

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

## Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Abril 1930

N.º 28

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

### CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Considerando la situación actual de nuestras actividades económicas y estudiándola en todos sus aspectos según los datos que suministra la estadística, ha de llegarse a la conclusión de que estamos en el punto donde empieza una reacción del movimiento general ascendente que habían tomado las actividades económicas durante los últimos dos años. Exponemos la situación tal como se presenta y sólo de acuerdo con los resultados de la estadística, que no deben ser interpretados con espíritu preconcebido. El supremo fin de esta ciencia es y debe ser el de facilitar a un comerciante o a un industrial los medios que les permitan apreciar claramente y sin prejuicios la situación de la economía de la cual ellos forman parte, para poder regular sus disposiciones comerciales de acuerdo con las necesidades del momento. En otras palabras, la estadística entrega sus resultados al comercio y corresponde a éste, en primer término, la tarea de amoldar sus actividades con las previsiones que la interpretación objetiva de ellos permiten establecer, evitando caer, por una parte, en pesimismo injustificados y, por otra, en ilusiones perturbadoras.

La industria del SALITRE atraviesa por un período de transición que, indudablemente, tiende a una consolidación. Dentro de este proceso, la acomodación de la producción a la capacidad de consumo y la reducción del costo de la elaboración por medio de una racionalización integral en sentido técnico como económico, constituyen necesidades imperiosas. Es sabido que todas las medidas consultadas tanto por el Gobierno como por los industriales mismos en el transcurso de los últimos años y meses persiguen ese fin. Es de esperar además que las negociaciones de la Conferencia Internacional de Azoé conduzcan a acuerdos que puedan asegurar una próspera cooperación entre los productores chilenos y europeos de nitrógenos con el fin de llegar a una consolidación del mercado mundial de abonos.

La industria del COBRE sufre las consecuencias de una disminución del consumo causada por una política de precios que, aparentemente, no corres-

pondría a las necesidades del mercado. Es de suponer, por eso, que la rebaja en 4 centavos americanos del precio de la Asociación de Exportadores de Cobre, que se acordó el 16 de Abril, tenga por consecuencia una reanimación del consumo. Por otra parte, esta baja naturalmente significa una agravación de la situación de las minas que trabajan a costo alto.

La AGRICULTURA es el ramo de nuestras actividades económicas que, indudablemente, sufre más con la crisis mundial. Las cosechas han dado un resultado muy superior al de los años anteriores, pero los precios son poco satisfactorios y las ventas sólo se realizan con una merma sensible en las ganancias de los productores. El Gobierno se preocupa de consultar medidas para aumentar el consumo interno, especialmente del trigo, como también las posibilidades de la exportación.

La situación del mercado de la LANA ha experimentado últimamente un ligero mejoramiento, pero la acumulación de grandes existencias en los países productores no permite, tal como con el trigo, pensar en un pronto cambio sustancial de la situación.

El movimiento de los precios y de las cantidades en todos estos mercados está influenciado directamente por la crisis mundial en que nos encontramos desde la segunda mitad del año pasado. Las mismas influencias se hacen sentir en nuestro mercado interior por la baja de los PRECIOS AL POR MAYOR y el aumento de la discrepancia entre estos precios y los PRECIOS AL POR MENOR, porque, por varias razones, los últimos no pueden acomodarse con la misma rapidez e intensidad a la baja de los primeros.

Pero además de esto, también el desarrollo propio de nuestro mercado interior nos parece demostrar los indicios de una fuerte tirantez que tiene que provocar una reacción.

El aumento de las inversiones de los BANCOS en créditos a plazo más o menos largo no corresponde desde algunos meses a la formación de nuevos depósitos o capitales bancarios. En su mayor parte, este aumento se ha efectuado a expensas de los fondos disponibles, con un aumento de los créditos de los Bancos con sus corresponsales en el extranjero

y un aumento de los redescuentos, que el 4 de Abril llegaron, con 143,5 millones de pesos, a la cifra más alta desde la existencia del Banco Central. Al mismo tiempo, se nota cierta restricción de crédito y una tendencia a aumentar las tasas de interés, lo que, a su vez, se relaciona con la restricción del circulante.

En el movimiento de las Cámaras Compensadoras y de los cargos bancarios, considerando los promedios diarios de estas operaciones, se observa desde Octubre del año pasado una persistente disminución, interrumpida solamente por un mayor movimiento comercial en el mes de Diciembre.

LOS PROTESTOS DE LETRAS han ido en aumento desde Agosto del año pasado y alcanzan en Marzo del año en curso a la cifra más alta que se registra desde comienzo de esta estadística en Julio de 1928.

La IMPORTACION en Marzo ha sido mayor que la del mes anterior, pero queda bajo el promedio mensual del año 1929. Las actividades de la INDUSTRIA MANUFACTURERA en general no han sufrido una disminución de importancia, pero se nota tendencias a restringir la producción en ciertos artículos de consumo. Las existencias de mercaderías en el mercado, aparentemente, exceden la capacidad del consumo, especialmente en las regiones agrícolas.

En las BOLSAS, por fin, continúa el estado de estancamiento. Las transacciones de acciones han bajado de nuevo. Un fuerte descenso se produjo en las cotizaciones de acciones cupríferas a consecuencia de la baja del precio del cobre. Algunas acciones salitreras, por otra parte, han podido

mejorar sus cotizaciones. También se nota un pequeño mejoramiento en los precios de bonos.

En todo esto se manifiestan indicios de que ha empezado a agravarse la situación de nuestras actividades económicas.

Examinando las expectativas del futuro, todos los economistas están de acuerdo en que la crisis mundial continuará por todo el año en curso, y según lo que manifestamos ya en uno de nuestros Boletines anteriores, y que se comprueba en nuestro diagnóstico de la situación actual, es imposible que Chile pueda sustraerse del todo de las influencias que provienen de este descenso en el mercado mundial.

Sin embargo, existen factores que justifican la suposición de que los efectos de la crisis mundial no se harán sentir en Chile con la misma intensidad que en otros países. La ejecución de las EDIFICACIONES Y CONSTRUCCIONES PUBLICAS previstas en el presupuesto extraordinario de la nación unidas a otras obras semejantes proyectadas por varias Municipalidades evitarán que haya desocupación de obreros y garantizarán, a la vez, una cierta intensidad a las actividades del comercio y de las industrias que sin esos proyectos, seguramente no se podría mantener. Además el Gobierno se propone consultar ECONOMIAS EN LOS GASTOS ORDINARIOS para aminorar así los efectos de la crisis económica mundial. Pero todos estos arbitrios deben ser secundados por el comercio que ha de reducir su giro a límites realmente correspondientes con las necesidades del mercado.

## SITUACION DEL COMERCIO BANCARIO

La Superintendencia de Bancos nos ha proporcionado algunas cifras del resumen de los estados de los Bancos del país y de la Caja Nacional de Ahorros, al 8 de Marzo último, que le han sido presentados recientemente. Sobre la base de la comparación de estas cifras con las del último resumen de 14 de Noviembre de 1929 y las del resumen de la fecha correspondiente del año pasado, podemos apreciar los siguientes movimientos de las cuentas principales:

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

|                              | Mar. 12,<br>1929 | Nov. 14,<br>1929 | Marzo 8,<br>1930 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Activo</b>                |                  |                  |                  |
| Fondos disponibles           | 285,3            | 316,7            | 270,4            |
| Canjes                       | 47,7             | 48,4             | 37,7             |
| Colocaciones                 | 1.738,0          | 1.812,7          | 1.928,1          |
| Inversiones                  | 441,6            | 414,5            | 445,4            |
| Saldo en bancos del exterior | + 68,5           | - 13,6           | - 39,5           |
|                              | 2.581,1          | 2.578,7          | 2.642,1          |
| <b>Pasivo</b>                |                  |                  |                  |
| Depósitos                    | 1.773,3          | 1.806,6          | 1.787,2          |
| Redescuentos                 | 89,1             | 47,1             | 109,6            |
| Capital y Reservas           | 644,6            | 655,1            | 654,5            |
|                              | 2.507,0          | 2.508,8          | 2.551,3          |

Al comparar la cifra total del Activo, según el resumen del 8 de Marzo recién pasado, con la correspondiente de Noviembre de 1929, resulta un aumento de 63,4 millones de pesos. En cambio, el aumento de las cuentas del Pasivo es sólo de 42,5 millones. Esta desproporción se origina por cuanto en el cuadro que insertamos no se incluyen sino las cuentas principales.

El mayor volumen que acusan las COLOCACIONES entre las fechas indicadas, llega a 115,4 millones de pesos. Por otra parte, las inversiones han subido también en 30,9 millones; el monto total del capital y reservas de las empresas, ha disminuido en 0,6 millones y se han retirado depósitos por un valor de 19,4 millones, lo que hace llegar a 166,3 millones de pesos la demanda de dinero en el período a que nos referimos.

Para atender esta demanda, los Bancos han debido usar de algunos recursos extraordinarios, en atención a que, como hemos visto, los depósitos, en lugar de aumentar, han disminuido. En efecto, durante el período señalado, los fondos disponibles en el país y los canjes, experimentaron un descenso de 57 millones. Agregando también el aumento de los redescuentos vigentes (62,5 millones) y considerando,

finalmente, el alza del saldo pasivo de los Bancos con otros Bancos y corresponsales del exterior, (25,9 millones), llegamos a obtener un total de 145,4 millones de pesos. Como las necesidades de dinero por parte de las empresas bancarias dijimos que eran de 166,3 millones, faltaría un saldo de 20,9 millones de pesos.

Esta diferencia aparente, se relaciona en primer lugar, con las devoluciones de capital hechas por el Banco de Chile y Alemania, que ha cerrado sus oficinas en el país. Pero para justificarla íntegramente es necesario considerar la cuenta "Sucursales y Agencias" de las empresas bancarias, incluso la Oficina en Londres del Banco de Chile a la fecha de ambos estados (14-XI-1929 y 8-III-1930) y, además, las provisiones que los bancos suelen constituir en sus balances semestrales, provisiones que no figuran como reservas. En realidad, acerca de esta última partida, es necesario tener presente que entre los dos estados que comparamos ha mediado un balance semestral, el del 31 de Diciembre de 1929, después del cual los bancos han dispuesto de sus utilidades por medio del reparto de dividendos o de remesas a sus casas matrices.

En el importante aumento que hemos anotado para las colocaciones, entre el 14 de Noviembre de 1929 y el 8 de Marzo de 1930, participan los diferentes rubros, tanto de moneda chilena como de moneda extranjera, según la siguiente proporción:

| EN MONEDA CHILENA           | Aumento o disminución entre el 14 Noviembre de 1929 y el 8 de Marzo de 1930 (En millones de pesos) | Porcentaje       |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>En moneda chilena</b>    |                                                                                                    |                  |
| Avances en Ctas. Ctes. ...  | + 18,1                                                                                             | (aumento) 15,68% |
| Préstamos ...               | + 26,2                                                                                             | " 22,70%         |
| Letras y doc. descontados.  | + 17,9                                                                                             | " 15,51%         |
| <b>En moneda extranjera</b> |                                                                                                    |                  |
| Avances en Ctas. Ctes. ...  | + 48,7                                                                                             | " 42,20%         |
| Préstamos ...               | + 11,3                                                                                             | " 9,79%          |
| Letras y doc. descontados.  | - 8,0                                                                                              | (dismin.) 6,92%  |
| Otras colocaciones.....     | + 1,2                                                                                              | (aumento) 1,04%  |
|                             | <b>+ 115,4</b>                                                                                     | <b>100,00%</b>   |

De acuerdo con los estudios que sobre el particular ha hecho la Superintendencia de Bancos, parece que este nuevo aumento de las colocaciones, en su casi totalidad, se debe a la situación de las industrias extractivas del país, especialmente la del salitre. En efecto, a causa de la considerable alza del stock de salitre en los últimos meses, originada principalmente por un exceso de producción y en parte también por una disminución del consumo, los industriales han debido recurrir al crédito para proporcionarse los fondos necesarios al desarrollo de la industria, fondos que se habrían obtenido de los compradores, si se hubiera vendido una cantidad apreciable de la producción.

Por lo que a los DEPOSITOS se refiere, hemos expresado ya, que han disminuido en 19,4 millones de pesos. No obstante, es necesario hacer presente que las cifras sobre las cuales se ha obtenido esta diferencia, son las de los depósitos totales, sin deducción de los efectuados por los bancos entre sí, por la Caja Nacional de Ahorros, las diversas instituciones de crédito que no son bancos comerciales, el Fisco y las Reparticiones Gubernativas. Es cierto que considerados los depósitos en su totalidad, esto es, sin descontar los que efectúan las instituciones de crédito entre sí, envuelven una duplicación; pero no es menos cierto que para el objeto perseguido al anotar estas cifras, es decir, para averiguar cual ha sido la demanda de dinero, era menester tomar ese gran total.

Ahora, si consideramos solamente los depósitos del público, siempre con relación a las mismas fechas, obtenemos un resultado inverso, o sea, existe en ellos un aumento de 29 millones de pesos. Por lo que hace a los otros depósitos (instituciones bancarias, Fisco, Reparticiones Gubernativas, etc.) bajaron de 337 a 288 millones, es decir, decrecieron en 49 millones de pesos. Relacionando entonces, el aumento de unos y la disminución de los otros, se obtiene, en resumen, una disminución de 20 millones para los depósitos totales.

Hemos creído de interés reproducir en este estudio el gráfico que insertamos a continuación, en el que se han dibujado tres curvas sobre la base de



las cifras que hemos comentado, o sean, colocaciones totales, depósitos totales y depósitos del público.

En la curva de las colocaciones de los bancos y la Caja Nacional de Ahorros, es interesante notar cómo el aumento a que ya nos referimos ha sido la continuación del alza ininterrompida que en otras ocasiones hemos comentado, iniciada a principios de 1928, y que refleja el auge manifiesto de nuestras actividades económicas. Pero, los recursos de que se han valido los Bancos en los últimos meses para afrontar esa demanda de dinero, que, como ya lo hemos dicho, pueden considerarse extraordinarios



## Producción de Cobre

(En toneladas métricas)

| FECHAS           | Chuquibambilla | Potrerillos | El Teniente | Zaita (1) | Naltagun | Gatico  | Total  |
|------------------|----------------|-------------|-------------|-----------|----------|---------|--------|
| 1927 Prom. mens. | —              | —           | —           | —         | —        | —       | 17.912 |
| 1928 Prom. mens. | 10,044         | 3.961       | 8.250       | 210       | 463      | (2) 325 | 23.161 |
| 1929 Prom. mens. | 11,364         | 6.195       | 6.665       | 261       | 512      | (3) 270 | 25.265 |
| 1929 Marzo       | 14,935         | 7.415       | 8.389       | 215       | 397      | 370     | 31.757 |
| 1930 Enero       | 6,799          | 4.337       | 5.157       | 290       | 546      | 318     | 17.447 |
| Febr.            | 6,706          | 3.339       | 4.191       | 271       | 469      | 236     | 15.302 |
| Marzo            | 6,786          | 3.578       | 4.193       | 290       | 454      | 300     | 15.601 |

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

LA PRODUCCION MUNDIAL ha sufrido en Febrero un nuevo descenso y alcanzó a 126,280 toneladas, en comparación con 139,480 toneladas en Enero y 151,580 toneladas en Febrero del año pasado. El gráfico que publicamos a continuación representa la curva del movimiento del STOCK de cobre refinado en la América del Norte y del Sur.



El 16 de Abril en curso la Asociación de Exportadores de Cobre se vió obligada a ceder a las tendencias del mercado y rebajar su precio de cobre electrolítico puesto en refinería en la costa atlántica a 13,775 cts. am. por libra.

## CARBON

La producción bruta de carbón ha bajado en Marzo considerando el promedio diario según los días hábiles, que sin embargo no coincide exactamente con el promedio real de los días trabajados, en 19,6% y la producción neta en 17%.

Este descenso corresponde, en parte, a una disminución del consumo a causa de que la única oficina salitrera consumidora de carbón ha apagado sus fuegos.

## Producción de Carbón

(En miles de toneladas)

| FECHAS                 | Prod. bruta | Prod. neta |
|------------------------|-------------|------------|
| 1925, Promedio mensual | 120,0       | —          |
| 1926, " " "            | 122,0       | —          |
| 1927, " " "            | 122,7       | —          |
| 1928, " " "            | 115,2       | 102,6      |
| 1929, " " "            | 125,6       | 116,7      |
| 1929 Marzo             | 110,1       | 100,9      |
| 1930 Enero             | 133,5       | 126,4      |
| Febrero                | 120,1       | 113,4      |
| Marzo                  | 107,2       | 100,7      |

## B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La Dirección General de Estadística está empeñada en llenar un sensible vacío de la estadística comercial de nuestro país. Hasta ahora faltaban casi por completo, datos sobre la industria fabril, que pudieran servir de base para juzgar la intensidad de las actividades productoras de esa industria, cuyas variaciones, por su parte, pueden completar sustancialmente todos aquellos datos que se necesitan para llegar a conclusiones exactas sobre el estado en que se encuentran las actividades económicas en general.

Próximamente dará a conocer dicha Repartición los resultados del censo industrial, cuyo levantamiento ya está terminado. Pero además de esa importante labor, la Dirección General de Estadística ha comenzado a confeccionar índices de producción de algunas industrias a base de datos mensuales proporcionados por las diversas empresas mismas. Existe la intención de extender esta estadística a todas las ramas de las industrias que dentro de nuestras actividades económicas desempeñan un papel importante, para llegar, por fin, a establecer un índice general de la producción nacional.

## LA PRODUCCION DE CEMENTO

La industria del cemento aunque representada hasta ahora sólo por una empresa, ha tomado un considerable desarrollo en nuestro país. Estudiando el cuadro que publicamos a continuación y el gráfico

## Índice de la Producción de Cemento

(Enero 1927=100)

| MESES            | 1927  | 1928  | 1929  | 1930  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Enero            | 100   | 80,8  | 144,7 | 169,7 |
| Febrero          | 88,1  | 107,4 | 137,7 | 170,6 |
| Marzo            | 99,8  | 104,2 | 130,2 | 150,0 |
| Abril            | 104,8 | 113,4 | 150,8 | —     |
| Mayo             | 98,6  | 94,9  | 125,5 | —     |
| Junio            | 68,4  | 62,3  | 88,5  | —     |
| Julio            | 56,5  | 88,1  | 108,8 | —     |
| Agosto           | 76,8  | 107,5 | 101,2 | —     |
| Septiembre       | 76,0  | 96,4  | 120,3 | —     |
| Octubre          | 86,5  | 132,0 | 159,9 | —     |
| Noviembre        | 101,7 | 125,4 | 162,4 | —     |
| Diciembre        | 103,8 | 112,7 | 160,3 | —     |
| Promedio mensual | 88,4  | 102,1 | 132,8 | —     |

correspondiente, se nota que, dentro de los últimos años, la producción nacional de cemento ha ido en constante aumento reflejando así las crecientes necesidades del mercado a causa del gran desarrollo que han tomado las construcciones. Según los promedios mensuales del índice, la producción de cemento ha aumentado de 1927 a 1928 en 15,5% y de 1928 a 1929 en 30%. El siguiente cuadro compara la producción y la importación de cemento. El hecho de que en 1928 la importación ha bajado en relación

#### Producción e Importación de Cemento

(En toneladas)

| AÑOS | Producción | Importación | Total   | % de la prod. nac. |
|------|------------|-------------|---------|--------------------|
| 1927 | 95.550     | 120.400     | 216.250 | 44,3               |
| 1928 | 110.720    | 97.100      | 207.820 | 53,3               |
| 1929 | 143.000    | 240.900     | 388.900 | 37,2               |

con el año anterior, se debe a un aumento considerable de la importación en 1927 que no fué justificado por las necesidades del mercado, sino por el proyectado aumento de los derechos aduaneros.



Como se desprende del gráfico adjunto, existe en la producción del cemento un marcado movimiento estacional que se manifiesta en que el índice llega a su punto más bajo en los meses de Junio o Julio. Esto proviene, naturalmente, de las influencias que ejerce en la edificación la temporada de invierno.

#### LOS JORNALES

Otra estadística de gran interés económico es la de los jornales pagados en el país. La Dirección General de Estadística acaba de publicar los resultados de sus estudios relacionados con esta materia. Basándose en la cuota patronal percibida por la Caja de Seguro Obligatorio de aquellos establecimientos públicos y privados sometidos a la ley de seguro obligatorio, y que constituyen la gran mayoría de todos los establecimientos del país, ha calculado esa Repartición el monto de los jornales pagados en Chile durante los meses transcurridos desde Enero del

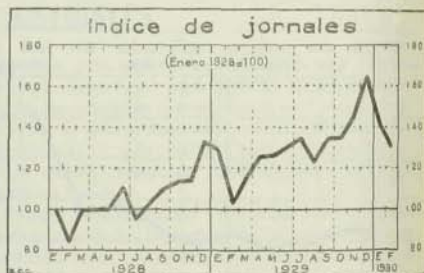
año 1928, y confeccionado el índice que publicamos a continuación.

Para la interpretación más exacta de los guarismos de este índice, debe tomarse en cuenta dos hechos: 1) que una parte del aumento que demuestra el índice, aunque sea pequeña, no corresponde a un aumento real de los jornales pagados, sino a la cir-

#### Índice de los jornales pagados en el país (Enero, 1928=100)

| MESES            | 1928  | 1929  | 1930  |
|------------------|-------|-------|-------|
| Enero            | 100,0 | 129,9 | 140,4 |
| Febrero          | 83,5  | 102,8 | 131,0 |
| Marzo            | 99,8  | 115,2 |       |
| Abril            | 97,7  | 125,9 |       |
| Mayo             | 100,0 | 126,1 |       |
| Junio            | 111,0 | 130,1 |       |
| Julio            | 95,0  | 135,0 |       |
| Agosto           | 102,2 | 122,2 |       |
| Septiembre       | 110,5 | 134,4 |       |
| Octubre          | 113,2 | 134,7 |       |
| Noviembre        | 114,3 | 142,7 |       |
| Diciembre        | 133,6 | 105,0 |       |
| Promedio mensual | 105,1 | 130,3 |       |

cunstancia de haberse hecho, en el curso de los últimos años, más extensiva la aplicación de la ley; y 2) que, dada la forma indirecta del cálculo de los jornales, influye, en cierto grado, en las cifras mensuales la costumbre de los industriales y comerciantes



de proveerse con mayores partidas de estampillas, las que sirven a menudo para dos o más meses, especialmente en los casos en que las Cajas de Ahorros, que venden esas estampillas, se encuentran bastante alejadas de los establecimientos que pagan los jornales. Sin embargo, estos dos factores que no pueden eliminarse del cálculo, no influyen en el movimiento del índice tanto como para que éste pierda de valor. Comparando, por ejemplo, el movimiento de la curva de nuestro gráfico con el de la curva del índice de las ventas en grandes almacenes de Santiago que publicamos en nuestro Boletín anterior, se llega a constatar un sorprendente paralelismo que comprueba la exactitud relativa del índice de los jornales.

El monto total de los jornales pagados alcanzó en 1928 a 849 millones de pesos y en el año pasado a 1.066,5 millones de pesos, lo que corresponde a un aumento de más o menos 25%.

# ACTIVIDADES COMERCIALES

## A. COMERCIO EXTERIOR

## C. INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

El índice de precios al por mayor ha continuado su tendencia a la baja, que empezó en Agosto del año pasado y que, como manifestamos en varias oportunidades, se produce de acuerdo con la tendencia general en todos los países. La baja del índice total general en Marzo fue de 1,6 puntos en comparación con el mes anterior. El descenso relativamente menor con el mes anterior. El índice de los productos industriales y el índice de los productos agrícolas y ganaderos y en la misma proporción, en tanto que el índice de los productos mineros demuestra un pequeño aumento. Para facilitar a nuestros lectores la comprensión de estos índices damos a continuación un breve análisis de ellos junto con algunas explicaciones sobre el modo de calcularlos.

No existe hasta ahora, por más paradójico que parezca, una definición, en sentido científico clara y exacta, de lo que en realidad es un índice. Tampoco las fórmulas aplicadas en las operaciones sobre el modo de calcular un índice, y en todos los países terminan solamente el OBJETO DE UN INDICE que es: facilitar la comparación de las variaciones de una multitud de fenómenos, expresados en cifras, dentro de un determinado período con las de otro período. Se obtiene este fin de dos maneras. Tratándose, por ejemplo, de medir las variaciones

(1913=100)

| Indice         | Procl. total | Procl. indus- trial | Procl. mineros | Procl. agricola y ganad |
|----------------|--------------|---------------------|----------------|-------------------------|
| 1913           | 119,1        | 136,8               | 136,4          | 83,4                    |
| 1928, Promedio | 122,8        | 133,2               | 134,7          | 98,7                    |
| 1929           | 119,6        | 133,2               | 133,2          | 92,1                    |
| Marzo          | 120,6        | 135,0               | 133,2          | 88,5                    |
| Abril          | 121,4        | 136,2               | 131,5          | 85,9                    |
| Mayo           | 120,7        | 137,9               | 137,9          | 83,1                    |
| Junio          | 107,4        | 131,7               | 131,1          | 84,5                    |
| Julio          | 99,7         | 131,8               | 131,8          | 85,8                    |
| Agosto         | 133,4        | 130,6               | 130,6          | 85,6                    |
| Sept.          | 133,4        | 129,3               | 129,3          | 85,6                    |
| Octubre        | 133,4        | 129,3               | 129,3          | 85,6                    |
| Nov.           | 133,4        | 129,3               | 129,3          | 85,6                    |
| Dic.           | 133,4        | 129,3               | 129,3          | 85,6                    |
| 1929, Promedio | 133,6        | 131,1               | 131,1          | 88,1                    |
| 1930           | 116,4        | 124,5               | 124,5          | 84,8                    |
| Enero          | 109,0        | 125,7               | 125,7          | 84,7                    |
| Febrero        | 107,1        | 122,9               | 122,9          | 81,9                    |
| Marzo          | 108,7        | 124,2               | 124,2          | 80,7                    |

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

## Comercio Exterior

| FECHAS | Exportación | Importación |
|--------|-------------|-------------|
|--------|-------------|-------------|

| 1920, Promedio mensual | 196,6 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1921                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1922                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1923                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1924                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1925                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1926                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1927                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1928                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1929                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| 1930                   | 136,5 | 109,8 | 84,2  | 59,3  | 110,1 |
| Enero                  | 144,7 | 128,1 | 138,2 | 132,6 | 147,8 |
| Febrero                | 138,2 | 128,1 | 138,2 | 132,6 | 147,8 |
| Marzo                  | 138,2 | 128,1 | 138,2 | 132,6 | 147,8 |

El índice del volumen total de ventas al por menor en Santiago para el mes de Marzo es 17,8 puntos más alto que el del mes anterior. Esta alza en el índice de

Indice del Volumen total de Ventas al por menor en Grandes Casas Comerciales de Santiago.

| MESSES | 1927 | 1928 | 1929 | 1930 |
|--------|------|------|------|------|
|--------|------|------|------|------|

| Indice anual | 100,0 | 84,5  | 102,6 | 121,6 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Enero        | 100,0 | 84,5  | 102,6 | 121,6 |
| Febrero      | 80,2  | 72,0  | 81,6  | 90,8  |
| Marzo        | 110,7 | 115,8 | 103,2 | 107,0 |
| Abril        | 126,1 | 110,2 | 113,6 | 107,0 |
| Mayo         | 104,9 | 107,1 | 121,4 | 107,0 |
| Junio        | 103,0 | 115,9 | 118,0 | 107,0 |
| Julio        | 103,7 | 102,6 | 104,7 | 107,0 |
| Agosto       | 94,2  | 103,3 | 113,2 | 107,0 |
| Septiembre   | 90,0  | 103,2 | 102,2 | 107,0 |
| Octubre      | 96,3  | 107,8 | 116,2 | 107,0 |
| Noviembre    | 107,0 | 126,5 | 140,3 | 107,0 |
| Diciembre    | 107,0 | 126,5 | 140,3 | 107,0 |

Marzo está perfectamente de acuerdo con los años anteriores. Es probable que la misma tendencia a subir se verifique también en el índice de Abril.

de los precios de un determinado grupo de mercancías, puede calcularse o el promedio de los diversos precios dentro de dos o más períodos iguales y poner en relación estos promedios con el de uno de los períodos que se elige como base para la comparación, o, se calculan las variaciones relativas de los precios de cada uno de los productos en los diversos períodos, sacando después el promedio de las cifras que indican esas variaciones. En el primer caso el índice es una cifra relativa de promedios, en el segundo caso, un promedio de cifras relativas. Para el cálculo de los índices chilenos se ha adoptado el último sistema, que, por varias razones, merece preferencia.

Pero como los diversos productos, cuyos precios se reducen a un índice, no tienen, dentro de una economía nacional, la misma importancia, sus precios tampoco son directamente commensurables entre sí. Por eso, hay que "ponderar" los diversos precios según la importancia de los productos a que pertenecen. Esto se hace multiplicando la cantidad transada o producida o consumida de un producto con su precio. El índice de precios se convierte, de esta manera, en realidad en un índice de valores, representando sus datos o el valor transado, o el valor producido, o el valor consumido de los diversos productos. En los índices chilenos se han ponderado los precios con la cantidad producida, consumida o importada, según el caso, para llegar así a establecer la relativa importancia que tienen los productos que se han tomado en consideración, dentro de nuestra economía nacional.

Los índices, de acuerdo con los de la mayoría de los demás países, se basan en el promedio de los precios de los productos consultados en el año 1913, tomando en consideración la diferencia entre el valor de la moneda antes de la guerra y el valor actual.

El índice total general se compone, como se desprende de nuestro cuadro, de cuatro índices parciales.

**I) INDICE DE PRODUCTOS AGRICOLAS Y GANADEROS:** Este índice comprende veinte productos.

- 1) Cereales: trigo blanco, cebada chevalier, avena rubia y el maíz amarillo;
- 2) Otros productos agrícolas: frejoles burritos, arvejas petit pois, papas amarillas, tabaco Paraguay, vino Burdeos nacional, lana, leche fresca, huevos y lentejas;
- 3) Animales de consumo: novillos de 500 kilos, vacas de 450 kilos, bueyes de 700 kilos, cerdos de 80 kilos;
- 4) Carne: de buey 2.º, cordero 2.º, cerdo 2.º.

La base local de los precios es naturalmente distinta según el producto, y cada uno de los precios tiene su ponderación especial, de acuerdo con la producción o consumo del producto respectivo. Para el cálculo del índice general de este grupo, empero, se han tomado en consideración también otros productos que no quedan incluidos entre los enumerados arriba, dándoles a los cuatro grupos de productos las siguientes ponderaciones:

|                              |                         |
|------------------------------|-------------------------|
| 1) Cereales                  | 358,0 millones de pesos |
| 2) Otros productos agrícolas | 642,3                   |
| 3) Animales de consumo       | 117,1                   |
| 4) Carne                     | 117,1                   |

Total: 1.234,5 millones de pesos

Es importante conocer la ponderación de los diversos grupos de precios para poder juzgar las influencias que ellos ejercen en el movimiento del índice general.

**II) INDICE DE PRODUCTOS MINEROS:** Este índice comprende los tres principales productos mineros del país, que son: salitre de exportación, carbón harnado y cobre standard cotizado en Londres. Pero para el cálculo del índice general de los precios de estos productos, se han incluido en ellos también todos los demás productos de la minería que aparecen en la estadística de exportación. La ponderación total de este índice es 1.440 millones de pesos.

**III) EL INDICE DE LOS PRODUCTOS INDUSTRIALES** abarca 16 productos.

- 1) Artículos alimenticios y estimulantes: Azúcar refinada, duraznos al jugo, arvejas en conservas, harina 1.ª flor, grasa en hoja, sal de cocina;
- 2) Tejidos: frazada 150/60  $\times$  200, poncho 170 sin cuello, pañuelo rebozo 850/950 grs.
- 3) Manufacturas: Madera raulí 1.ª y 2.ª, madera lingue 1.ª y 2.ª, cemento Melón, jabón azul vetado, papel imprenta 19 kgs., cuero buey y velas corrientes.

Agregando a estos grupos, para el efecto del cálculo del índice general, el valor de varios otros productos, se obtienen las siguientes ponderaciones:

|                             |                         |
|-----------------------------|-------------------------|
| 1) Artículos alim. y estim. | 604,9 millones de pesos |
| 2) Tejidos                  | 155,8                   |
| 3) Manufacturas             | 586,4                   |

Total: 1.347,1 millones de pesos

**IV) INDICE DE PRODUCTOS IMPORTADOS:** Comprende este índice 19 productos.

- 1) Artículos alimenticios y estimulantes: Azúcar tipo exportación, arroz italiano AAA, aceite de oliva Bau, café brasil tipo Guayaquil, sardinas ovaladas, té Indian Pekoe, yerba mate N.º 6, cocoa van Houten, pimienta negra;
- 2) Tejidos: Osnaburgo corriente, sacos trigueros;
- 3) Productos industriales y mineros: aceite lubricante para máquinas, alambre de púa N.º 12 1/2, bencina corriente, parafina 125 50°, papel imprenta 19 kgs., cemento Germania, fierro plano en barras 1 1/2  $\times$  3/8", petróleo combustible.

El valor total de cada uno de estos grupos se obtuvo agrupando el valor de todos los demás artículos importados y pertenecientes a esos grupos. Las ponderaciones que se obtienen de esta manera son las siguientes:

|                                   |                         |
|-----------------------------------|-------------------------|
| 1) Art. alim. y estim.            | 188,5 millones de pesos |
| 2) Tejidos                        | 309,4                   |
| 3) Prod. industr. y min.          | 631,7                   |
| Total: 1.129,6 millones de pesos. |                         |

En el cálculo del INDICE TOTAL GENERAL, por fin, se han aplicado las ponderaciones totales de los cuatro índices parciales. Resulta, pues, que en el movimiento de este índice influyen en primer lugar los precios de los productos mineros, en segundo lugar, los de los productos industriales, en tercer lugar los productos agrícolas y ganaderos y por último los productos importados.

## D. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

El índice del costo de la vida ha subido en Marzo en 0,9 puntos, principalmente a causa de un aumento en los precios de las verduras. En los últimos dos años

Índice del Costo de la Vida en Santiago  
(Marzo 1928 = 100)

| Años y meses     | Alimentación | Habitación | Combust. y luz | Vestuario | Varios | Índice General |
|------------------|--------------|------------|----------------|-----------|--------|----------------|
| 1928 Prom. ....  | 115,6        | 100,0      | 99,3           | 100,9     | 101,3  | 107,5          |
| 1929             |              |            |                |           |        |                |
| Marzo .....      | 104,7        | 100,0      | 96,6           | 101,1     | 103,9  | 102,4          |
| Abril .....      | 108,2        | 100,0      | 97,0           | 101,1     | 103,3  | 104,0          |
| Mayo .....       | 112,0        | 100,0      | 97,6           | 101,1     | 103,4  | 105,8          |
| Junio .....      | 122,6        | 100,0      | 96,0           | 101,2     | 103,2  | 110,5          |
| Julio .....      | 123,2        | 100,0      | 97,1           | 101,2     | 103,1  | 110,8          |
| Agosto .....     | 126,1        | 100,0      | 95,2           | 101,2     | 103,1  | 112,0          |
| Septiembre ..... | 131,5        | 100,0      | 96,1           | 101,2     | 102,9  | 114,4          |
| Octubre .....    | 126,5        | 100,0      | 94,0           | 99,3      | 103,1  | 111,8          |
| Noviembre .....  | 127,0        | 100,0      | 94,1           | 99,3      | 103,2  | 112,0          |
| Diciembre .....  | 134,0        | 100,0      | 93,3           | 99,3      | 103,0  | 115,1          |
| Promedio, ..     | 118,7        | 100,0      | 96,0           | 100,7     | 103,2  | 108,6          |
| 1930             |              |            |                |           |        |                |
| Enero .....      | 111,9        | 100,0      | 94,3           | 99,3      | 103,2  | 105,2          |
| Febrero .....    | 104,4        | 100,0      | 90,0           | 96,3      | 103,7  | 102,3          |
| Marzo .....      | 106,6        | 100,0      | 97,7           | 99,3      | 103,3  | 103,2          |

se nota también desde Marzo la tendencia ascendente del índice, ocasionada, casi exclusivamente, por las variaciones que sufren, durante los meses de Otoño e Invierno, los precios de los artículos alimenticios.

## E. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA Y DE LOS PRECIOS AL POR MAYOR

Es interesante estudiar la relación que existe entre el movimiento del índice del costo de la vida y del índice de los precios al por mayor en Chile. Para este efecto hemos reducido el índice de los precios al por mayor a la misma base del índice del costo de la vida, es decir a Marzo del año 1928. De esta manera se facilita la comparación de las curvas, de los índices que presentamos en el gráfico adjunto.

Examinando los diversos grupos que forman el índice del costo de la vida, se ve que los gastos por habitación no han experimentado variación alguna. Relativamente estable es el índice parcial de los gastos por vestuario. A pesar de la baja considerable de las materias primas textiles, como asimismo de los cueros, los precios al por menor del vestuario no se demuestran dispuestos todavía a bajar. Las fluctuaciones de los precios de combustible y luz y los gastos comprendidos bajo el rubro "Varios" tampoco son de importancia, de manera que el movimiento



del índice del costo de la vida se determina, en primer término, por los precios de artículos alimenticios, a los cuales, como es natural, se ha atribuido dentro del índice general la mayor ponderación.

Por otra parte, en el índice de precios al por mayor tienen la mayor ponderación los productos mineros, que determinan, por lo tanto, en primer término, el movimiento de este índice. Para poder comparar mejor el índice del costo de la vida con el movimiento de los precios al por mayor, hemos agregado a nuestro gráfico una tercera curva que representa el índice parcial de los precios al por mayor de los productos agrícolas y ganaderos. Pero tampoco son en este caso directamente comparables los dos índices, porque los dos abarcan productos distintos, o más bien, sólo una parte de los productos incluidos en uno de los índices se comprende también en el otro.

Sin embargo el movimiento de estas dos últimas curvas es bastante instructivo. A un alza o una baja de los precios al por mayor corresponde dentro de tres a cinco meses un alza o una baja en los precios al por menor, pues la mayor ponderación y con eso la mayor influencia en el movimiento del índice del costo de la vida la tienen la carne y las legumbres, o sea los mismos productos que también determinan principalmente la tendencia del índice parcial de los precios al por mayor que se refiera a los productos agrícolas y ganaderos. Existe pues una correlación bastante justa entre los dos grupos de precios. Sin embargo en los primeros tres meses de este año ha aumentado considerablemente la discrepancia entre los precios al por mayor y los al por menor. Esto se explica por las siguientes causas: En el índice de los productos agrícolas y ganaderos prima la tendencia a la baja de las legumbres y cereales, en tanto que en el índice del costo de la vida empieza a preponderar en Marzo el alza de los precios de las verduras, y esta tendencia muy probablemente, será reforzada en los próximos meses por el alza estacional de los precios de la carne. Pero dadas las circunstancias especiales que se manifiestan en la baja del índice de los precios al por mayor de los productos mencionados, y dada, por otra parte, la relación aparentemente íntima, que se observa entre este índice y el del costo de la vida, podría presumirse que, durante el año en curso, el nivel de los precios al por menor no llegará a la misma altura de los años anteriores, es decir que en realidad se produjera un abaratamiento de las subsistencias, por lo menos en lo que se refiere a la alimentación.

# ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

## A. AGRICULTURA

### CEREALES

La Dirección General de Estadística ha publicado recientemente las cifras definitivas sobre la cosecha de cereales en el país, que dan el siguiente resultado:

Cosechas de Cereales  
Cifras definitivas  
(En miles de toneladas)

| AÑOS          | Trigo blanco | Trigo can-deal | Ceba-da Forra-jera | Ceba-da cerve-cera | Avena | Cen-te-no |
|---------------|--------------|----------------|--------------------|--------------------|-------|-----------|
| 1929/30 ..... | 972,7        | 35,7           | 105,8              | 47,2               | 151,0 | 6,6       |
| 1928/29 ..... | 773,3        | 34,5           | 95,5               | 37,7               | 103,4 | 3,7       |
| 1927/28 ..... | 833,0        | —              | 87,0               | 39,1               | 93,1  | 4,0       |

Se puede apreciar claramente un aumento general en la cosecha de cereales sobre los años anteriores, especialmente en la del TRIGO que de 807,8 mil toneladas en 1929 subió a 1.008,4 mil toneladas en el año actual.

El consumo de trigo en el país se ha calculado en 805 mil toneladas, cifra que, probablemente, podría aumentarse a 880 mil toneladas con la abolición del decreto que suprime el trabajo nocturno en las panaderías. Se cuenta además con la posibilidad de exportar unas 20 mil toneladas de trigo a países vecinos. Quedaría, por lo tanto, un excedente de 100 mil toneladas de trigo disponible para la exportación a otros países. El Gobierno está empeñado en estudiar la situación y encontrar un medio tanto para aumentar el consumo interno de trigo como de facilitar la exportación del excedente.

Los precios de Buenos Aires, Liverpool y Chicago han experimentado en la segunda mitad de Marzo una reacción pasajera, que sin embargo no puede

|                    | Marzo 31<br>1929 | Febrero 28<br>1930   | Marzo 15<br>1930 | Marzo 31<br>1930 |
|--------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|
|                    |                  | (100 kilos en pesos) |                  |                  |
| Santiago .....     | 42,—             | 35,—                 | 33,—             | 32,—             |
| Buenos Aires ..... | 32,50            | 32,—                 | 28,00            | 30,85            |
| Liverpool .....    | 38,50            | 34,65                | 30,20            | 35,35            |
| Chicago .....      | 36,80            | 33,95                | 32,40            | 33,30            |

considerarse sino un indicio de un mejoramiento general de la situación. Según Broomhall, las importaciones de trigo en Europa desde Agosto de 1929 a Marzo del año en curso, sólo han sido de 7.150.000 toneladas, esto es, 5.070.000 toneladas menos que en el mismo período del año 1928-29. Según la misma fuente, las necesidades de importación en general de este año deben calcularse en 16.870.000 toneladas, en vez de 20.250.000 toneladas en que fué estimada la probable importación en Agosto del año pasado.

## LEGUMBRES

Los precios de las legumbres han continuado en Marzo su tendencia a la baja.

En el siguiente cuadro publicamos las estimaciones de la Dirección General de Estadística referente a la cosecha de chácaras de este año. Para todos los

Cosechas de Chácaras  
(En miles de toneladas)

| AÑOS              | Frejo-les | Arve-jas | Lente-jas | Gar-banzos | Maíz | Papas |
|-------------------|-----------|----------|-----------|------------|------|-------|
| 1929/30 (*) ..... | 80,8      | 25,4     | 9,4       | 4,7        | 80,0 | 494,4 |
| 1928/29 .....     | 75,3      | 16,6     | 6,9       | 4,8        | 71,0 | 434,3 |
| 1927/28 .....     | 78,2      | 19,1     | 7,4       | 4,8        | 72,2 | 429,6 |

(\*) Cifras estimadas.

productos, a excepción de los garbanzos, la probable cosecha promete ser considerablemente mayor que la de los dos años anteriores.

## ESTADISTICA DE PRECIOS

### Precios de Productos del País

(En pesos m/l)

| PRODUCTOS                       | BASE                                           | 1929       |            | 1930       |            |
|---------------------------------|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                 |                                                | 15<br>Mar. | 31<br>Mar. | 15<br>Mar. | 31<br>Mar. |
| <b>Trigo</b>                    |                                                |            |            |            |            |
| Blanco, centro, corriente ..... | 100 Kl. s. saco, Prov.                         |            |            |            |            |
| Avena                           |                                                |            |            |            |            |
| Rubia, revuelta                 | 100 Kl. c. saco, b. Talc.                      | 27,50      | 27,50      | 14         | 13         |
| Stormking 1.*                   | 100 K. c. saco en Talc.                        | 31         | 31         | 17         | 17         |
| <b>Cebada</b>                   |                                                |            |            |            |            |
| Del país, export.               | 100 K. c. saco. pt.                            | 30         | 30         | 24         | 22         |
| Chevalier .....                 | " " "                                          | 32         | 33         | 27         | 23         |
| <b>Frejoles</b>                 |                                                |            |            |            |            |
| Coscarrones .....               | 100 Kl. a. saco. pt.                           | 110        | 120        | 70         | 70         |
| Caballeros .....                | " " "                                          | 120        | 125        | 75         | 70         |
| Triguitos .....                 | " " "                                          | 125        | 120        | 55         | 50         |
| Pallares .....                  | " " "                                          | 115        | 116        | 80         | 80         |
| Milagros .....                  | " " "                                          | 135        | 135        | 65         | 60         |
| Red Kidney .....                | " " "                                          | 94         | 94         | 103        | 105        |
| Red Mexican .....               | " " "                                          | 80         | 78         | 58         | 50         |
| Araucanos reg. .....            | " " "                                          | 70         | 70         | 54         | 50         |
| Frutillas .....                 | " " "                                          | 78         | 76         | 50         | 48         |
| Arroz .....                     | " " "                                          | 135        | 130        | 55         | 50         |
| Bayos reg. .....                | " " "                                          | 65         | 65         | 70         | 70         |
| Burritos claros .....           | " " carro Ala.                                 | 68         | 65         | 75         | 70         |
| <b>Lentejas</b>                 |                                                |            |            |            |            |
| Clase corriente .....           | 100 K. c. saco. pt.                            | 170        | 170        | 65         | 60         |
| <b>Garbanzos</b>                |                                                |            |            |            |            |
| Grandes .....                   | 100 K. c. saco. pt.                            | —          | —          | 80         | 80         |
| Regulares .....                 | " " "                                          | —          | —          | 65         | 65         |
| <b>Arvejas</b>                  |                                                |            |            |            |            |
| Petit pois, verdes .....        | 100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano. | —          | —          | 32         | 25         |

| PRODUCTOS                | BASE                                           | 1929    |         | 1930    |         |
|--------------------------|------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                          |                                                | 15 Mar. | 31 Mar. | 15 Mar. | 31 Mar. |
| Blancas .....            | 100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano. | —       | —       | 31      | 20      |
| Maíz Amarillo .....      | 100 Kl. c. saco, bodega Santiago.              | 34      | 33      | 30      | 27      |
| Colorado .....           | 100 Kl. c. saco, bodega Santiago.              | 32      | 32      | 28      | 24      |
| Papas Amarillas, 1.ª cl. | 100 Kl. c. saco, bodega Santiago.              | 19      | 18      | 20      | 20      |

## EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL PAIS

Exportación de Productos del País  
(En toneladas)

| PRODUCTOS               | Prom. mens. 1927 | Prom. mens. 1928 | Prom. mens. 1929 | 1930    |         |         |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|---------|---------|---------|
|                         |                  |                  |                  | En.     | Febr.   | Marzo   |
| Quillay .....           | 164,0            | 267,6            | 230,3            | 156,8   | 388,7   | 329,0   |
| Lana de oveja suria...  | 1.035,4          | 1.006,2          | 979,0            | 981,6   | 2.390,0 | 3.560,2 |
| Cueros al pelo sin curt | 418,6            | 533,5            | 302,0            | 117,2   | 252,2   | 206,8   |
| Cera de abejas .....    | 14,9             | 16,1             | 15,8             | 0,0     | 14,6    | 10,0    |
| Miel de abejas .....    | 135,9            | 155,0            | 149,0            | 0,8     | 44,3    | 296,7   |
| Algarroblita .....      | 240,1            | 115,3            | 62,5             | 0,0     | 745,0   | 300,0   |
| Avena .....             | 5.507,9          | 4.709,2          | 3.745,4          | 980,5   | 484,6   | 3.237,3 |
| Cebada común .....      | 4.494,5          | 4.748,6          | 4.304,5          | 168,3   | 5.116,8 | 6.169,3 |
| Trigo .....             | 28,6             | 1.016,5          | 53,1             | 6,2     | 0,0     | 0,0     |
| Frijoles .....          | 1.081,4          | 3.292,2          | 1.879,3          | 172,4   | 110,8   | 1.500,1 |
| Girasoles .....         | 600,3            | 656,9            | 479,7            | 231,3   | 166,9   | 216,6   |
| Lentejas .....          | 633,3            | 560,0            | 571,8            | 1.361,1 | 2.396,4 | 1.790,3 |
| Cebollas .....          | 285,0            | 595,8            | 501,4            | 285,0   | 779,3   | 621,0   |
| Desecorados .....       | 87,4             | 82,5             | 71,8             | 0,0     | 0,0     | 85,7    |
| Nueces .....            | 208,4            | 181,0            | 228,0            | 4,2     | 12,7    | 15,5    |
| Afrecho .....           | 2.679,7          | 1.328,8          | 2.124,8          | 308,3   | 1.018,6 | 1.225,6 |
| Harina de trigo .....   | 799,1            | 594,2            | 837,2            | 491,1   | 406,6   | 1.052,9 |
| Vinos (hectolitros) ..  | 3.672,3          | 4.578,0          | 3.466,0          | 1.291,0 | 1.825,6 | 2.041,2 |

## B. GANADERIA

## PRECIOS Y REMATES

Publicamos a continuación la estadística de los precios de cuatro clases de animales, calculados como términos medios de los más altos precios pagados por kilo vivo de animal en las ocho ventas mensuales que realiza la Sociedad "El Tattersall" en Santiago.

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

| MESES            | Bueyes | Novillos | Vacas  | Cerdos |
|------------------|--------|----------|--------|--------|
| 1929             |        |          |        |        |
| Marzo .....      | 1.32,1 | 1.39,4   | 1.38,9 | 2.02   |
| Abril .....      | 1.27,6 | 1.39,5   | 1.34,5 | 1.88   |
| Mayo .....       | 1.31,3 | 1.40,1   | 1.35,0 | 1.76   |
| Junio .....      | 1.29,3 | 1.39,3   | 1.35,1 | 1.69   |
| Julio .....      | 1.30,9 | 1.46,8   | 1.47,2 | 1.94   |
| Agosto .....     | 1.49,5 | 1.58,3   | 1.55,2 | 1.99   |
| Septiembre ..... | 1.53,7 | 1.63,4   | 1.69,4 | 2.13   |
| Octubre .....    | 1.55,0 | 1.64,6   | 1.67,1 | 2.07   |
| Noviembre .....  | 1.46,8 | 1.56,8   | 1.46,0 | 2.11   |
| Diciembre .....  | 1.38,0 | 1.45,0   | 1.39,0 | 1.82   |
| 1930             |        |          |        |        |
| Enero .....      | 1.33,6 | 1.44,2   | 1.36,6 | 1.78   |
| Febrero .....    | 1.33,5 | 1.42,9   | 1.38,5 | 1.70   |
| Marzo .....      | 1.26,2 | 1.38,5   | 1.30,8 | 1.60   |

El siguiente cuadro detalla el movimiento mensual del remate de los mismos animales a que se refiere el cuadro anterior.

## Movimiento de Ferias en el País

## Animales rematados

| MESES            | Bueyes y toros | Novillos | Vacas  | Porcinos | Indice del movimiento total En 1928 = 100 |
|------------------|----------------|----------|--------|----------|-------------------------------------------|
| 1929             |                |          |        |          |                                           |
| Marzo .....      | 7.751          | 15.429   | 13.199 | 3.404    | 102,6                                     |
| Abril .....      | 7.497          | 14.117   | 14.239 | 5.071    | 103,7                                     |
| Mayo .....       | 6.842          | 13.420   | 12.502 | 6.318    | 94,1                                      |
| Junio .....      | 5.487          | 11.408   | 11.080 | 5.401    | 77,6                                      |
| Julio .....      | 7.617          | 14.565   | 12.452 | 6.038    | 96,0                                      |
| Agosto .....     | 6.972          | 10.554   | 8.192  | 4.400    | 92,2                                      |
| Septiembre ..... | 5.636          | 10.506   | 6.697  | 2.950    | 64,7                                      |
| Octubre .....    | 6.245          | 19.455   | 9.729  | 2.062    | 99,5                                      |
| Noviembre .....  | 6.183          | 21.098   | 10.896 | 1.917    | 106,7                                     |
| Diciembre .....  | 6.328          | 18.253   | 11.967 | 1.356    | 104,8                                     |
| 1930             |                |          |        |          |                                           |
| Enero .....      | 5.860          | 15.536   | 11.425 | 1.160    | 93,5                                      |
| Febrero .....    | 4.761          | 11.600   | 10.097 | 1.434    | 73,8                                      |
| Marzo .....      | 5.788          | 11.994   | 12.106 | 3.618    | 85,8                                      |

NOTA.—Comprende el movimiento en las ferias de Quillota, Santiago, Rancagua, Curicó, Talca, Chillán, Concepción, Temuco, Osorno y Puerto Varas.

## IMPORTACION DE GANADO

La importación de ganado de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante el mes de Marzo a 1,946 animales vacunos contra 1,825 en Febrero y 4,420 en Marzo del año pasado. La mayor cantidad interna da el año pasado, con relación al presente, se debió a importaciones que hizo la Caja de Crédito Agrario a pedido de los agricultores del país, en razón del alto precio que entonces se pagaban en los remates de las Ferias.

## C. LANA

Los últimos remates de lana en Londres empezaron el 18 de Marzo, con la baja de los precios que se había esperado. Pero en la última semana de ese mes pudo notarse más firmeza tanto en la demanda como en los precios. Las mejores lanas del Territorio de Magallanes obtuvieron un precio de 9 peniques por libra. Por lanas de calidad algo inferior, y que pueden considerarse como las más representativas de esa región, se pagaron de 7 3/4 a 8 1/4 peniques por libra. En los remates verificados en la misma época del año pasado, este precio fluctuó alrededor de 18 peniques por libra "average Punta Arenas fleeces".

## ACTIVIDADES BANCARIAS

### A. BANCO CENTRAL DE CHILE

#### TASAS DE DESCUENTO

Las tasas de descuento fijadas por el Directorio del Banco Central, de 6% para las operaciones presentadas por los bancos, y 7% para las transacciones con el público no han experimentado variaciones en el curso del mes de Marzo.

#### DIRECTORIO

El señor Howard Nation, Director representante de los accionistas clase "C" (Bancos extranjeros), presentó la renuncia de su cargo en razón de tener que ausentarse del país. De acuerdo con lo prescrito en la ley orgánica y estatutos del Banco, con fecha 4 de Abril se verificó el escrutinio de las cédulas emitidas por los accionistas de dicha clase para designar reemplazante del señor Nation, resultando elegido el señor STANLEY VATCKY por el tiempo que faltaba a su antecesor para completar su período, esto es, hasta el 31 de Diciembre de 1931.

Asimismo, el 1.º de Abril se procedió a efectuar el escrutinio de las cédulas emitidas por las instituciones obreras para designar su representante ante el Directorio del Banco. El señor Abraham Morales que desempeñaba este cargo había cumplido su período. Resultó elegido el señor ALFREDO ROSSI, quien, de acuerdo con la ley orgánica del Banco, ejercerá sus funciones por un período de tres años hasta el 31 de Diciembre de 1932.

#### COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

El movimiento de las colocaciones y obligaciones de la Institución, en el mes de Marzo, según los balances semanales, es el que se expresa en el siguiente cuadro.

##### Banco Central

##### COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

| FECHAS      | COLOCACIONES |                | DEPÓSITOS           |          |           |
|-------------|--------------|----------------|---------------------|----------|-----------|
|             | Des-cuen-tos | Redes-cuen-tos | Bancos accio-nistas | Públi-co | Fisca-les |
| Febrero 28. | 14,8         | 106,0          | 81,9                | 5,5      | 53,3      |
| Marzo 7.    | 14,3         | 114,9          | 81,9                | 5,4      | 38,6      |
| » 14.       | 13,4         | 101,1          | 72,7                | 2,5      | 32,6      |
| » 21.       | 12,9         | 97,6           | 68,7                | 4,1      | 11,7      |
| » 28.       | 13,0         | 115,5          | 74,1                | 3,9      | 31,5      |

En los DESCUENTOS observamos una disminución paulatina en el curso del mes, que alcanzó a 1,8 millones de pesos. Los REDESCUENTOS, en cambio, que subieron en la primera semana en cerca de 9 millones bajaron en seguida para volver a aumentar en la última semana más o menos en la misma proporción en que aumentaron a principios del mes. Es, sin duda, la necesidad de circulante por parte de los bancos para mantener el encaje legal que la ley requiere, la causa de las variaciones apuntadas en estas colocaciones del Central.

Por lo que a los DEPOSITOS se refiere, observamos que han decrecido tanto los de bancos accionistas y los del público, como los fiscales. La disminución de los dos primeros, relativamente pequeña, no tiene otra explicación que el movimiento normal de esos fondos. En cuanto a los del Fisco, que hasta la tercera semana habían disminuido en poco más de 40 millones de pesos a causa del desarrollo del plan de obras públicas y del servicio de la deuda externa, aumentaron a fines del mes en la mitad de esa cantidad con el depósito de una parte del producto del empréstito colocado en Nueva York, destinado a proporcionar fondos a la Caja de Fomento Salitrero para emprender algunas obras de mejoramiento de la industria.

#### CIRCULANTE

A continuación indicamos las cifras del medio circulante, dinero en los bancos y en manos del público, durante Marzo, comparadas con las del mes anterior y con las de los mismos períodos de los últimos años:

##### Circulante total

|                        | 1930 | 1929 | 1928 | 1927 |
|------------------------|------|------|------|------|
| (En millones de pesos) |      |      |      |      |
| En. 27 a Febr. 8.      | 457  | 476  | 448  | 483  |
| Febr. 10 a Febr. 22.   | 455  | 476  | 464  | 477  |
| Febr. 24 a Mar. 8.     | 464  | 487  | 469  | 470  |
| Mar. 10 a Mar. 22.     | 456  | 486  | 468  | 467  |

##### Dinero en los Bancos

|                      | 1930 | 1929 | 200 | 235 |
|----------------------|------|------|-----|-----|
| En. 27 a Febr. 8.    | 175  | 195  | 200 | 235 |
| Febr. 10 a Febr. 22. | 181  | 199  | 218 | 224 |
| Febr. 24 a Mar. 8.   | 175  | 189  | 212 | 202 |
| Mar. 10 a Mar. 22.   | 177  | 199  | 215 | 212 |

##### Dinero en manos del público

|                      | 282 | 281 | 248 | 248 |
|----------------------|-----|-----|-----|-----|
| En. 27 a Febr. 8.    | 282 | 281 | 248 | 248 |
| Febr. 10 a Febr. 22. | 274 | 277 | 245 | 253 |
| Febr. 24 a Mar. 8.   | 288 | 298 | 257 | 268 |
| Mar. 10 a Mar. 22.   | 279 | 287 | 253 | 255 |

## B. BANCOS COMERCIALES

### AUMENTO DE CAPITAL

Por Decreto N.º 1867 del 12 de Abril en curso, el Ministerio de Hacienda ha autorizado al BANCO FRANCES E ITALIANO para que aumente su capital en cinco millones de pesos chilenos, repartidos en la proporción de \$ 4.000.000 para la oficina de Santiago y \$ 1.000.000 para la oficina de Valparaíso. De acuerdo con esta modificación, el capital de la oficina de Santiago será de \$ 7.000.000 y el de la de Valparaíso de \$ 3.000.000.

### LIQUIDACION VOLUNTARIA

En Junta General Extraordinaria los accionistas del BANCO REGULO VALENZUELA & COMPAÑIA acordaron por unanimidad la reforma de los Estatutos en el sentido de anticipar para el 30 de Junio del presente año, la liquidación de la Sociedad.

Ratificado este acuerdo por el Gobierno, se daría por terminada la Sociedad entrando el Banco desde la fecha indicada en liquidación voluntaria.

### COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Las cifras que se refieren a la situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros, al 31 de Marzo último, en comparación con el mes anterior y Marzo del año pasado, son las siguientes:

**Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros**  
CAJA, COLOCACIONES Y DEPOSITOS  
(En millones de pesos)

|                                     | MARZO 31, 1929 |              |                | FEBRERO 28, 1930 |              |                | MARZO 31, 1930 |              |                |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
|                                     | m. ch.         | m. ext.      | total          | m. ch.           | m. ext.      | total          | m. ch.         | m. ext.      | total          |
| <b>Fondos disponibles:</b>          |                |              |                |                  |              |                |                |              |                |
| Encaje.....                         | 164,6          | —            | 164,6          | 177,0            | —            | 177,0          | 178,1          | —            | 178,1          |
| Otros fondos disponibles.....       | —              | 2,5          | 2,5            | 0,1              | 6,2          | 6,3            | 0,2            | 4,1          | 4,3            |
| <b>Total.....</b>                   | <b>164,6</b>   | <b>2,5</b>   | <b>167,1</b>   | <b>177,1</b>     | <b>6,2</b>   | <b>183,3</b>   | <b>178,3</b>   | <b>4,1</b>   | <b>182,4</b>   |
| Depósitos en bancos del país.....   | —              | —            | 90,3           | —                | —            | 76,6           | —              | —            | 74,5           |
| Canjes.....                         | —              | —            | —              | —                | —            | 50,0           | —              | —            | 55,5           |
| <b>Colocaciones:</b>                |                |              |                |                  |              |                |                |              |                |
| Avances en cts. etes. (1).....      | 454,7          | 107,1        | 561,8          | 459,8            | 171,0        | 630,8          | 472,2          | 183,8        | 656,0          |
| Préstamos.....                      | 531,2          | 41,5         | 572,7          | 575,2            | 39,0         | 614,2          | 573,8          | 39,8         | 613,6          |
| Letras descontadas.....             | 486,4          | 15,5         | 501,9          | 519,4            | 11,9         | 531,3          | 512,9          | 10,2         | 523,1          |
| Otras colocaciones.....             | 95,8           | —            | 95,8           | 67,3             | 11,1         | 78,4           | 64,3           | 8,5          | 72,8           |
| <b>Total.....</b>                   | <b>1.568,1</b> | <b>164,1</b> | <b>1.732,2</b> | <b>1.621,7</b>   | <b>233,0</b> | <b>1.854,7</b> | <b>1.623,2</b> | <b>242,3</b> | <b>1.865,5</b> |
| <b>Depósitos:</b>                   |                |              |                |                  |              |                |                |              |                |
| En cts. etes. y a la vista (2)..... | 626,0          | 72,2         | 698,2          | 603,3            | 35,9         | 639,2          | 591,1          | 43,9         | 635,0          |
| A plazo fijo e indefinido.....      | 629,5          | 137,1        | 766,6          | 636,0            | 134,8        | 770,8          | 627,0          | 135,1        | 762,1          |
| En Sección Ahorros.....             | 236,1          | —            | 236,1          | 269,1            | 1,1          | 270,2          | 268,7          | 1,1          | 269,8          |
| <b>Total.....</b>                   | <b>1.491,6</b> | <b>209,3</b> | <b>1.700,9</b> | <b>1.508,4</b>   | <b>171,8</b> | <b>1.680,2</b> | <b>1.486,8</b> | <b>180,1</b> | <b>1.666,9</b> |
| <b>En el exterior:</b>              |                |              |                |                  |              |                |                |              |                |
| Fondos disponibles.....             | —              | —            | 151,3          | —                | —            | 79,0           | —              | —            | 81,9           |
| Adeudado Boas. y corresp. ....      | —              | —            | 73,5           | —                | —            | 105,1          | —              | —            | 109,1          |
| Saldo activo o pasivo.....          | —              | —            | + 77,8         | —                | —            | — 26,1         | —              | —            | — 27,2         |

(1) Excluido lo adeudado por Bancos y por la Caja Nacional de Ahorros.

(2) Excluidos los depósitos de Bancos y de la Caja Nacional de Ahorros en otros Bancos.

No se han producido durante el curso del mes variaciones de importancia.

Los FONDOS DISPONIBLES se mantuvieron al mismo nivel del mes anterior.

Las COLOCACIONES en moneda extranjera aumentaron en cerca de 10 millones de pesos debido a la mayor cantidad facilitada en avances en cuentas corrientes. Asimismo, estos avances subieron en lo que respecta a la moneda chilena, pero, este aumento fué contrarrestado por la menor suma de letras descontadas. En esta forma, comparado el total de colocaciones de fines de Febrero con el de Marzo, se observa un aumento líquido de 10,8 millones de pesos. En comparación con Marzo de 1929, las colocaciones acusan un mayor volumen de 133,3 millones de pesos. En este importante aumento participan tanto los avances en cuentas corrientes como los préstamos y las letras descontadas, habiendo decrecido solamente el rubro "otras colocaciones".

En cuanto a los DEPOSITOS se refiere, notamos, tanto en comparación con el mes anterior como con el año último, que han decrecido aunque no en la misma proporción en que han aumentado las colocaciones. Así, en el curso de Marzo, el total experimenta un descenso de 13,3 millones de pesos a pesar de que los depósitos en moneda extranjera subieron en 8,3 millones. En comparación con el mismo mes del año último, la disminución alcanza a 34 millones de pesos que, en su mayor parte, corresponde a los en moneda extranjera.

Finalmente, se ha mantenido casi estacionario el saldo pasivo que los bancos mantienen con otros bancos y corresponsales del exterior.

## DEPOSITOS DE AHORRO

Casi al mismo nivel del mes anterior han llegado en Marzo los depósitos de ahorro del público en las instituciones a que se refiere el cuadro que insertamos a continuación:

Depósitos de Ahorro  
(En millones de pesos)

| MESES            | 1927  | 1928  | 1929  | 1930  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Enero .....      | 184,8 | 202,4 | 253,1 | 289,3 |
| Febrero .....    | 185,4 | 204,4 | 254,6 | 290,9 |
| Marzo .....      | 185,9 | 204,8 | 256,6 | 290,6 |
| Abril .....      | 187,1 | 207,9 | 261,5 |       |
| Mayo .....       | 189,2 | 213,6 | 262,8 |       |
| Junio .....      | 191,7 | 223,2 | 268,9 |       |
| Julio .....      | 193,1 | 229,2 | 272,5 |       |
| Agosto .....     | 194,3 | 233,6 | 275,9 |       |
| Septiembre ..... | 196,1 | 234,4 | 278,6 |       |
| Octubre .....    | 196,3 | 239,9 | 280,7 |       |
| Noviembre .....  | 197,8 | 242,2 | 280,5 |       |
| Diciembre .....  | 204,8 | 254,0 | 291,4 |       |

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

## MOVIMIENTO BANCARIO

De acuerdo con lo que decíamos en nuestro Boletín N.º 27, desde el mes de Marzo se observa, tanto en el movimiento total de las Cámaras Compensadoras, como en el de Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos un aumento causado por el término de la época de vacaciones, durante la cual, se resienten un tanto las actividades comerciales del país. Publicamos a continuación los cuadros de costumbre, que contienen las cifras estadísticas que hemos establecido sobre esta materia.

### Movimiento total en las Cámaras Compensadoras

(En millones de pesos)

| MESES            | 1927    | 1928    | 1929    | 1930    |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Enero .....      | 948,0   | 998,0   | 1.177,4 | 1.173,2 |
| Febrero .....    | 883,5   | 988,1   | 960,9   | 1.016,5 |
| Marzo .....      | 922,1   | 1.069,4 | 1.103,1 | 1.097,7 |
| Abril .....      | 943,5   | 1.068,3 | 1.275,5 |         |
| Mayo .....       | 972,1   | 1.225,4 | 1.183,5 |         |
| Junio .....      | 818,9   | 1.035,8 | 1.065,1 |         |
| Julio .....      | 1.056,3 | 1.185,5 | 1.117,3 |         |
| Agosto .....     | 950,0   | 1.109,8 | 1.074,9 |         |
| Septiembre ..... | 878,6   | 1.052,0 | 1.044,6 |         |
| Octubre .....    | 911,9   | 1.429,1 | 1.278,0 |         |
| Noviembre .....  | 954,9   | 1.110,5 | 1.209,8 |         |
| Diciembre .....  | 1.039,6 | 1.134,3 | 1.240,2 |         |

(1) Cifra rectificada.

### Movimiento total de Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos (En millones de pesos)

| MESES      | Bco. Cent.<br>de Chile |       | Bancos Comerc. |         | C. Nac. de<br>Ahorros |       |
|------------|------------------------|-------|----------------|---------|-----------------------|-------|
|            | 1929                   | 1930  | 1929           | 1930    | 1929                  | 1930  |
| Enero ..   | 760,8                  | 746,4 | 1.770,4        | 1.782,3 | 272,2                 | 308,7 |
| Febrero .. | 492,8                  | 742,8 | 1.336,1        | 1.620,6 | 233,6                 | 301,1 |
| Marzo ..   | 671,8                  | 807,3 | 1.575,9        | 1.636,9 | 251,2                 | 300,1 |
| Abril ..   | 710,6                  |       | 1.838,8        |         | 302,6                 |       |
| Mayo ..    | 651,2                  |       | 1.719,7        |         | 257,4                 |       |
| Junio ..   | 536,8                  |       | 1.511,5        |         | 247,3                 |       |
| Julio ..   | 707,9                  |       | 1.720,0        |         | 288,6                 |       |
| Agosto ..  | 766,0                  |       | 1.899,8        |         | 267,2                 |       |
| Septbre. . | 725,9                  |       | 1.642,1        |         | 267,8                 |       |
| Octubre .. | 723,4                  |       | 1.979,2        |         | 308,2                 |       |
| Novbre. .  | 708,3                  |       | 1.802,2        |         | 298,2                 |       |
| Dicbre. .  | 745,8                  |       | 1.897,3        |         | 363,3                 |       |

## C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

La estadística que demuestra el movimiento de las colocaciones de los Bancos Hipotecarios, la Caja de Crédito Agrario y el Instituto de Crédito Industrial, puede observarse en los cuadros que insertamos más abajo.

### BANCOS HIPOTECARIOS

Circulación de Bonos en Moneda chilena  
(En millones de pesos)

| FECHAS           | C. de Créd.<br>Hipotecario |       | Bco. Hipot.<br>de Chile |       | Bco. Hipot.<br>Valparaíso |      |
|------------------|----------------------------|-------|-------------------------|-------|---------------------------|------|
|                  | 1929                       | 1930  | 1929                    | 1930  | 1929                      | 1930 |
| Enero .....      | 668,9                      | 703,3 | 298,3                   | 314,6 | 33,9                      | 36,9 |
| Febrero .....    | 685,7                      | 710,4 | 299,7                   | 314,4 | 34,7                      | 37,3 |
| Marzo .....      | 668,5                      | 710,3 | 286,3                   | 314,3 | 34,1                      | 37,5 |
| Abril .....      | 699,3                      |       | 293,2                   |       | 35,5                      |      |
| Mayo .....       | 707,9                      |       | 294,8                   |       | 36,0                      |      |
| Junio .....      | 715,0                      |       | 302,6                   |       | 35,3                      |      |
| Julio .....      | 722,5                      |       | 307,2                   |       | 36,0                      |      |
| Agosto .....     | 727,4                      |       | 309,6                   |       | 37,0                      |      |
| Septiembre ..... | 696,2                      |       | 307,3                   |       | 37,5                      |      |
| Octubre .....    | 703,7                      |       | 309,8                   |       | 37,6                      |      |
| Noviembre .....  | 716,5                      |       | 313,0                   |       | 37,7                      |      |
| Diciembre .....  | 699,4                      |       | 314,6                   |       | 36,4                      |      |

### CAJA DE CREDITO AGRARIO

Saldo vigente de sus colocaciones  
(En millones de pesos)

| MESES            | 1927 | 1928 | 1929  | 1930  |
|------------------|------|------|-------|-------|
| Enero .....      | —    | 43,8 | 72,9  | 127,0 |
| Febrero .....    | 1,4  | 45,7 | 76,0  | 129,8 |
| Marzo .....      | 3,4  | 46,9 | 78,1  | 130,6 |
| Abril .....      | 6,3  | 49,6 | 84,3  |       |
| Mayo .....       | 10,3 | 50,9 | 93,7  |       |
| Junio .....      | 13,3 | 52,4 | 97,9  |       |
| Julio .....      | 16,7 | 53,9 | 103,0 |       |
| Agosto .....     | 19,3 | 55,9 | 105,9 |       |
| Septiembre ..... | 23,9 | 57,7 | 112,4 |       |
| Octubre .....    | 28,6 | 59,6 | 116,7 |       |
| Noviembre .....  | 33,6 | 63,4 | 121,4 |       |
| Diciembre .....  | 39,4 | 68,6 | 123,1 |       |

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

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

|                                          | Mar. 31, 1929 | Febr. 28, 1930 | Mar. 31, 1930 |
|------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Préstamos sobre prenda agrícola .....    | 61,0          | 76,1           | 75,5          |
| Préstamos con garantía de fianzas .....  | 2,1           | 4,6            | 4,6           |
| Préstamos con garantía hipotecaria ..... | 2,2           | 7,3            | 7,7           |
| Documentos descontados .....             | 11,9          | 41,8           | 42,8          |
| Totales .....                            | 78,1          | 129,8          | 130,6         |

**INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL**

**Saldo vigente de colocaciones**  
(En millones de pesos).

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

**D. SEGURIDAD DEL CREDITO**

Las letras protestadas han continuado también aumentando en Marzo. La cifra total de 3.626,600 pesos del período comprendido entre el 7 de Marzo y el 6 de Abril es la más alta que se registra desde el comienzo de esta estadística. El aumento se produjo en las provincias de Antofagasta y Santiago; en las demás provincias los protestos han bajado en Marzo.

**Letras protestadas**

(En miles de pesos)

| FECHAS<br>Períodos de 4<br>meses | PROVINCIA DE SANTIAGO |          | OTRAS PROVINCIAS (1) |         | TOTAL  |          |
|----------------------------------|-----------------------|----------|----------------------|---------|--------|----------|
|                                  | N.º                   | Valor    | N.º                  | Valor   | N.º    | Valor    |
| 1929                             |                       |          |                      |         |        |          |
| 2.º Semestre .....               | 8 548                 | 10 760,9 | 5 501                | 6 761,8 | 13 920 | 17 522,7 |
| 1.º Semestre .....               | 8 018                 | 9 052,1  | 5 694                | 6 871,3 | 13 519 | 15 923,4 |
| 2.º " .....                      | 10 045                | 9 430,5  | 5 684                | 5 730   | 15 730 | 15 016,9 |
| 1930                             |                       |          |                      |         |        |          |
| Mar. 7 a Abr. 6 .....            | 1 237                 | 1 634,4  | 854                  | 1 028,0 | 2 091  | 2 662,4  |
| Abril 6 a May. 1.º .....         | 1 256                 | 1 607,5  | 882                  | 1 033,0 | 2 108  | 2 640,5  |
| May. 2.º a Jun. 26 .....         | 1 311                 | 1 442,1  | 937                  | 1 116,6 | 2 248  | 2 558,7  |
| May. 29 a Jun. 26 .....          | 1 431                 | 1 500,5  | 779                  | 923,8   | 2 210  | 2 424,1  |
| Jun. 27 a Jul. 24 .....          | 1 445                 | 1 285,0  | 692                  | 803,5   | 2 137  | 2 088,5  |
| Jul. 25 a Ag. 21 .....           | 1 379                 | 1 148,9  | 542                  | 657,6   | 1 921  | 1 805,6  |
| Ag. 22 a Sept. 17 .....          | 959                   | 1 065,3  | 1 149                | 1 080,2 | 2 105  | 2 143,5  |
| Sept. 19 a Oct. 16 .....         | 1 764                 | 1 515,2  | 769                  | 674,1   | 2 534  | 2 189,3  |
| Oct. 17 a Nov. 13 .....          | 1 386                 | 1 531,1  | 967                  | 765,9   | 2 353  | 2 298,7  |
| Nov. 14 a Dic. 11 .....          | 1 550                 | 1 456,4  | 826                  | 735,3   | 2 376  | 2 191,7  |
| Dic. 12 a En. 9 .....            | 1 562                 | 1 441,5  | 861                  | 870,8   | 2 423  | 2 312,3  |
| En. 10 a Feb. 5 .....            | 1 552                 | 1 768,3  | 1 204                | 1 147,0 | 2 726  | 2 915,3  |
| Feb. 6 a Mar. 6 .....            | 1 689                 | 1 913,2  | 1 098                | 1 187,3 | 2 784  | 3 100,5  |
| Mar. 7 a Abril 6 .....           | 1 938                 | 2 392,4  | 1 216                | 1 234,2 | 3 154  | 3 626,6  |

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

**BOLSA DE VALORES**

**A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS**

Principiamos en este número de nuestro Boletín a publicar un nuevo índice de ACCIONES calculado por la Dirección General de Estadística.

El índice ha quedado constituido por 10 grupos de acciones que abarcan 51 sociedades anónimas.

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| I. Bancos .....              | 6 sociedades |
| II. Seguros .....            | 5 "          |
| III. Minerías .....          | 9 "          |
| IV. Salitreras .....         | 5 "          |
| V. Carboníferas .....        | 2 "          |
| VI. Agropecuarias .....      | 4 "          |
| VII. Madereras .....         | 2 "          |
| VIII. Industriales .....     | 14 "         |
| IX. Gas y Electricidad ..... | 3 "          |
| X. Marítimas .....           | 1 "          |

Total ..... 51 sociedades

Este índice tiene por objeto medir las fluctuaciones del valor bursátil del capital pagado de los diferentes grupos de sociedades. Se establece el valor bursátil del capital de una sociedad multiplicando el número total de sus acciones por el promedio de sus cotizaciones mensuales. En la misma

forma se procede para establecer el valor del capital de cada grupo. Como en las cotizaciones de las acciones influyen siempre, hasta cierto punto, los dividendos que se pagan, es necesario eliminar estas influencias para aumentar la exactitud de los índices.

Se ha tomado por base en estos índices el mes de Enero de 1927, es decir, se calculan las variaciones porcentuales de los valores del capital de los diferentes grupos para cada mes en relación con el valor establecido para el primer mes del año 1927. El índice de cada grupo correspondiente a este mes es, por lo tanto, la cifra 100.

Para el cálculo del índice general se multiplica la cotización media de cada grupo de acciones por el capital total de todas las sociedades admitidas en las bolsas y pertenecientes al grupo respectivo, es decir se toman también en cuenta aquellas acciones que no se consideran para el cálculo de los índices de los grupos. Se supone en este caso, que el movimiento de los valores de las acciones no incluidas en los diferentes grupos del índice es análogo al de las incluidas.

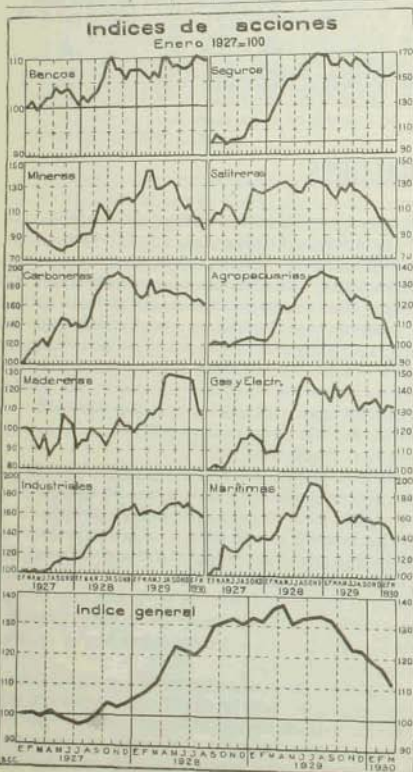
Según lo expuesto, el índice de que tratamos, representa EL VALOR QUE EN CADA UNO DE LOS MESES TRANSCURRIDOS HAN ADQUIRIDO 100 PESOS INVERTIDOS EN ACCIONES DE DIFERENTES GRUPOS DE SOCIEDADES Y EN SU CONJUNTO.

TO. Puede llamarse, por eso, este índice un "índice de inversiones en acciones".

Por sernos imposible, por falta de espacio, publicar todos los índices de los diferentes grupos para los tres años pasados, damos en el siguiente cuadro sólo los promedios mensuales de los años 1927 a 1929, los índices de los últimos tres meses y, para el efecto de una comparación, los índices de Marzo del año pasado.

Índice de acciones  
A. Índice de Inversiones en Acciones  
(Enero 1927 = 100)

| GRUPOS                   | Prom.<br>1926 | Prom.<br>1928 | Prom.<br>1929 | Marzo<br>1929 | Enero<br>1930 | Febr.<br>1930 | Marzo<br>1930 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bancos .....             | 102,0         | 105,9         | 107,8         | 105,7         | 110,1         | 109,9         | 109,4         |
| Seguros .....            | 107,1         | 150,6         | 160,8         | 160,8         | 150,9         | 151,2         | 153,8         |
| Mineras .....            | 85,9          | 107,5         | 127,4         | 143,0         | 103,5         | 102,5         | 94,5          |
| Salitreras .....         | 112,0         | 129,1         | 120,7         | 117,6         | 100,7         | 96,4          | 86,8          |
| Carboníferas .....       | 126,5         | 172,6         | 171,9         | 170,4         | 162,1         | 164,6         | 160,0         |
| Agropecuarias .....      | 101,6         | 121,9         | 124,5         | 133,2         | 111,8         | 104,6         | 98,9          |
| Madereras .....          | 97,1          | 97,8          | 116,0         | 103,7         | 124,2         | 110,7         | 107,1         |
| Industriales .....       | 106,1         | 141,6         | 165,9         | 160,8         | 162,0         | 161,5         | 159,4         |
| Gas y Electricidad ..... | 109,2         | 128,0         | 136,4         | 143,6         | 129,6         | 133,1         | 132,0         |
| Marítimas .....          | 124,3         | 165,3         | 160,0         | 163,5         | 152,5         | 148,8         | 138,6         |
| Índice General .....     | 100,2         | 121,3         | 130,8         | 135,4         | 118,7         | 116,8         | 111,5         |



El movimiento de los índices desde Enero de 1927 hasta Marzo del año en curso se presenta en las curvas de nuestro gráfico.

Mientras que, durante 1928 y los primeros meses del año pasado, la tendencia general de los precios de acciones fué al alza, ha predominado desde entonces la tendencia contraria que, a partir de Diciembre del año pasado se ha extendido a todos los grupos de acciones. Las cotizaciones relativamente más bajas son las de las acciones salitreras, agropecuarias, mineras y marítimas, a causa de influencias directas de la situación mundial de los mercados respectivos. Comparando los índices de Marzo de este año con los de Marzo del año pasado, se nota un aumento en el valor de las acciones madereras y de bancos, dos ramos para los cuales las condiciones del mercado interior han sido favorables. Sólo un pequeño descenso han sufrido las acciones industriales. Las tendencias a la baja han empezado a manifestarse en el índice general desde Septiembre del año pasado.

El siguiente cuadro se refiere a los índices de las cotizaciones de BONOS, que, en comparación con los dos meses anteriores demuestran un ligero mejoramiento.

#### Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

| FECHAS           | Bonos Hipotecarios<br>(Enero 1927 = 100) | Bonos Fiscales<br>(Enero 1928 = 100) |
|------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|
| 1927 .....       | 102,5                                    |                                      |
| 1928 .....       | 108,0                                    | 103,1                                |
| 1929 .....       | 105,0                                    | 102,1                                |
| Enero 1930 ..... | 102,5                                    | 100,5                                |
| Febrero " .....  | 102,3                                    | 100,7                                |
| Marzo " .....    | 102,6                                    | 101,3                                |
| Marzo 1929 ..... | 106,2                                    | 104,3                                |

Las TRANSACCIONES de acciones han disminuído nuevamente, también las de bonos del Estado y de Municipalidades, en tanto las de los bonos hipotecarios han vuelto a aumentar.

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas  
(En millones de pesos)

| FECHAS                 | Acciones | Bonos Hipotecarios | Bonos del Estado y Municipales |
|------------------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| 1928 .....             | 1.693,1  | 207,3              | 25,0                           |
| Promedio mensual ..... | 141,1    | 17,3               | 2,1                            |
| 1929 .....             | 1.544,2  | 162,6              | 15,9                           |
| Promedio mensual ..... | 128,7    | 13,5               | 1,3                            |
| Enero 1930 .....       | 41,1     | 9,9                | 8,4                            |
| Febrer " .....         | 38,0     | 6,1                | 7,7                            |
| Marzo " .....          | 32,9     | 9,7                | 0,9                            |
| Marzo 1929 .....       | 296,1    | 12,6               | 0,4                            |

#### B. CAMBIO

Los términos medios semanales de las cotizaciones del cambio durante Marzo comparados con los del mismo mes del año anterior han sido los siguientes:

| Semanas de |       | Libras est. 90 d/v |        | Dólares vista |       |
|------------|-------|--------------------|--------|---------------|-------|
|            |       | 1930               | 1929   | 1930          | 1929  |
| Marzo 8    | ..... | 39,813             | 39,477 | 8,269         | 8,251 |
| Marzo 15   | ..... | 39,839             | 39,514 | 8,269         | 8,255 |
| Marzo 22   | ..... | 39,883             | 39,548 | 8,269         | 8,262 |
| Marzo 29   | ..... | 39,934             | 39,530 | 8,266         | 8,259 |

Durante todo el mes la tendencia de la cotización de la libra esterlina a 90 días vista ha sido muy firme y se mantuvo cerca del punto de exportación de oro. El alza relativa de esta cotización, en comparación con la de seis meses ha, ha sido influenciada naturalmente también por la baja que experimentó el tipo de descuento del banco de Inglaterra que en la actualidad es de 3%.

#### Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos

Promedios anuales y mensuales

| AÑOS Y MESES | LONDRES        |              | Nueva York<br>1 Dó. | Berlín<br>1 RM | Madrid<br>1 Pta. | Roma<br>1 Lira | París<br>1 Fco. | Amsterdam<br>1 Fl. | Amberes<br>1 Belga | Zúrich<br>1 Fco. | Buenos Aires<br>1 Arg. | Río de Janeiro<br>1 Mlr. |
|--------------|----------------|--------------|---------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------------|--------------------------|
|              | 90 d-v.<br>1 £ | vista<br>1 £ |                     |                |                  |                |                 |                    |                    |                  |                        |                          |
| 1926         | 39,575         | 40,070       | 8,250               | 1,965          | 1,230            | 0,3179         | 0,2658          | ..                 | ..                 | 1,595            | 3,358                  | ..                       |
| 1927         | 39,313         | 40,141       | 8,266               | 1,966          | 1,411            | 0,4251         | 0,3240          | ..                 | 1,152              | 1,593            | 3,502                  | ..                       |
| 1928         | 39,549         | 39,990       | 8,220               | 1,965          | 1,368            | 0,4325         | 0,3225          | 3,300              | 1,148              | 1,584            | 3,109                  | 0,999                    |
| 1929         | 39,557         | 40,100       | 8,255               | 1,967          | 1,220            | 0,4322         | 0,3234          | 3,317              | 1,150              | 1,592            | 3,473                  | 0,991                    |
| Marzo        | 39,519         | 40,066       | 8,257               | 1,962          | 1,254            | 0,4326         | 0,3227          | 3,309              | 1,149              | 1,589            | 3,490                  | 0,997                    |
| Abril        | 39,564         | 40,104       | 8,262               | 1,961          | 1,229            | 0,4327         | 0,3230          | 3,317              | 1,148              | 1,591            | 3,491                  | 0,994                    |
| Mayo         | 39,584         | 40,120       | 8,268               | 1,966          | 1,184            | 0,4329         | 0,3233          | 3,325              | 1,150              | 1,593            | 3,490                  | 0,993                    |
| Junio        | 39,583         | 40,122       | 8,271               | 1,974          | 1,176            | 0,4329         | 0,3236          | 3,324              | 1,151              | 1,592            | 3,484                  | 0,993                    |
| Julio        | 39,519         | 40,068       | 8,259               | 1,969          | 1,203            | 0,4321         | 0,3235          | 3,316              | 1,148              | 1,590            | 3,481                  | 0,991                    |
| Agosto       | 39,495         | 40,054       | 8,259               | 1,969          | 1,215            | 0,4320         | 0,3234          | 3,312              | 1,149              | 1,589            | 3,481                  | 0,991                    |
| Septiembre   | 39,423         | 39,997       | 8,246               | 1,965          | 1,220            | 0,4315         | 0,3229          | 3,307              | 1,147              | 1,589            | 3,474                  | 0,987                    |
| Octubre      | 39,511         | 40,139       | 8,245               | 1,969          | 1,204            | 0,4319         | 0,3240          | 3,319              | 1,151              | 1,594            | 3,462                  | 0,987                    |
| Noviembre    | 39,585         | 40,150       | 8,294               | 1,970          | 1,159            | 0,4311         | 0,3242          | 3,324              | 1,151              | 1,596            | 3,424                  | 0,986                    |
| Diciembre    | 39,649         | 40,149       | 8,227               | 1,970          | 1,144            | 0,4307         | 0,3241          | 3,320              | 1,151              | 1,598            | 3,396                  | 0,979                    |
| 1930         |                |              |                     |                |                  |                |                 |                    |                    |                  |                        |                          |
| Enero        | 39,815         | 40,264       | 8,266               | 1,975          | 1,101            | 0,4326         | 0,3250          | 3,329              | 1,153              | 1,601            | 3,353                  | 0,962                    |
| Febrero      | 39,781         | 40,186       | 8,264               | 1,974          | 1,058            | 0,4325         | 0,3238          | 3,319              | 1,151              | 1,595            | 3,170                  | 0,966                    |
| Marzo        | 39,807         | 40,211       | 8,268               | 1,974          | 1,026            | 0,4330         | 0,3238          | 3,319              | 1,153              | 1,600            | 3,131                  | 0,947                    |

## HACIENDA PUBLICA

### A. EJERCICIO ORDINARIO

#### HACIENDA PUBLICA

#### Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

| Fechas    | 1929     |         | 1930     |         |
|-----------|----------|---------|----------|---------|
|           | Ingresos | Egresos | Ingresos | Egresos |
| Superávit | 34,0     | —       | 77,6     | —       |
| Enero     | 93,9     | 60,7    | 73,0     | 69,2    |
| Febrero   | 74,4     | 76,3    | 68,4     | 116,7   |
| Marzo     | 90,3     | 72,0    | 71,0     | 86,5    |

#### Rentas aduaneras

(En millones de pesos)

| Fechas     | Exportación | Importación | Otras entradas | Total |
|------------|-------------|-------------|----------------|-------|
| Enero 1930 | 23,0        | 31,9        | 2,6            | 57,5  |
| Febrero    | 19,9        | 25,5        | 2,2            | 47,6  |
| Marzo      | 19,3        | 31,8        | 2,4            | 53,5  |
| Marzo 1929 | 27,9        | 28,6        | 2,7            | 59,2  |

#### Impuestos directos (En millones de pesos)

| Fechas     | Impuesto a la renta | Otros imp. | Total |
|------------|---------------------|------------|-------|
| Enero 1930 | 3,1                 | 10,2       | 13,3  |
| Febrero    | 5,2                 | 10,5       | 15,7  |
| Marzo      | 3,6                 | 10,8       | 14,4  |
| Marzo 1929 | 3,2                 | 10,6       | 13,8  |

### B. EJERCICIO EXTRAORDINARIO

Durante el mes de Abril han sido colocados, por intermedio de la "British and Foreign Colonial Corporation" en unión con la "Anglo French Banking Corporation" y un grupo de bancos continentales, 550.000 libras esterlinas en bonos del 7% del empréstito autorizado por la ley 4530 para la construcción y el mejoramiento de caminos. La suma total del empréstito autorizado es de 90.000.000 de pesos, de los cuales con la cuota arriba indicada, han sido colocados hasta ahora 42.000.000 de pesos.

Según informaciones cablegráficas últimamente recibidas han sido totalmente colocados a 6% con 1% los bonos de un empréstito por 25.000.000 de dólares ofrecidos por un sindicato de banqueros encabezado por el National City Bank. Este es el primer empréstito definitivo de este año destinado a la continuación del Plan de Obras Públicas y a proporcionar la suma de 2.000.000 de dólares para el capital de la Caja de Crédito Minero.

# SECCION EXTRANJERA

## Situación de algunos Bancos Centrales

| BANCOS                                | 1929   |        |         | 1930   |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|--------|
|                                       | Enero  | Novbr. | Dicbre. | Enero  |
| (millones de libras esterlinas)       |        |        |         |        |
| <b>Banco de Inglaterra:</b>           |        |        |         |        |
| DEPTO. DE EMISIÓN:                    |        |        |         |        |
| Oro acuñado y en barras.....          | 152,7  | 134,7  | 145,8   | 150,1  |
| Billetes emitidos.....                | 412,7  | 394,7  | 405,8   | 410,1  |
| DEPTO. BANCARIO:                      |        |        |         |        |
| Oro y plata acuñado.....              | 0,3    | 0,7    | 0,2     | 0,3    |
| Billetes del banco.....               | 57,1   | 40,2   | 26,3    | 62,1   |
| Bonos del Gobierno.....               | 50,5   | 37,7   | 67,1    | 54,3   |
| Otros valores mobiliarios.....        | 15,9   | 17,9   | 17,7    | 14,0   |
| Descuentos y avances.....             | 9,7    | 15,3   | 22,3    | 5,5    |
| Depósitos fiscales.....               | 19,2   | 17,4   | 8,8     | 14,6   |
| Depósitos de bancos.....              | 58,2   | 58,2   | 71,0    | 67,5   |
| Otros depósitos.....                  | 37,9   | 38,2   | 35,8    | 36,0   |
| Reservas (en %).....                  | 49,7   | 35,9   | 22,9    | 52,9   |
| Billetes en circulación.....          | 355,6  | 354,6  | 379,6   | 348,0  |
| <b>Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.</b> |        |        |         |        |
| (millones de dólares)                 |        |        |         |        |
| Reservas de oro.....                  | 2584,2 | 2948,2 | 2357,0  | 3003,9 |
| Letras descontadas.....               | 1050,5 | 1030,4 | 632,4   | 999,7  |
| Aceptaciones bancarias.....           | 489,1  | 256,1  | 392,2   | 355,0  |
| Bonos d. Gob.....                     | 228,1  | 326,1  | 510,6   | 321,1  |
| Billetes en circulación.....          | 1338,2 | 1949,6 | 1909,7  | 1899,4 |
| Total de depósitos.....               | 2439,7 | 2522,4 | 2413,7  | 2711,6 |
| <b>Banco de Francia</b>               |        |        |         |        |
| (millones de francos)                 |        |        |         |        |
| Oro.....                              | 33.995 | 40.808 | 41.668  | 42.921 |
| Dep. a la vista en el extranjero..... | 11.789 | 7.107  | 7.249   | 6.984  |
| Letras extranjeras.....               | 18.738 | 18.741 | 18.693  | 18.732 |
| Préstamos y descuentos.....           | 7.252  | 13.155 | 11.146  | 8.517  |
| Bonos negociables.....                | 5.930  | 5.621  | 5.612   | 5.453  |

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

### Tasas de Dinero

| Años y meses      | NUEVA YORK                           |                                |              | LONDRES              |                   | BERLÍN            |                   | PARÍS             |  |
|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
|                   | "Prime commercial paper" 4 a 6 meses | Aceptaciones bancarias 90 días | "Call loans" | Accept. ban. 90 días | Dinero a la vista | Descuento privado | Dinero a la vista | Descuento privado |  |
| 1926 4            | - 4 1/2                              | 3 1/2 - 3 3/4                  | 4,50         | 4,45                 | 3,98              | 4,92              | 4,82              | 5,66              |  |
| 1927 4            | - 4 1/2                              | 3 1/2 - 3 3/4                  | 4,05         | 4,25                 | 3,64              | 5,53              | 5,85              | 2,91              |  |
| 1928 4            | - 5 1/2                              | 3 1/2 - 4 1/4                  | 6,09         | 4,16                 | 3,51              | 6,53              | 6,65              | 3,01              |  |
| 1929 5            | - 6 1/2                              | 3 1/2 - 5 1/2                  | 7,74         | 5,26                 | 4,47              | 6,87              | 7,50              | 3,47              |  |
| E. 5 1/2          | - 5 1/2                              | 4 1/2 - 5                      | 6,94         | 4,32                 | 3,41              | 5,80              | 5,13              | 3,50              |  |
| F. 5 1/2          | - 5 1/2                              | 5 - 5 1/4                      | 7,47         | 5,05                 | 4,33              | 5,80              | 6,33              | 3,39              |  |
| M. 5 1/2          | - 5 1/2                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 9,80         | 5,33                 | 4,51              | 6,31              | 6,97              | 3,37              |  |
| A. 6              | - 5 1/2                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 9,46         | 5,21                 | 4,43              | 6,63              | 6,85              | 3,44              |  |
| M. 6              | - 5 1/2                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 8,79         | 5,21                 | 4,67              | 7,19              | 9,32              | 3,49              |  |
| J. 6              | - 5 1/2                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 7,83         | 5,32                 | 4,23              | 7,50              | 7,90              | 3,50              |  |
| J. 6              | - 5 1/2                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 9,41         | 5,38                 | 4,54              | 7,39              | 8,21              | 3,50              |  |
| A. 6              | - 6 1/4                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 8,15         | 5,47                 | 4,35              | 7,18              | 7,42              | 3,50              |  |
| S. 6 1/4          | - 6 1/4                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 8,62         | 5,59                 | 4,39              | 7,18              | 7,86              | 3,50              |  |
| O. 6 1/4          | - 6 1/4                              | 5 1/2 - 5 1/4                  | 6,10         | 6,13                 | 5,45              | 7,28              | 8,06              | 3,50              |  |
| N. 5 1/2          | - 6 1/4                              | 3 1/2 - 4 1/4                  | 5,40         | 5,35                 | 5,15              | 6,89              | 7,79              | 3,50              |  |
| D. 5              | - 3 1/2                              | 3 1/2 - 4                      | 4,88         | 4,76                 | 4,23              | 6,98              | 8,14              | 3,50              |  |
| 1930 E. 4 1/2 - 5 | 3 1/2 - 4                            | 4,31                           | 4,07         | 3,62                 | 6,33              | 6,03              | 3,38              |                   |  |
| F. 4 1/2 - 5      | 3 1/2 - 3 3/4                        | 4,28                           | ..           | ..                   | ..                | ..                | ..                |                   |  |

### Tasas de Descuento

| PAÍS                         | TASA | EN VIGENCIA DESDE: |
|------------------------------|------|--------------------|
| Alemania.....                | 5    | Marzo 24, 1930     |
| Austria.....                 | 6    | Marzo 21, 1930     |
| Bélgica.....                 | 3,5  | En. 1.º, 1930      |
| Colombia.....                | 9    | Nov. 20, 1929      |
| Dinamarca.....               | 4,5  | Marzo 6, 1930      |
| Ecuador.....                 | 9    | En. 10, 1930       |
| España.....                  | 5,5  | Dic. 19, 1928      |
| Estad. Unid. Nueva York..... | 3    | Mayo 1.º, 1930     |
| Francia.....                 | 2,5  | Mayo 1.º, 1930     |
| Holanda.....                 | 3    | Marzo 24, 1930     |
| India.....                   | 7    | Oct. 31, 1929      |
| Inglaterra.....              | 3    | Mayo 1.º, 1930     |
| Italia.....                  | 6    | Abril 23, 1930     |
| Japón.....                   | 5,48 | Oct. 10, 1927      |
| Noruega.....                 | 4,5  | Nov. 21, 1930      |
| Perú.....                    | 7    | Marzo 23, 1929     |
| Suecia.....                  | 4    | Marzo 6, 1930      |
| Suiza.....                   | 3,5  | Oct. 22, 1925      |

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

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

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

| AÑOS<br>Y<br>MESES | ESTADOS UNIDOS |        |          |      | ALEMANIA |        |          |      | GRAN BRETAÑA |        |         |      | FRANCIA |      |      | ARGENTINA |      |
|--------------------|----------------|--------|----------|------|----------|--------|----------|------|--------------|--------|---------|------|---------|------|------|-----------|------|
|                    | Imp.           | Exp.   | Saldo    | Res. | Imp.     | Exp.   | Saldo    | Res. | Imp.         | Exp.   | Saldo   | Res. | Res.    | Res. | Res. | Res.      | Res. |
| 1926               | 213,51         | 115,71 | + 97,80  | 4083 | 137,99   | 8,72   | + 129,27 | 436  | 187,61       | 132,14 | + 11,17 | 735  | 711     | 493  | 451  |           |      |
| 1927               | 207,53         | 201,45 | + 6,08   | 3877 | 47,62    | 9,13   | + 38,49  | 444  | 157,90       | 137,01 | + 20,89 | 742  | 954     | 502  | 529  |           |      |
| 1928               | 168,89         | 560,76 | - 391,87 | 3746 | 221,98   | 9,54   | + 212,44 | 650  | 232,66       | 294,54 | - 61,88 | 750  | 1254    | 494  | 607  |           |      |
| 1929               | 291,65         | 116,57 | + 175,08 | 3900 | 122,71   | 232,03 | - 109,32 | 544  | 303,71       | 377,49 | - 73,78 | 711  | 1633    | 495  | 434  |           |      |
| Febrero            | 26,91          | 1,42   | + 25,49  | 3776 | 1,34     | 0,76   | + 0,58   | 650  | 12,35        | 21,38  | - 9,03  | 736  | 1334    | 494  | 603  |           |      |
| Marzo              | 26,47          | 1,63   | + 24,84  | 3814 | 1,70     | 0,80   | + 0,90   | 639  | 23,73        | 7,75   | + 17,98 | 748  | 1340    | 494  | 585  |           |      |
| Abril              | 24,09          | 1,59   | + 23,10  | 3889 | 1,77     | 223,25 | - 221,48 | 451  | 16,14        | 3,71   | + 12,43 | 762  | 1403    | 494  | 589  |           |      |
| Mayo               | 24,10          | 0,47   | + 23,63  | 3931 | 1,95     | 0,78   | + 1,17   | 420  | 28,28        | 4,65   | + 23,63 | 195  | 1435    | 494  | 564  |           |      |
| Junio              | 30,76          | 0,55   | + 30,21  | 3956 | 7,49     | 0,68   | + 6,81   | 455  | 21,08        | 40,00  | - 18,92 | 780  | 1436    | 494  | 527  |           |      |
| Julio              | 35,53          | 0,81   | + 34,72  | 3974 | 48,73    | 0,72   | + 48,01  | 512  | 22,58        | 100,48 | - 77,90 | 694  | 1462    | 495  | 513  |           |      |
| Agosto             | 19,27          | 0,88   | + 18,39  | 3995 | 27,73    | 0,88   | + 26,85  | 520  | 17,33        | 59,28  | - 42,05 | 670  | 1526    | 495  | 507  |           |      |
| Septiembre         | 18,78          | 1,20   | + 17,58  | 4008 | 9,94     | 0,86   | + 9,09   | 527  | 18,30        | 41,28  | - 22,98 | 648  | 1545    | 495  | 497  |           |      |
| Octubre            | 21,32          | 3,80   | + 17,52  | 4023 | 4,62     | 1,00   | + 3,62   | 531  | 28,59        | 26,70  | + 1,80  | 643  | 1570    | 495  | 476  |           |      |
| Noviembre          | 7,12           | 30,29  | - 23,17  | 4003 | 5,09     | 0,92   | + 4,17   | 534  | 36,25        | 27,84  | + 8,41  | 659  | 1600    | 495  | 452  |           |      |
| Diciembre          | 8,12           | 72,55  | - 64,43  | 3900 | 11,10    | 0,81   | + 10,29  | 544  | 65,34        | 16,44  | + 48,90 | 711  | 1633    | 495  | 434  |           |      |
| 1930               |                |        |          |      |          |        |          |      |              |        |         |      |         |      |      |           |      |
| Enero              | 12,91          | 8,95   | + 3,96   | 3921 | 5,05     | 0,63   | + 4,42   | 547  | 41,70        | 16,10  | + 25,60 | 732  | 1683    | 495  | 446  |           |      |

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

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

| AÑOS<br>Y<br>MESES | NUEVA YORK              |                            |                         |                         |                           | LONDRES                 |                        |                      |                       |                         |
|--------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
|                    | Londres<br>cts. por 1 £ | Berlín<br>cts. por 1 R. M. | París<br>cts. por 1 Fr. | Roma<br>cts. por 1 Lira | Madrid<br>cts. por 1 Pta. | N. York<br>Dol. por 1 £ | Berlín<br>R.M. por 1 £ | París<br>Fr. por 1 £ | Roma<br>Liras por 1 £ | Madrid<br>Ptas. por 1 £ |
| 1926               | 485,8203                | 23,7994                    | 3,2475                  | 3,8933                  | 14,8913                   | 4,85833                 | 20,4092                | 152,375              | 125,7000              | 32,6881                 |
| 1927               | 486,0971                | 23,7636                    | 3,9241                  | 5,1493                  | 17,0537                   | 4,86106                 | 20,4543                | 123,847              | 95,2117               | 28,5059                 |
| 1928               | 486,6685                | 23,5607                    | 3,9208                  | 5,2571                  | 16,5928                   | 4,86632                 | 20,3929                | 124,0666             | 92,5583               | 29,3197                 |
| 1929               | 485,6879                | 23,8086                    | 3,9161                  | 5,2334                  | 14,6833                   | 4,857328                | 20,3988                | 124,0214             | 92,8078               | 33,1430                 |
| Paridad            | 486,65                  | 23,82                      | 3,92                    | 5,26                    | 19,30                     | 4,866666                | 20,43                  | 124,21               | 92,46                 | 25,225                  |
| 1929               |                         |                            |                         |                         |                           |                         |                        |                      |                       |                         |
| Febrero            | 485,2140                | 23,7306                    | 3,9057                  | 5,2343                  | 15,5587                   | 4,854254                | 20,4487                | 124,2294             | 92,7000               | 31,1683                 |
| Marzo              | 485,2626                | 23,7218                    | 3,9058                  | 5,2351                  | 15,0656                   | 4,855099                | 20,4551                | 124,2302             | 92,6882               | 32,2064                 |
| Abril              | 485,3225                | 23,7039                    | 3,9070                  | 5,2355                  | 14,7495                   | 4,853360                | 20,4752                | 124,2052             | 92,6996               | 32,9264                 |
| Mayo               | 485,0785                | 23,7570                    | 3,9071                  | 5,2357                  | 14,2245                   | 4,851042                | 20,4142                | 124,1338             | 92,6492               | 34,0629                 |
| Junio              | 484,8230                | 23,8403                    | 3,9098                  | 5,2313                  | 14,1315                   | 4,848459                | 20,3347                | 123,9943             | 92,6764               | 34,3048                 |
| Julio              | 485,1018                | 23,8255                    | 3,9158                  | 5,2302                  | 14,5070                   | 4,851257                | 20,3590                | 123,8815             | 92,7776               | 33,5061                 |
| Agosto             | 484,8515                | 23,8140                    | 3,9134                  | 5,2286                  | 14,6664                   | 4,848723                | 20,3600                | 123,8897             | 92,7342               | 33,0491                 |
| Septiembre         | 484,8202                | 23,8085                    | 3,9135                  | 5,2300                  | 14,7559                   | 4,848277                | 20,3555                | 123,8708             | 92,6900               | 32,9320                 |
| Octubre            | 486,9944                | 23,8733                    | 3,9307                  | 5,2357                  | 14,5046                   | 4,869150                | 20,3964                | 123,8796             | 92,9959               | 33,5846                 |
| Noviembre          | 487,7481                | 23,9185                    | 3,9375                  | 5,2357                  | 13,9893                   | 4,878090                | 20,3982                | 123,9545             | 93,1848               | 34,8682                 |
| Diciembre          | 488,1632                | 23,9430                    | 3,9390                  | 5,2355                  | 13,7826                   | 4,879944                | 20,3861                | 123,9143             | 93,2324               | 35,3842                 |
| 1930               |                         |                            |                         |                         |                           |                         |                        |                      |                       |                         |
| Enero              | 486,8823                | 23,8821                    | 3,9291                  | 5,2331                  | 13,1044                   | 4,869628                | 20,3868                | 123,9125             | 93,0470               | 37,0518                 |
| Febrero            | 486,1785                | 23,8711                    | 3,9135                  | 5,2346                  | 12,6955                   | 4,863314                | 20,3822                | 124,2569             | 92,8388               | 39,5190                 |

Producción Mundial de Metales (en miles)

| AÑO   | COBRE      |            | ESTAÑO     |            | ZINC       |            | PLOMO      |            | PLATA |         | ORO   |       |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|---------|-------|-------|
|       | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | kilos | kilos   | kilos | kilos |
| 1913  |            | 1.018,5    |            | 132,5      |            | 1.000,8    |            | 1.185,6    |       | 6.532,1 |       | 692,2 |
| 1919  |            |            |            |            |            |            |            |            |       | 5.593,9 |       | 550,5 |
| 1920  |            | 948,8      |            | 122,2      |            | 707,6      |            | 872,6      |       | 5.425,2 |       | 501,7 |
| 1921  |            | 556,9      |            | 105,3      |            | 487,1      |            | 863,3      |       | 5.327,6 |       | 496,9 |
| 1922  |            | 871,0      |            | 124,0      |            | 708,2      |            | 1.045,6    |       | 6.526,0 |       | 480,6 |
| 1923  |            | 1.226,1    |            | 125,6      |            | 948,1      |            | 1.180,8    |       | 7.651,8 |       | 553,3 |
| 1924  |            | 1.352,9    |            | 135,9      |            | 1.065,1    |            | 1.298,2    |       | 7.448,8 |       | 591,9 |
| 1925  |            | 1.400,2    |            | 146,1      |            | 1.133,9    |            | 1.513,5    |       | 7.627,0 |       | 591,8 |
| 1926  |            | 1.461,1    |            | 147,7      |            | 1.235,3    |            | 1.598,8    |       | 7.893,9 |       | 601,8 |
| 1927  |            | 1.517,8    |            | 158,1      |            | 1.320,8    |            | 1.671,3    |       | 7.899,9 |       | 604,4 |
| 1928  |            | 1.763,1    |            | 182,3      |            | 1.428,9    |            | 1.656,6    |       | 8.002,3 |       | 612,0 |
| 1929  |            | 1.980,2    |            | 193,3      |            | 1.473,2    |            | 1.746,4    |       |         |       |       |
| 1930  |            |            |            |            |            |            |            |            |       |         |       |       |
| Enero |            | 143,9      |            | 17,6       |            |            |            | 141,6      |       |         |       |       |

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

## Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

| AÑOS Y MESES    | COBRE                 |                      |                     | ESTAÑO  | ZINC    | PLOMO   | PLATA   | ORO       |
|-----------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                 | Electrol.<br>New York | Electrol.<br>Londres | Standard<br>Londres | Londres | Londres | Londres | Londres | Londres   |
| 1913.....       | 15,269                | ..                   | 68,335              | 201,679 | 22,746  | 18,743  | 27,563  | 77: 9,00  |
| 1918.....       | 18,691                | ..                   | 90,796              | 257,601 | 42,879  | 28,590  | 57,031  | 90: 1,03  |
| 1919.....       | 17,456                | ..                   | 97,480              | 265,866 | 44,372  | 37,832  | 61,562  | 112:11,52 |
| 1920.....       | 12,502                | ..                   | 69,356              | 165,265 | 25,845  | 22,752  | 36,875  | 107: 0,50 |
| 1921.....       | 13,382                | ..                   | 62,123              | 159,450 | 30,003  | 24,097  | 34,437  | 93: 3,80  |
| 1922.....       | 14,421                | ..                   | 65,840              | 202,148 | 33,058  | 27,147  | 31,937  | 90: 2,90  |
| 1923.....       | 13,024                | ..                   | 65,149              | 245,737 | 33,728  | 34,421  | 34,000  | 93: 8,20  |
| 1924.....       | 14,042                | ..                   | 61,920              | 260,974 | 36,624  | 36,429  | 32,062  | 85: 1,87  |
| 1925.....       | 13,795                | ..                   | 57,971              | 291,016 | 34,105  | 31,075  | 28,687  | 84:10,32  |
| 1926.....       | 12,920                | 62,064               | 55,653              | 288,953 | 28,513  | 24,192  | 26,047  | 84:10,43  |
| 1927.....       | 14,570                | 69,230               | 63,703              | 227,131 | 25,284  | 21,060  | 26,747  | 84:10,57  |
| 1928.....       | 18,107                | 84,921               | 75,416              | 203,850 | 24,793  | 23,246  | 24,460  | 84:10,99  |
| 1929.....       | 17,727                | 83,538               | 78,228              | 223,138 | 26,247  | 23,128  | 25,904  | 84:11,00  |
| Febrero.....    | 21,257                | 98,356               | 89,153              | 220,781 | 27,050  | 25,409  | 26,000  | 84:10,58  |
| Abril.....      | 19,500                | 89,405               | 81,036              | 206,887 | 26,759  | 24,783  | 25,738  | 84:10,36  |
| Mayo.....       | 17,775                | 83,727               | 75,026              | 197,545 | 26,727  | 23,949  | 25,084  | 84:11,03  |
| Junio.....      | 17,775                | 84,013               | 74,338              | 200,206 | 26,216  | 23,694  | 24,258  | 84:11,30  |
| Julio.....      | 17,775                | 84,243               | 72,152              | 209,473 | 25,332  | 22,810  | 24,289  | 84:11,28  |
| Agosto.....     | 17,775                | 84,050               | 73,783              | 209,815 | 24,896  | 23,185  | 24,288  | 84:11,38  |
| Septiembre..... | 17,775                | 84,363               | 75,286              | 204,863 | 24,208  | 23,557  | 23,708  | 84:11,50  |
| Octubre.....    | 17,775                | 83,978               | 72,815              | 190,783 | 22,927  | 23,226  | 23,042  | 84:10,72  |
| Noviembre.....  | 17,775                | 82,202               | 69,324              | 180,565 | 20,851  | 21,622  | 22,690  | 84:10,93  |
| Diciembre.....  | 17,775                | 82,569               | 68,303              | 179,419 | 20,072  | 21,472  | 22,258  | 84:10,66  |
| 1930.....       |                       |                      |                     |         |         |         |         |           |
| Enero.....      | 17,775                | 83,250               | 71,469              | 175,460 | 19,634  | 21,545  | 20,896  | 84:10,92  |
| Febrero.....    | 17,775                | 83,500               | 71,419              | 173,750 | 19,209  | 21,188  | 20,008  | 84:10,90  |
| Marzo.....      | 17,775                | 83,405               | 69,202              | 164,851 | 18,304  | 18,807  | 19,298  |           |

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916/16 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

## Números Índices de Precios al por mayor

| AÑOS Y MESES    | E. E. U. U.     | G. BRE-TANA    | ALE-MANIA | PERÚ    | BEL-GICA | FRAN-CIA | INDIA            | ITALIA                  | ES-PAÑA | HO-LANDA | JAPÓN          | NO-RUE. | SUE-CIA | DINA-MARCA | SUIZA   | CHILE   |
|-----------------|-----------------|----------------|-----------|---------|----------|----------|------------------|-------------------------|---------|----------|----------------|---------|---------|------------|---------|---------|
|                 | Bureau of Labor | Board of Trade | Oficial   | Oficial | Oficial  | Oficial  | Calcutta Oficial | Can. d. Comm. de Milano | Oficial | Oficial  | Banco de Japón | Oficial | Oficial | Oficial    | Oficial | Oficial |
| 1913.....       | 100             | 100            | 100       | 100     | 100      | 100      | 100              | 100                     | 100     | 100      | 100            | 100     | 100     | 100        | 100     | 100     |
| 1918.....       | 188,1           | ..             | 217       | 213     | ..       | ..       | ..               | ..                      | 207     | 376      | 195,8          | ..      | ..      | ..         | ..      | ..      |
| 1919.....       | 198,6           | ..             | 415       | 220     | ..       | ..       | ..               | ..                      | 204     | 304      | 235,9          | ..      | ..      | ..         | ..      | ..      |
| 1920.....       | 221,2           | 307,3          | 1,486     | 238     | ..       | ..       | ..               | ..                      | 221     | 292      | 259,4          | ..      | 359     | ..         | ..      | ..      |
| 1921.....       | 139,8           | 197,2          | 1,911     | 205     | ..       | ..       | ..               | ..                      | 190     | 182      | 200,4          | ..      | 222     | ..         | 191,2   | ..      |
| 1922.....       | 138,5           | 158,8          | 34,182    | 190     | ..       | ..       | ..               | ..                      | 176     | 160      | 195,8          | ..      | 173     | ..         | 167,5   | ..      |
| 1923.....       | 144,1           | 158,9          | 16,620    | 189     | ..       | ..       | ..               | ..                      | 172     | 151      | 199,1          | 232     | 163     | ..         | 180,6   | ..      |
| 1924.....       | 140,5           | 166,2          | 137,3     | 192     | ..       | ..       | ..               | ..                      | 183     | 156      | 206,5          | 267     | 162     | ..         | 174,6   | ..      |
| 1925.....       | 148,3           | 159,1          | 141,8     | 202     | ..       | ..       | 178,9            | 133                     | 188     | 155      | 201,7          | 253     | 161     | 210        | 161,6   | ..      |
| 1926.....       | 143,8           | 148,1          | 134,4     | 203     | ..       | 118      | 166,5            | 132                     | 181     | 145      | 178,9          | 108     | 149     | 163        | 144,5   | ..      |
| 1927.....       | 136,7           | 141,4          | 137,6     | 203     | 123,2    | 126      | 166,5            | 139                     | 173     | 148      | 169,8          | 167     | 146     | 153        | 142,2   | ..      |
| 1928.....       | 140,0           | 140,3          | 140,0     | 192     | 121,5    | 126,3    | 163,1            | 133,9                   | 168     | 149      | 170,9          | 161     | 148     | 153        | 144,6   | 119,1   |
| 1929.....       | 138,3           | 136,5          | 137,2     | 186     | 123,9    | 123,8    | 158,6            | 130,5                   | ..      | 142      | 166,2          | 153     | 140     | 150        | 141,2   | 119,7   |
| Enero.....      | 139,3           | 138,3          | 138,9     | 186     | 126,2    | 128,0    | 163,1            | 134,7                   | 171     | 146      | 172,2          | 154     | 144     | 151        | 142,5   | 118,7   |
| Febrero.....    | 138,5           | 138,4          | 139,3     | 185     | 125,9    | 129,6    | 162,0            | 135,3                   | 173     | 146      | 171,0          | 155     | 145     | 159        | 142,9   | 119,5   |
| Marzo.....      | 139,7           | 140,1          | 139,6     | 189     | 126,3    | 129,9    | 160,9            | 135,4                   | 174     | 147      | 171,0          | 155     | 144     | 154        | 141,8   | 120,8   |
| Abril.....      | 138,7           | 138,8          | 137,1     | 185     | 125,3    | 127,3    | 157,5            | 133,8                   | 174     | 144      | 170,2          | 154     | 141     | 150        | 140,1   | 119,6   |
| Mayo.....       | 137,2           | 135,8          | 135,5     | 186     | 123,8    | 126,5    | 156,4            | 131,6                   | 171     | 142      | 168,6          | 152     | 140     | 148        | 139,3   | 120,6   |
| Junio.....      | 138,1           | 135,6          | 135,1     | 186     | 123,9    | 124,0    | 155,3            | 131,0                   | 170     | 141      | 167,6          | 151     | 139     | 146        | 139,4   | 121,4   |
| Julio.....      | 140,4           | 137,4          | 137,8     | 187     | 124,9    | 124,5    | 159,8            | 129,5                   | 169     | 141      | 166,0          | 152     | 140     | 149        | 142,8   | 120,7   |
| Agosto.....     | 140,0           | 135,8          | 138,1     | 187     | 123,8    | 121,1    | 160,9            | 128,6                   | 170     | 142      | 165,1          | 154     | 141     | 150        | 142,7   | 122,5   |
| Septiembre..... | 139,7           | 135,8          | 138,1     | 186     | 123,2    | 121,3    | 160,9            | 128,1                   | 171     | 141      | 164,4          | 154     | 140     | 156        | 142,0   | 119,1   |
| Octubre.....    | 138,0           | 136,1          | 137,2     | 186     | 122,1    | 119,7    | 157,5            | 127,6                   | 172     | 140      | 163,4          | 154     | 138     | 149        | 142,2   | 119,1   |
| Noviembre.....  | 135,2           | 134,0          | 135,5     | 184     | 121,5    | 118,5    | 154,1            | 126,0                   | 171     | 137      | 159,6          | 152     | 135     | 147        | 139,7   | 116,3   |
| Diciembre.....  | 135,0           | 132,5          | 134,3     | 182     | 119,9    | 110,9    | 150,8            | 124,6                   | 172     | 135      | 154,9          | 152     | 134     | 146        | 138,6   | 113,5   |
| 1930.....       |                 |                |           |         |          |          |                  |                         |         |          |                |         |         |            |         |         |
| Enero.....      | 133,8           | 131,0          | 132,3     | 181     | 116,5    | 114,5    | ..               | 123,0                   | ..      | 131      | 152,2          | 150     | 131     | 143        | 135,6   | 111,9   |
| Febrero.....    | ..              | 127,8          | 129,3     | 181     | 114,0    | 114,5    | ..               | 120,7                   | ..      | 127      | ..             | 147     | ..      | 140        | 133,0   | 110,3   |