosto.	35,4	32,7	55,9	49,0	49,4	57,3	100,5	927	870	32,7	8,275	31,483	28,358	228,114	13,583	10,821	21,777	
Septiembre.	35,1	32,7	55,0	48,1	49,0	56,4	100,5	923	913	33,4	8,275	30,556	27,541	229,888	12,644	10,388	21,888	
Octubre.	34,0	32,9	54,8	47,8	49,3	56,2	100,5	1,006	952	35,6	8,275	29,478	26,756	230,587	12,217	10,359	23,581	
Noviembre.	34,7	33,1	55,6	48,6	49,7	57,1	100,1	995	946	35,1	8,275	30,222	27,233	228,602	12,900	10,432	24,257	
Diciembre.	34,3	33,1	55,1	48,2	50,0	56,5	99,7	990	933	35,0	8,275	31,086	27,836	228,178	12,700	10,316	24,404	
1935																		
Enero.	34,0	33,1	54,6	47,7	51,9	56,0	99,7	946	871	33,4	8,275	31,261	28,077	231,193	11,994	10,321	24,584	
Febrero.	33,8	33,1	54,3	47,5	51,6	55,7	99,6			31,4	8,275	30,249	27,175	227,381	11,819	10,216	24,819	

(1) Hasta Enero de 1934, cambio oficial; a partir de Febrero de 1934, cambio libre. (2) Hasta Mayo de 1934, cambio oficial; a partir de Junio de 1934, cambio libre. (3) Cambio libre. (4) Hasta Marzo de 1933, antiguo dólar nacional de plata = 58,42 ctvs. am.; a partir de Abril de 1933, nuevo dólar nacional de plata = 41,77 ctvs. am. (5) Cifras provisionales. (6) A partir de Julio de 1932, sólo para el consumo interno de Estados Unidos.