

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año VII N.º 79

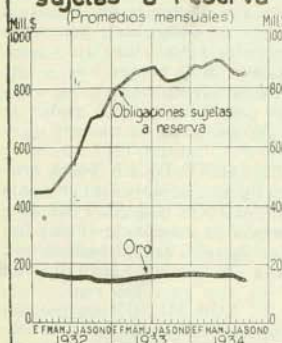
Redacción cerrada el 6 de Octubre de 1934

Septiembre

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

Banco Central de Chile Oro y obligaciones sujetas a reserva



Medio circulante en el país

(Promedios quincenales)



Bancos comerciales Colocaciones y depósitos

Moneda extranjera reducida a oro



Industrias

Índice general de producción y ventas



Precios

Índice de precios al por mayor
y del costo de la vida en Santiago



Bolsa de valores

Índice de inversiones en acciones
e índice de bonos hipotecarios



Comercio exterior Importación y exportación



Letras protestadas en el país



Hacienda pública

Entradas y gastos ordinarios



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Desde que emitimos nuestro último informe, las condiciones generales del desarrollo económico de Chile no han cambiado sustancialmente, pero parece indicado juzgar con cierta prudencia las perspectivas que se ofrecen para el futuro.

Aún cuando Chile, durante los últimos años ha podido, en alto grado, independizar del extranjero su economía de consumo, en su economía productiva sigue dependiendo estrechamente, hoy como antes, de las condiciones internacionales de los mercados, de modo que los cambios que en ellas se producen han de tener efectos inevitables sobre nuestro mercado interior.

En lo que a nuestros productos básicos se refiere, la situación del SALITRE se presenta favorable, mientras nuestros países acreedores tengan interés en liquidar sus créditos congelados en Chile mediante compras adicionales de este producto. Al aumento de las ventas que hubo el año pasado y durante el año en curso han contribuido, esencialmente, los tratados de compensación existentes con once naciones. Sin la existencia de estos tratados, la situación del salitre no sería talvez tan favorable en vista de la tendencia cada vez más marcada de los países europeos de cerrar sus fronteras a productos extranjeros reemplazables por nacionales.

Hace más o menos un año, el mercado internacional del COBRE parecía componerse paulatinamente con un aumento del consumo de este metal. Ultimamente, sin embargo, la situación ha cambiado. El interés de compra ha declinado en forma sensible y los precios, tanto en Londres como en Nueva York, se mueven a niveles muy bajos. Parece estar en franca contradicción con esta situación del mercado, el continuo aumento de la producción de cobre en Chile que, en Agosto recién pasado, llegó con 23.000 toneladas en barras, casi al nivel medio de la producción de 1928, año en que las condiciones internacionales eran incomparablemente distintas a las que rigen hoy día.

Una reacción adversa ha venido produciéndose también, desde Febrero ppdo., en el mercado de la LANA. El resultado de los últimos remates en Londres, ha sido muy poco satisfactorio y recuerda los tiempos de honda depresión. Entre Abril y Agosto, los precios de las diferentes clases de lana han sufrido descensos de 20 a 25%; el precio de la lana cruda de Magallanes, clase media, ha bajado en 40% y se cotiza en la actualidad a 9,1 d por libra.

La producción de la INDUSTRIA MANUFACTURERA ha experimentado, en Agosto, un nuevo incremento que se refleja en un alza

de 6,4 puntos del índice general respectivo. Con ésto el índice ha llegado a un nivel que ha sido superado sólo en algunos meses de 1929 y 1930 y en Noviembre de 1932. Una reacción aún algo superior a la de la producción indica el índice de las ventas de las industrias fabriles que subió 11,1 puntos en Agosto.

El MERCADO DEL TRABAJO se está normalizando más y más; el número de los obreros registrados como solicitantes de trabajo fué en Agosto de 15.521. Continúa aumentando el monto de los JORNALES pagados en el país. Por su valor nominal han recuperado el nivel que tenían a principios de 1931; su valor real, es decir, su poder de compra aumenta hoy aproximadamente en la misma proporción que su valor nominal, pero continúa existiendo entre ambos una discrepancia de más o menos 30%, la que sólo podrá disminuir a medida que aumenten los salarios individuales para ajustarse al poder de compra depreciado del peso, en nuestro mercado interior.

El INDICE DEL COSTO DE LA VIDA acusa en Agosto una ligera disminución, en tanto que el índice de los PRECIOS AL POR MAYOR ha continuado su tendencia al alza llegando, con 354 en Agosto, aproximadamente, al nivel que tenía en el mismo mes del año pasado.

Las VENTAS AL POR MENOR en Santiago han experimentado, en Agosto, un leve descenso que será seguido posiblemente por un nuevo aumento en el mes de Septiembre.

En el COMERCIO EXTERIOR, las exportaciones del mes de Agosto fueron, con 42 millones de pesos oro, sólo un poco inferiores a las del mes anterior. Las importaciones, en cambio, acusan un incremento que, en su cifra absoluta, parece insignificante, pero cuya importancia relativa es de cierta consideración. El término medio mensual de las importaciones, en el primer semestre de este año, fué de 14,6 millones de pesos; en Julio el valor de las importaciones llegó a 16,7 y en Agosto a 17,9 millones de pesos. Entre las mercaderías cuya internación ha aumentado especialmente, se encuentran algunos artículos alimenticios, maquinarias y productos textiles.

El aumento de las colocaciones de los BANCOS ha sufrido, en Agosto, una interrupción. Se observa en ese mes una baja de 12,8 millones de pesos que se produjo exclusivamente en los bancos extranjeros y que afecta sus operaciones de crédito con el público.

En las BOLSAS DE VALORES ha continuado la baja del nivel general de las acciones. El descenso del índice general fué de sólo 0,4 puntos en Agosto, pero debe haber sido

más acentuado en Septiembre a juzgar por la tendencia general reinante ese mes. La baja de las acciones afecta principalmente a las mineras y agropecuarias, debido a que han empeorado las condiciones en el mercado internacional del cobre y de la lana. Pero acusen una tendencia a la baja también las acciones industriales, mientras en los grupos

de acciones marítimas y de gas y electricidad se registran ciertas alzas. El índice de los bonos hipotecarios, que en Julio había sufrido una cierta baja, ha vuelto a subir algo en Agosto. El índice de los bonos fiscales se mantiene a un nivel bastante estable, notándose últimamente un interés creciente para inversiones en esta clase de valores.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

COBRE

Durante Agosto continuó en aumento la producción de cobre en Chile. El total producido alcanzó a 22.928 toneladas, cifra a que no se llegaba desde Octubre de 1929, que ha sido el año de mayor producción de este metal en Chile.

La existencia de cobre en nuestro país a fines del mes era de 7.239 toneladas.

El precio del cobre electrolítico para el consumo interno en Nueva York se ha mantenido sin variación en 8,775 centavos americanos por libra durante todo el mes de Septiembre. En cambio, el cobre para la reexportación ha continuado en su trend de baja; su precio a fines del mes era de 6,550 centavos americanos.

Producción de Cobre en Chile

(En toneladas métricas)

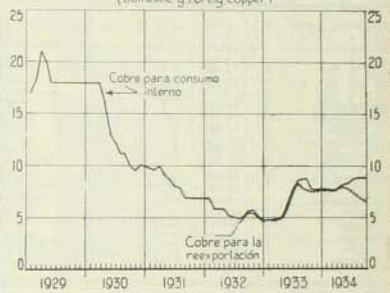
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Producción en barras	Existencia en Chile, fin de mes
1927 Promedio mensual.....	17 912	
1928 " " ".....	23 101	
1929 " " ".....	25 265	
1930 " " ".....	17 333	
1931 " " ".....	17 975	
1932 " " ".....	8 126	
1933 " " ".....	13.041	
1933, Agosto.....	14.454	1.310
Septiembre.....	14.499	4.423
Octubre.....	13.430	1.418
Noviembre.....	16.134	3.370
Diciembre.....	17.389	1.828
1934, Enero.....	16.010	2.860
Febrero.....	16.608	4.599
Marzo.....	16.573	4.867
Abril.....	16.908	6.107
Mayo.....	18.393	7.185
Junio.....	20.740	5.254
Julio.....	21.565	4.165
Agosto.....	22.928	7.239

Insertamos a continuación un gráfico cuyas dos curvas representan el promedio mensual del precio en Nueva York en centavos americanos por libra, del cobre electrolítico para el consumo interno y para la reexportación, a partir del año 1929 hasta Septiembre recién pasado.

Precios del cobre electrolítico en Nueva York

Promedios mensuales de los precios en cen-
tavo americanos por libra
(Domestic y Foreign Copper)



CARBON

La producción de carbón que en Julio llegó a la más alta cifra que se registra, se ha mantenido, durante Agosto, en este mismo nivel, experimentando aún una leve alza.

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	110,7
1930, " " ".....	119,8	112,7
1931, " " ".....	92,3	85,0
1932, " " ".....	90,2	83,0
1933, " " ".....	128,4	119,6
1933, Agosto.....	145,7	136,9
Septiembre.....	133,7	124,6
Octubre.....	142,2	131,4
Noviembre.....	131,7	123,0
Diciembre.....	132,2	122,8
1934, Enero.....	146,1	132,3
Febrero.....	134,5	119,9
Marzo.....	139,0	123,9
Abril.....	146,9	132,4
Mayo.....	** 139,5	** 130,0
Junio.....	** 150,8	** 141,6
Julio.....	** 165,3	** 152,6
Agosto.....	** 166,0	** 153,3

* Cifras definitivas. ** Cifras provisionales.

El número de obreros y empleados ocupados en esta industria no sufrió variación, manteniéndose en 11.856 individuos

ORO

La producción de oro en Chile sufrió una disminución durante Agosto debido, principalmente, a un importante descenso del rubro de oro exportado en minerales, barras de cobre y otras formas. También experimentó una pequeña baja el oro de lavaderos, pero ésta ha sido más que compensada por el aumento habido en el oro de minas.

Producción de Oro en Chile

(En gramos de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Oro de minas	Oro de lavaderos	Oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas	Producción total
1928 Prom. mensual.	2.633	5.403	80.751	88.787
1929 * *	1.257	3.777	80.612	85.646
1930 * *	1.475	2.373	46.655	55.415
1931 * *	4.842	3.921	70.681	98.744
1932 * *	4.880	23.183	211.095	377.235
1933 * *	24.772	141.363		
1933, Agosto.	30.837	171.759	209.362	411.948
Septiembre.	24.121	161.970	208.219	404.310
Octubre.	83.926	181.527	401.054	636.507
Noviembre.	38.176	174.562	240.345	453.074
Diciembre.	53.323	195.146	174.184	422.653
1934, Enero.	83.671	171.429	470.448	695.548
Febrero.	88.463	175.068	349.439	582.970
Marzo.	114.211	160.549	217.632	492.392
Abril.	105.135	139.457	203.661	475.473
Mayo.	46.633	140.615	181.599	377.847
Junio.	32.807	104.202	354.017	554.017
Julio.	35.365	180.679	322.911	737.155
Agosto.	64.451	170.621	356.782	591.754

* Cifras rectificadas

INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

El índice de la producción minera experimentó un leve descenso de 0,9 puntos. A pesar de esta baja este índice permanece, junto con el de Julio, a un nivel superior al de cualquier mes desde Enero de 1931.

Índice de la Producción Minera

1927/29=100

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero.	94.1	116.5	97.2	61.3	43.1	26.5	47.4
Febrero.	95.0	116.4	90.4	56.3	41.5	30.8	46.3
Marzo.	94.5	134.0	85.6	56.1	40.5	30.0	51.4
Abril.	109.7	122.3	83.8	54.0	34.7	35.4	52.0
Mayo.	107.5	129.4	82.5	55.2	28.5	37.1	57.6
Junio.	111.2	124.1	86.9	57.7	25.7	41.3	59.6
Julio.	107.2	110.0	75.2	57.2	24.7	35.6	63.0
Agosto.	107.9	113.7	86.6	59.1	24.5	38.9	62.1
Septiembre.	122.0	121.4	85.4	59.9	28.0	41.4	
Octubre.	116.4	110.8	76.6	57.4	26.9	41.7	
Noviembre.	125.6	103.3	75.6	52.9	27.3	43.3	
Diciembre.	124.1	108.8	68.2	52.2	24.4	47.4	
Promedio.	109.7	117.6	82.8	56.5	30.8	37.5	

(*) Cifras provisionales.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

El índice de producción de las industrias fabriles experimentó en Agosto un alza de importancia que lo coloca a un nivel que sólo ha sido superado en algunos meses de 1929 y 1930 y en Noviembre de 1932.

Aumentó en este mes, en especial, la producción de las diferentes clases de calzado, de la cerveza, de los fósforos, de los paños, de todos los productos del tabaco y del vidrio semi-blanco.

Declinó la producción de alquitrán, de coke, de cemento, de jabón bruto, de lana para tejer

Índices de Producción y Ventas Industriales (Promedio 1927, 1928, 1929=100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCIÓN								VENTAS							
	1931	1932	1933	1934					1931	1932	1933	1934				
	Agosto	Agosto	Agosto	Mayo	Junio	Julio	Agosto		Agosto	Agosto	Agosto	Mayo	Junio	Julio	Agosto	
A. Industrias Fabriles.	68.7	102.9	112.6	114.0	116.6	114.3	129.7	67.9	107.6	103.6	117.4	114.0	113.7	124.8		
Alquitrán.	129.8	175.7	172.7	156.7	173.2	182.1	176.4	23.9	207.2	155.2	237.9	319.5	335.7	352.2		
Asfaltar.	98.0	104.1	132.1	122.3	134.7	127.3	129.4	96.2	104.6	137.4	116.4	132.4	133.7	133.2		
Calzado (general).	46.5	72.2	62.9	79.2	73.5	70.2	78.6	47.7	72.3	64.9	80.0	75.2	63.1	78.4		
a) para hombres.	40.2	60.6	55.7	74.5	68.4	62.2	76.7	42.4	64.0	57.4	76.7	69.6	60.0	68.0		
b) para mujeres.	41.1	89.6	53.4	95.8	89.3	81.7	97.6	43.1	91.2	61.3	98.8	93.9	70.9	96.5		
c) para niños.	62.7	82.7	84.5	74.6	72.5	77.8	87.0	63.0	94.2	82.6	73.5	73.6	79.1	88.7		
Carbón.	27.8	59.4	143.7	91.8	72.5	85.6	102.7	31.3	182.7	127.1	158.2	112.7	121.1	140.6		
Cemento.	0.0	73.7	133.5	146.7	150.3	131.8	128.1	49.4	90.4	100.9	118.7	107.3	123.7	102.4		
Cerveza.	67.2	79.7	91.5	66.6	83.3	73.0	107.8	57.8	89.7	64.4	64.0	55.3	65.7	91.0		
Coke.	112.6	108.3	124.7	117.4	130.8	130.7	135.2	95.1	118.2	123.5	104.3	128.5	131.5	129.7		
Fósforos.	42.8	125.3	74.2	76.2	70.6	79.0	83.5	26.0	225.1	42.5	94.6	88.0	91.9	89.5		
Jabón bruto.	64.1	97.6	84.4	117.4	139.5	155.7	106.0	70.2	100.6	85.1	106.6	114.3	134.4	130.4		
Lana para tejer.	250.8	349.6	285.7	387.6	388.0	415.1	409.8	217.3	341.6	230.2	460.1	434.5	355.1	366.1		
Paños.	63.1	100.4	147.8	172.7	171.7	174.8	190.0	26.6	122.4	137.4	225.0	203.7	189.8	208.0		
Papel general.	50.4	254.3	246.0	248.2	215.8	236.9	180.6	69.4	259.3	172.0	251.4	243.4	247.1	277.1		
a) para escribir e imprimir.	28.5	290.6	361.4	295.0	260.2	296.1	265.2	77.7	272.2	254.5	350.5	303.7	315.1	370.4		
b) para envolver.	67.7	225.7	155.2	211.3	175.2	172.4	114.9	87.0	259.1	118.0	179.5	171.7	176.1	180.9		
Productos de tabaco (general).	63.9	107.1	98.3	101.3	88.0	100.0	110.6	72.5	108.5	99.8	106.6	100.0	99.4	101.5		
a) cigarros.	71.7	126.7	122.3	162.0	119.3	138.0	152.8	83.3	138.5	152.3	181.8	150.5	152.7	157.6		
b) cigarrillos.	63.7	107.4	96.6	101.1	88.6	100.3	110.9	72.0	108.5	100.3	106.3	100.3	99.6	101.4		
c) paquetes de tabaco.	72.8	85.1	39.3	62.7	56.1	66.0	74.4	75.4	87.7	48.9	61.8	58.3	59.4	65.1		
Vidrio (general).	137.2	65.5	124.8	95.2	74.7	83.1	81.6	91.0	69.5	106.2	62.0	55.0	58.4	133.9		
a) vidrio blanco.	342.5	127.2	223.7	39.9	113.1	150.8	139.9	208.3	151.9	105.0	81.8	95.9	105.2	97.0		
b) vidrio semi-blanco.	31.0	158.4	174.0	285.7	96.9	99.6	115.4	27.3	56.2	79.4	113.9	67.9	90.0	150.7		
c) vidrio verde-oscuro.	83.3	3.4	95.2	50.1	49.1	46.4	42.8	61.6	16.6	120.1	27.9	28.3	19.9	144.5		
B. Luz y Fuerza (*)	113.3	124.0	135.8	145.3	144.6	157.1	148.8	113.5	124.0	135.8	145.5	146.6	157.1	148.8		
Gas.	142.3	140.1	162.1	151.3	165.5	173.4	196.8	142.3	140.1	162.1	151.3	165.5	173.4	196.8		
Energía Eléctrica.	113.3	122.8	133.9	144.8	163.7	165.9	147.4	113.3	122.8	133.9	144.8	163.7	165.9	147.4		
Índice General A y B.	75.1	105.9	115.9	118.4	116.8	120.4	124.7	74.7	110.0	108.2	121.4	119.8	120.0	128.2		

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

y del papel en general, también la del vidrio blanco y verde oscuro.

Mayor que en la producción fué la reacción que se produjo en las ventas de las industrias fabriles. El índice general subió de Julio a Agosto en 11,1 puntos. El movimiento de alza se observa en la mayor parte de los productos, pues sólo disminuyeron las ventas de azúcar, coke, fósforos, papel de envolver y vidrio verde.

El índice de Luz y Fuerza declinó en 8,3 puntos por bajas habidas tanto en la producción de gas como en la de energía eléctrica.

C. MERCADO DEL TRABAJO

BOLSA DEL TRABAJO

Una nueva reducción se produjo en Agosto

Bolsa del Trabajo

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

MESES	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1933, Agosto.....	41.880	2.079	5,0%
Septiembre.....	46.650	2.946	6,3%
Octubre.....	49.037	4.464	9,1%
Noviembre.....	48.637	5.234	10,8%
Diciembre.....	45.014	5.352	11,9%
1934, Enero.....	36.534	6.102	16,7%
Febrero.....	35.164	7.791	22,2%
Marzo.....	27.558	2.794	10,1%
Abril.....	21.709	3.089	14,2%
Mayo.....	20.040	3.652	18,2%
Junio.....	18.504	2.503	13,5%
Julio.....	16.893	2.447	14,5%
Agosto.....	15.551	2.170	14,0%

en el número de obreros presentados a la Inspección General del Trabajo para solicitar ocupación, quedando su número reducido a 15.521 individuos. Con esta disminución, el número de inscritos es sólo ligeramente superior al que existía en Mayo de 1931.

JORNALES

Durante Agosto, el índice de jornales que en el mes anterior había subido en 12 puntos, volvió a experimentar un alza que fué esta vez de 4,1 puntos.

La cifra correspondiente a Agosto es, a excepción de la de Abril del presente año, la más alta que se registra desde Abril del año 1931.

Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero.....	129,9	140,4	106,3	63,8	76,0	86,0
Febrero.....	102,8	131,0	101,0	57,6	76,0	84,6
Marzo.....	115,2	130,6	114,9	59,2	78,8	98,4
Abril.....	125,9	153,7	104,6	75,4	84,8	107,3
Mayo.....	121,3	123,7	99,6	76,9	87,7	98,2
Junio.....	130,1	131,2	78,5	62,2	83,7	89,7
Julio.....	135,0	116,2	74,0	71,2	83,5	101,7
Agosto.....	122,2	123,7	70,9	68,8	85,4	105,8
Septiembre.....	134,4	127,0	62,7	70,1	87,3	
Octubre.....	134,7	115,6	64,3	75,3	89,9	
Noviembre.....	142,7	125,9	65,6	79,2	92,3	
Diciembre.....	165,0	115,2	67,6	83,4	102,1	
Prom. mens.....	130,3	127,9	84,4	70,3	87,9	

* Cifras rectificadas.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

VENTAS AL POR MENOR

Se ha producido en Agosto un descenso

Índice de las Ventas al por Menor en grandes Casas Comerciales de Santiago

(Sin ajuste estacional)

1928-30 = 100

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	ÍNDICE DE VALORES			ÍNDICE DEL VOLUMEN FÍSICO		
	Arta. alimenticios	Arta. de tienda	Índice General	Arta. alimenticios	Arta. de tienda	Índice General
1927, Promedio.....	106,6	89,2	97,9	—	—	—
1928, *.....	101,7	92,2	97,4	105,7	90,3	101,0
1929, *.....	105,4	101,6	103,5	101,5	100,4	100,9
1930, *.....	92,7	105,2	98,9	97,0	106,4	101,7
1931, *.....	76,2	61,5	68,8	85,9	63,2	74,5
1932, *.....	91,0	64,7	77,8	65,6	48,3	56,9
1933, *.....	84,8	72,8	79,2	45,1	39,9	42,5
1933, Agosto.....	79,2	65,1	72,1	42,3	34,9	38,6
Septiembre.....	84,9	74,3	84,6	45,0	40,1	42,8
Octubre.....	74,7	72,4	73,5	40,5	40,7	40,6
Noviembre.....	74,4	76,4	75,4	40,6	42,9	41,7
Diciembre.....	86,4	101,9	94,2	45,4	57,2	52,8
1934, Enero.....	67,2	77,7	72,4	38,4	43,7	41,0
Febrero.....	61,5	56,0	58,7	34,6	31,4	33,0
Marzo.....	71,8	79,2	75,5	40,1	45,9	43,0
Abril.....	71,9	90,0	80,9	40,2	52,5	46,3
Mayo.....	80,6	90,8	85,7	45,4	51,8	48,6
Junio.....	81,4	82,7	82,0	45,1	47,2	46,1
Julio.....	80,8	87,3	84,0	43,4	49,6	46,5
Agosto.....	78,1	80,2	79,1	41,8	45,5	43,6

tanto en el valor como en el volumen físico de las ventas al por menor en las grandes casas comerciales de Santiago. La disminución se observa igualmente en los artículos alimenticios y en los de tienda y tiene un carácter netamente estacional. Si se consideran las cifras de los índices calculados con exclusión del movimiento estacional, se observa un alza en todos ellos.

COSTO DE LA VIDA

Una leve declinación se observa en el índice general del costo de la vida en Santiago correspondiente al mes de Agosto. Esta disminución ha sido producida por una baja en el índice parcial de «Alimentación», que descendió 1,2 puntos a consecuencia del menor precio de la leche y de los huevos, como también por una baja de 2 puntos del índice de «Combustible y Luz». Los índices de «Vestuario» y «Varios» permanecieron estacionarios.

Índice del Costo de la Vida en Santiago
(Marzo 1928=100)
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimen- tación	Com- bustible y luz	Vestus- rio	Varios	Índice General
1928 Promedio.....	115,6	99,2	100,8	101,3	107,2
1929 " " " " " "	119,0	96,0	100,7	103,2	108,8
1930 " " " " " "	114,6	101,7	98,3	109,1	107,6
1931 " " " " " "	103,3	94,5	90,9	122,9	103,5
1932 " " " " " "	115,1	101,2	134,0	104,0	112,6
1933 " " " " " "	147,4	138,3	181,8	129,1	139,7
1933					
Agosto.....	152,2	144,9	185,6	132,8	143,8
Septiembre.....	157,9	146,7	184,5	132,9	146,2
Octubre.....	154,0	140,7	177,1	132,9	143,0
Noviembre.....	150,6	132,8	177,1	132,5	141,5
Diciembre.....	147,2	138,6	177,1	134,2	140,0
1934					
Enero.....	138,6	129,8	177,1	134,4	136,0
Febrero.....	135,0	137,3	177,2	134,8	134,9
Marzo.....	140,0	137,7	171,7	135,3	136,0
Abril.....	142,6	141,7	170,3	135,3	137,0
Mayo.....	145,0	141,7	174,2	135,3	139,0
Junio.....	148,9	142,2	174,4	135,2	140,7
Julio.....	150,9	144,7	175,3	134,8	141,9
Agosto.....	149,7	142,7	175,3	134,9	141,2

PRECIOS AL POR MAYOR

El índice general de los precios al por mayor ha continuado subiendo durante Agosto; el nivel que ha alcanzado es sólo ligeramente inferior al que tenía el año pasado en la misma época.

El aumento se ha debido a las alzas producidas en los grupos de productos agropecuarios y de productos industriales.

Entre los primeros volvieron a subir los cereales, los animales de consumo y la carne. Los índices parciales de los «Animales de consumo» y de la «Carne» no habían alcanzado nunca antes el alto nivel que tuvieron en Agosto. El primero de éstos es superior en 3,6% a la cifra correspondiente al mes de Octubre de 1932 que era la más alta a que había llegado antes; el segundo, asimismo, es superior en 9,2% a la más alta cifra registrada anteriormente y que corresponde a Septiembre de 1929.

Índices de Precios al por Mayor (1913=100)
Sin ajuste de cambio
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agrope- cuarios	Prod. muer- ros	Prod. indus- triales	Prod. impor- tados	Índice total general
1928, Promedio.....	307,5	134,0	219,2	219,8	192,5
1929, " " " " " "	312,0	141,7	210,7	213,6	192,4
1930, " " " " " "	170,0	122,6	186,9	199,9	166,9
1931, " " " " " "	134,4	101,4	189,2	193,5	152,2
1932, " " " " " "	203,0	112,4	245,6	396,3	230,3
1933, " " " " " "	271,8	128,8	328,8	730,5	345,9
1933, Agosto.....	295,4	131,3	341,9	730,7	355,5
Septiembre.....	294,3	128,3	340,5	717,6	351,5
Octubre.....	275,7	126,2	330,8	692,9	338,5
Noviembre.....	260,4	123,1	320,2	688,4	330,2
Diciembre.....	239,4	125,1	319,3	679,4	322,0
1934, Enero.....	242,0	130,6	314,4	698,3	328,9
Febrero.....	242,5	129,8	318,8	706,3	331,4
Marzo.....	253,0	128,9	326,9	711,6	336,9
Abril.....	267,0	129,7	335,3	711,2	342,6
Mayo.....	272,2	129,1	333,5	708,3	343,1
Junio.....	282,0	145,4	333,9	710,1	351,7
Julio.....	296,5	142,8	332,9	710,1	352,5
Agosto.....	304,5	141,3	336,0	707,2	354,1

El alza del índice de productos industriales se ha debido casi exclusivamente al mayor precio de algunos artículos alimenticios y estimulantes.

El índice de productos mineros bajó a consecuencia de una nueva disminución del precio del cobre.

También bajó el índice de productos importados, observándose el descenso en los tres índices parciales, es decir, en el de productos alimenticios y estimulantes, el de tejidos y el de productos industriales y mineros.

B. COMERCIO EXTERIOR

Una ligera disminución de 2,3 millones de pesos oro se observa en el total de lo exportado durante Agosto. El descenso se ha producido, principalmente, a consecuencia de una menor exportación de productos de las industrias alimenticias, pues este rubro bajó de 2,5 millones a 0,5 millones. Los demás grupos de productos exportables han permanecido más o menos estacionarios, notándose un aumento de 1,3 millones en las exportaciones de productos de la minería.

Las importaciones experimentaron una nueva reacción y han alcanzado en Agosto el más alto total que se registra desde Enero de 1933. Aumentaron en este mes las importaciones de maquinarias, útiles y herramientas, de productos de la minería, de artículos alimenticios y textiles.

La Balanza Comercial arroja para el mes de Agosto un saldo favorable de 24,5 millones de pesos oro.

Comercio Exterior

(Sin numerario y metales preciosos, en mill. de pesos oro)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exporta- ción	Importa- ción	Índices de la Exportación	
			Valores	Vol. Físico
1920, Promedio mensual	196,8	110,1	120,9	74,3
1921, " " " " " "	109,8	92,0	68,0	45,6
1922, " " " " " "	94,2	52,3	52,0	50,6
1923, " " " " " "	135,5	89,3	83,6	74,1
1924, " " " " " "	151,3	90,8	93,5	84,8
1925, " " " " " "	156,3	100,7	95,8	86,4
1926, " " " " " "	121,9	107,4	74,7	72,7
1927, " " " " " "	137,9	89,4	84,5	87,1
1928, " " " " " "	161,6	99,7	98,9	103,1
1929, " " " " " "	190,2	133,4	116,7	109,7
1930, " " " " " "	110,5	119,4	67,4	71,9
1931, " " " " " "	68,6	59,1	41,9	63,6
1932, " " " " " "	24,2	17,8	14,3	32,1
1933, " " " " " "	28,6	15,1		
1933, Agosto.....	21,0	13,2	17,7	36,2
Septiembre.....	23	15,4	15,8	39,3
Octubre.....	37	16,5	17,0	34,0
Noviembre.....	29	14,7	15,6	38,1
Diciembre.....	38	17,1	26,7	61,1
			12,9	41,6
1934, Enero.....	24,0	14,3		
Febrero.....	46,6	12,9		
Marzo.....	64,6	12,7		
Abril.....	47,6	16,9		
Mayo.....	32,7	15,8		
Junio.....	34,0	15,3		
Julio.....	44,7	16,7		
Agosto.....	42,4	17,9		

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

De acuerdo con los informes de los Agrónomos Provinciales del país, el estado de la agricultura se ha presentado en Septiembre en la siguiente forma: el tiempo en general, salvo en la región del sur, estuvo seco, cayendo algunas heladas. La falta de lluvias en ciertas zonas ha sido perjudicial para las siembras de secano.

LAS SIEMBRAS DE CEREALES en la parte norte del país se presentan en general en buenas condiciones. En el centro las siembras tempranas se encuentran en regular estado; en cambio, el estado de las siembras tardías es mejor.

En el norte y centro del país se continúa con toda actividad en la siembra de CHACARAS. La germinación de las ya sembradas se ha hecho en buenas condiciones; sin embargo, algunas siembras, especialmente de lentejas en Aconcagua, se han visto atacadas por la cuncunilla. De Talca al sur se continúa la preparación de terrenos para estas siembras.

En algunas provincias se han efectuado CULTIVOS INDUSTRIALES. Ya se ha sembrado linaza y se piensa además sembrar cáñamo, maravilla, porotos soya y lino.

LAS PLANTACIONES FRUTALES están en plena brota y florecencia. Los VIÑEDOS también han iniciado la brota y en general se desarrollan normalmente.

Durante Septiembre mejoró algo el estado de los PASTOS naturales y de riego; sin embargo en algunas regiones han sufrido bastante y están mucho más atrasados que otros años en igual época.

CEREALES

El movimiento del mercado extranjero del TRIGO se inició en Septiembre más tranquilo que en Agosto, notándose una tendencia a la baja en los precios, la que fué acentuándose en los trigos argentinos debido a que las exportaciones de ese país fueron muy abundantes. Se considera que éstas han alcanzado al doble de las del año pasado en la misma época.

A fines del mes se vieron afectados los precios por las fuertes liquidaciones habidas en el mercado. Las noticias favorables sobre la

cosecha argentina y la abundancia de las ofertas por parte de este país, agregados a la importancia de los stocks existentes en Liverpool, contribuyeron a deprimir el mercado.

Según Broomhall's «Corn Trade News», de fecha 29 de Agosto, la estimación oficial de la cosecha en Francia indica que ésta será suficiente para satisfacer plenamente las necesidades de su mercado interno por un año; por consiguiente, las grandes reservas existentes en ese país quedarían disponibles para la exportación. Los demás países europeos que figuran entre los importadores, se encuentran en situación muy diferente a la de Francia. Así Alemania, ya está compitiendo con Austria y Checoslovaquia para adquirir los escasos excedentes de los países balcánicos. Para Italia no hay informaciones oficiales con respecto al resultado de sus cosechas ni a sus necesidades de importación. Según informaciones extraoficiales se consideró, primero, que el total de la cosecha alcanzaría a 65.317.000 quintales y después que sólo sería de 58.785.000 quintales en comparación con 80.557.800 quintales, que fué la cosecha de 1933. Si Italia tiene una cosecha de sólo 58,8 millones de quintales deberá importar, según cálculos de Broomhall's aproximadamente, 15.240.000 quintales. Las cosechas de trigo en China y Japón para 1934 parece que serán muy superiores a las de 1933; pero, como, en cambio, las cosechas de arroz han sufrido serios perjuicios, es probable que esos países se verán en la obligación de importar trigo para satisfacer las necesidades alimenticias de sus habitantes.

El mercado interno del TRIGO, después del acuerdo de la Junta de Exportación Agrícola, que dispuso que sólo se permitiría la exportación de ese producto previa autorización especial, se ha visto algo flojo. Los precios se mantuvieron durante casi todo el mes, pero experimentaron un leve descenso en la última semana, cotizándose el trigo blanco corriente a \$ 69,— los 100 kilos, sin saco, puesto Providencia.

El mercado Interno de la CEBADA se vio durante casi todo el mes de Septiembre, bastante activo por la influencia de compras efectuadas para la exportación, especialmente de la cebada del país. Los precios se mantuvieron sin variación, pero a fines del mes se produjo una baja a consecuencia del menor interés que se observó en el mercado de exportación.

	Sept. 1933	Agosto 1934	Agosto 1934	Sept. 1934
		(100 kilos en pesos de 3 d)		
Santiago.....	\$5,—	67,—	70,—	70,—
Buenos Aires.....	23,10	23,53	25,01	22,05
Liverpool.....	29,10	30,19	30,00	30,58
Chicago.....	35,30	35,15	35,50	36,13

El mercado de la AVENA en el extranjero no ha tenido mucha actividad durante Septiembre. El precio de este producto en Buenos Aires experimentó una declinación; en cambio en Chicago se observó un alza en el precio de la avena.

	Sept. 15 1933	Agosto 15 1934	Agosto 30 1934	Sept. 15 1934
	(100 kilos en pesos de 3 d)			
Talcahuano (Chile)	28,--	52,--	52,--	58,--
Buenos Aires	16,75	18,30	18,30	18,70
Liverpool	20,55	25,18	22,30	—
Chicago	28,40	32,01	34,25	33,40

En el mercado interno, tanto la Avena rubia vuelta como la Stormking de 1.ª clase alcanzaron, a mediados del mes con \$ 58,— y \$ 60,—respectivamente, los 100 kilos, sin saco, sus más altos precios desde el año 1927. Sin embargo, los precios no se mantuvieron en este nivel y sufrieron, a fines del mes, cierta baja.

Este año se presentan muy buenas expectativas para la exportación de cebada y avena a EE. UU. y algunos países europeos, ya que esos países no disponen de grandes stocks de forraje y como las cosechas de este año han sido malas a causa de la gran sequía que hubo durante el verano, se verán obligados a recurrir a la importación de forrajes para satisfacer las necesidades de los agricultores y ganaderos. En EE. UU., por un decreto presidencial de fecha 20 de Agosto, se ha autorizado ya al Secretario del Tesoro para permitir, hasta el 30 de Junio de 1935, la libre importación de forraje cuando ésta sea hecha por o por cuenta de cualquier dueño de ganado de las zonas afectadas por la sequía, o por o por cuenta de cualquiera organización de socorro que no tenga fines de lucro y que importe forraje a fin de distribuirlo entre los dueños de ganado que se encuentren afectados.

Insertamos a continuación un cuadro en que se presenta el primer escrutinio de los resultados de las siembras de cereales en el país del presente año realizados por la Dirección General de Estadística, a base de las respuestas de 10.250 agricultores:

Siembras de Cereales

Escrutinio provisorio

(Miles de Has.)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	1933	1934	% de aumento o disminución
Trigo	851	877	+ 3
Cebada	95	61	— 35
Avena	107	84	— 21
Total de cereales	1.053	1.022	— 3

La superficie total sembrada con cereales llega a 1.022 mil has. y es ligeramente inferior a la sembrada en el año anterior que llegó a 1.053 mil has. Las siembras de cereales en estos dos años son las más grandes que ha habido en el país.

La siembra de trigo llega a 877 mil has., contra 851 mil el año pasado. La siembra de cebada, con 61 mil has. es la más pequeña en los últimos doce años, con excepción de la de 1931. La siembra de avena llega a 82 mil has. y sólo ha sido superada por la de los años 1928, 29 y 33.

LEGUMBRES

El mercado de productos de la chacarería estuvo, en parte debido a los días de festividades patrias, menos activo que en el mes anterior. Los precios de las lentejas, garbanzos, y arvejas fueron, a fines de Septiembre, algo inferiores a los de fines de Agosto. En cambio, las cotizaciones de la mayor parte de los frejoles experimentaron alzas de consideración. Con respecto a este último producto es interesante anotar el hecho que, a causa de la sequía que ha reinado en el verano, la cosecha de 1934 en Estados Unidos será bastante inferior a la del año anterior. Este país se verá, por consiguiente, lo mismo que en el caso de los forrajes, obligado a recurrir a la importación para satisfacer las necesidades de su mercado interno, presentándose así, para la producción chilena de frejoles de la próxima temporada, una espléndida expectativa de ser colocada a buenos precios en ese mercado.

ESTADÍSTICA DE EXPORTACION Y PRECIOS

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

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1931	Prom. mens. 1932	Prom. mens. 1933	1933			1934	
				Agosto			Julio	
							Agosto	
Lana de oveja	844,8	946,5	913,0	361,5	206,8	303,4		
Cueros sin curtir	455,8	568,3	648,7	730,0	1.104,2	601,7		
Carnes (1)	1.073,5	1.215,4	979,4	1,9	4.058,2	6,3		
Cera de abejas	14,2	31,7	16,6	16,3	27,4	10,6		
Miel de abejas	110,0	197,5	93,3	51,0	454,1	207,1		
Avena	5.056,2	1.055,7	2.116,4	433,2	11.730,7	6.180,9		
Cebada comida	1.231,5	1.650,4	3.940,2	5.983,0	17.505,9	21.226,4		
Trigo (2)	93,2	48,6	11,0	14,7	9.252,3	9.819,0		
Frejoles	1.278,4	665,6	812,2	968,4	3.343,0	3.221,1		
Garbanzos	167,1	133,0	187,0	157,5	383,3	185,4		
Lechugas (3)	596,8	455,0	517,4	816,5	2.353,9	772,9		
Lentejas	824,0	603,9	1.309,9	1.012,0	846,8	821,7		
Cebollas	44,9	60,1	47,5	2,3	13,6	1,7		
Demazados	70,8	100,8	108,7	72,1	80,7	9,0		
Nueces	91,8	188,7	144,7	265,0	557,0	152,1		
Afrecho y alrecho	1.878,8	2.128,0	1.872,5	2.093,9	1.099,1	2.435,3		
Harinas de trigo	80,8	89,6	1,0	0,2	212,1	653,9		
Vinos (hectólitros)	3.854,1	4.908,1	6.250,0	8.740,8	7.149,9	6.577,1		

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

Precios de Productos del País
(En pesos m/l.)
(Según estadística del Banco Central)

PRODUCTOS	BASE	1933		1934	
		Setbre. 30	Agosto 31	Setbre. 15	Setbre. 29
Trigo					
Blanco, centro, corriente.....	100 Kl. a. saco, Prov.	82.—	70.—	70.—	69.—
Avena					
Rubia revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	30.—	25.—	58.—	51.—
Storming 1.ª	100 Kl. c. saco en Tal	35.—	59.—	60.—	55.—
Cebada					
Del país, tipo exportación.....	100 Kl. c. saco en pt.	40.—	65.—	65.—	65.—
Chevalier.....	" " " "	55.—	70.—	70.—	68.—
Maiz					
Amarillo.....	100 Kl. c. saco, bodega Santiago	30.—	46.—	49.—	49.—
Colorado.....	100 Kl. " " "	28.—	46.—	47.—	48.—
Frijoles					
Coscronones.....	100 Kl. c. saco, pt.	90.—	107.—	117.—	125.—
Caballeros.....	" " " "	80.—	115.—	100.—	130.—
Trigueros.....	" " " "	53.—	98.—	97.—	97.—
Pallares.....	" " " "	110.—	113.—	115.—	120.—
Milagros.....	" " " "	80.—	132.—	147.—	147.—
Red Kidney.....	" " " "	180.—	136.—	147.—	155.—
Red Méjican.....	" " " "	120.—	77.—	85.—	89.—
Araucanos reg.....	" " " "	75.—	68.—	70.—	73.—
Frutillas.....	" " " "	80.—	75.—	76.—	77.—
Aros.....	" " " "	55.—	97.—	97.—	97.—
Bayos reg.....	" " " "	85.—	80.—	83.—	85.—
Burritos claros.....	" " carro Ala.	85.—	78.—	78.—	78.—
Lentejas					
Clase corriente	100 Kl. c. saco pt.	170.—	208.—	190.—	200.—
Garbanzos					
Grandes.....	100 Kl. c. saco pt.	150.—	138.—	156.—	125.—
Regulares.....	" " " "	120.—	104.—	101.—	98.—
Avejas					
Peñit país, verdes.....	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano	95.—	70.—	67.—	68.—
Blancas.....	100 Kl. " "	80.—	62.—	60.—	60.—
Papas					
Amarillas, 1.ª clase.....	100Kl. " "	38.—	21.—	23.—	22.—

B. VINOS

Los precios de los vinos, que a mediados

Precios de Vinos
(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)
(Según estadística del Banco Central)

TIPOS	1933		1934	
	Setbre. 30	Agosto 31	Setbre. 15	Setbre. 29
San Javier				
Burdeos.....	0,50	0,42½	0,42½	0,42½
Semillón.....	0,70	0,65	0,57½	0,65
País.....	0,50	0,40	0,40	0,40
País blanco.....	0,65	0,45	0,55	0,50
Talca				
Burdeos.....	0,50	0,42½	0,42½	0,42½
Semillón.....	0,70	0,65	0,57½	0,65
Lontué				
Burdeos.....	0,50	0,42½	0,45	0,42½
Semillón.....	0,70	0,65	0,65	0,65
Sauvignon.....	0,80	0,80	0,80	0,80
Tiute en blanco.....	0,65	0,60	0,55	0,60
Santiago				
Burdeos.....	0,60	0,60	0,55	0,55
Semillón.....	0,80	0,70	0,75	0,70

del mes experimentaron una baja, reaccionaron nuevamente a fines de Septiembre, quedando las cotizaciones de la mayor parte de ellos al mismo nivel que tenían a fines de Agosto. En comparación con esa fecha se observa un alza en el vino país blanco en San Javier y el vino burdeos en Santiago. Ejerce cierta influencia en el mercado la espera de los efectos que puedan haber tenido en las viñas las heladas caídas y que suelen tener serias consecuencias.

C. GANADERIA

Las ferias de la primera semana del mes se vieron poco concurridas de ganado gordo, porque los ganaderos dejaron de mandar ganado en la forma acostumbrada ante la huelga iniciada por los industriales y cortadores a fin de conseguir, por medio de la paralización de sus compras, la baja de los precios de la carne que consideraban muy subidos.

En la segunda semana, la situación se presentó más normal, pero se produjo nuevamente una fuerte alza, porque los industriales carecían de ganado para la entrega. Se llegó a pagar por novillos \$ 2,07 por kilo vivo, por vacas \$ 2,10, y por bueyes \$ 1,83. Las ferias de mediados del mes se efectuaron con abundancia de ganado gordo, lo que produjo una baja en los precios; pero como después se notara nuevamente cierta escasez, éstos volvieron a reaccionar.

PRECIOS Y REMATES

Los cuadros que aparecen a continuación

Precios del Ganado en Santiago
(En pesos por kilo vivo)
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas
1933, Septiembre.....	1,696	1,750	1,634
Octubre.....	1,523	1,663	1,462
Noviembre.....	1,423	1,561	1,352
Diciembre.....	1,308	1,417	1,247
1934, Enero.....	1,223	1,385	1,294
Febrero.....	1,197	1,365	1,273
Marzo.....	1,249	1,339	1,277
Abril.....	1,351	1,391	1,328
Mayo.....	1,297	1,353	1,321
Junio.....	1,444	1,524	1,384
Julio.....	1,546	1,605	1,549
Agosto.....	1,713	1,815	1,762
Septiembre.....	1,932	1,832	1,880

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados
(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejunos	Porcinos
1933, Agosto.....	9.356	11.553	17.585	11.599	1.780
Septiembre.....	8.127	13.778	10.940	21.183	1.785
Octubre.....	7.655	17.020	11.868	30.971	1.278
Noviembre.....	8.558	20.210	16.299	39.133	928
Diciembre.....	9.519	17.738	18.075	46.257	1.131
1934, Enero.....	10.013	18.848	18.550	36.925	1.238
Febrero.....	9.092	14.082	17.120	29.950	2.548
Marzo.....	12.429	15.925	20.342	34.324	4.405
Abril.....	11.844	14.515	21.545	40.304	8.039
Mayo.....	9.455	12.710	18.956	29.379	8.847
Junio.....	6.857	11.098	15.329	20.910	9.743
Julio.....	8.414	12.090	15.670	16.844	* 10.675
Agosto.....	10.678	1 30	13.169	17.564	5.199

* Cifra rectificada

se refieren al mercado del ganado. En el primero de ellos figuran los promedios mensuales de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y en el segundo el movimiento habido en las ferias del país.

D. LANA

La revista «The Wool Record», en su edición de fecha 23 de Agosto, analiza la situación del mercado de la lana en el curso de los últimos doce meses. En Agosto de 1933, las ventas se abrieron en Australia en condiciones muy favorables para los ganaderos. Durante los cuatro años anteriores los precios habían caído a un nivel muy bajo, pero experimentaron entonces una mejoría notable que fué en aumento hasta Enero de 1934, momento en que se produjo un nuevo descenso que ha continuado hasta Agosto. El aumento que se observó en la estación pasada era justificado por cuanto, hasta entonces, la materia prima se había vendido a un precio inferior al del costo de producción. Estos altos precios, sin embargo, no se mantuvieron, influyendo principalmente en su descenso la situación general de los negocios en el mundo en los últimos meses, que ha sido más bien desfavorable.

El retiro de Alemania del mercado, la declaración de Italia de que disminuiría sus importaciones de lana, el aumento de los stocks en la presente estación y el menor consumo, son puntos muy discutidos por los interesados y de los cuales se podría deducir que la situación actual es aun más incierta que antes.

Sin embargo, no parece verosímil que Alemania suspenda en forma definitiva sus importaciones, lo que significaría la paralización completa de su industria textil; por consiguiente, tendrá que arbitrar medios para financiar sus importaciones. Italia, posiblemente, reducirá sus compras porque, dadas las condiciones actuales, no tiene mercado para sus productos. De gran importancia será el mercado japonés. El Japón tendrá que ser un fuerte comprador de lanas para abastecer de materias primas sus modernas instalaciones textiles.

De esto se puede deducir que, aun cuando las compras de lanas en algunos países quedan reglamentadas, no hay que temer que éstas sean totalmente suspendidas. Las com-

pras se harán para satisfacer necesidades efectivas y no para especulación.

Insertamos a continuación un cuadro con los precios de los «Tops oil Puntas» en Bradford y los promedios mensuales de las cotizaciones que recibe el Banco de Chile de su Agencia en Londres, de la lana cruda de Magallanes de clase media.

Precios de la Lana (En peniques por libras)

(Según estadística del Banco Central)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres)	Tops Puntas in oil (Bradford)		
		58'S	56'S	50'S
1933, Agosto.....	10,7	24,4	19,1	14,7
Septiembre.....	11,0	26,0	20,9	15,1
Octubre.....	11,5	26,1	20,5	16,5
Noviembre.....	12,3	28,4	22,0	17,8
Diciembre.....	13,2	29,4	23,6	18,8
1934, Enero.....	15,5	33,4	26,8	20,7
Febrero.....	16,2	33,0	27,2	20,6
Marzo.....	15,1	32,3	26,6	20,3
Abril.....	15,0	31,4	25,2	19,6
Mayo.....	13,7	29,5	24,1	18,8
Junio.....	13,1	28,1	22,7	17,6
Julio.....	10,0	26,7	20,9	16,1
Agosto.....	10,0	24,9	19,8	15,3
Septiembre.....	9,1	—	—	—

Las curvas del gráfico que insertamos a continuación corresponden al promedio mensual de los precios de los «Tops in Oil Puntas» en Bradford según la revista «The Wool Record» y de la lana cruda de Magallanes clase media según cotizaciones que recibe directamente de su Agencia en Londres el Banco de Chile.



ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO E INTERES

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

Descuentos a bancos accionistas.....	4½ %
» al público.....	6 %
» a la Caja Nacional de Ahorros.....	5 %
Operaciones garantidas con Vales de Prenda.....	4½ %
» con la Industria Salitrera, Ley 5.185...	4 %
» con las Instituciones de Fomento, Ley N.º 5.185.....	3 %
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola, Ley 5.185.....	2 %
Préstamos a Instituciones Hipotecarias, D. L. 466...	1 %
» a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, D. L. 182.....	4½ %

Las tasas de descuento arriba mencionadas están en vigencia desde el 23 de Agosto de 1932; las demás tasas de interés rigen desde la fecha de promulgación de las leyes respectivas.

VALOR DE LAS ACCIONES

El valor de las acciones del Banco Central de Chile, que a fines de Agosto era de 1.060 pesos, aumentó, hasta fines de Septiembre, a 1.100 pesos cada una.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El total de las COLOCACIONES del Banco Central experimentó, en el mes de Septiembre, una ligera baja de 5,4 millones de pesos. A esta baja ha contribuido la mayoría de las cuentas que se refieren a colocaciones,

Banco Central

Colocaciones

(En millones de pesos)

FECHAS	Redes cuentas a Bancos accionistas	Descuentos al público	Otros préstamos y descuentos (1)	Préstamos al Fisco y Repart.	Vales del Tesoro	Total
Septiembre, 20, 1933	0,01	2,8	100,4	329,2	342,5	774,9
Agosto 3, 1934	1,9	2,1	51,7	717,0	—	772,7
» 10, »	2,2	2,2	50,5	717,0	—	771,9
» 17, »	2,0	2,3	51,3	717,0	—	772,6
» 24, »	2,3	2,2	59,0	717,0	—	780,5
» 31, »	3,4	2,2	59,3	717,0	—	781,9
Septiembre, 7, »	1,7	2,4	59,2	717,0	—	780,3
» 14, »	1,3	2,0	59,3	717,0	—	779,6
» 21, »	1,3	2,0	59,3	717,0	—	779,6
» 28, »	0,5	1,9	57,1	717,0	—	776,5

(1) Préstamos con garantía de productos; préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a la Caja de Crédito Popular; a Instituciones Hipotecarias; a Instituciones de Fomento; descuentos a la Industria Salitrera; y descuentos D. L. 304.

exceptuándose, solamente, los préstamos otorgados a la Caja de Crédito Popular, que aumentaron en 1 millón de pesos. Las principales disminuciones se manifestaron en los «Redescuentos a Bancos Accionistas» (2,9 millones), en los «Préstamos con Garantía de Productos» (0,9 millones), y en los créditos otorgados a la Industria Salitrera (2 millones). El monto de estos últimos quedó reducido a 5,8 millones de pesos.

El total de los DEPOSITOS disminuyó, en el mes de Septiembre, en sólo 0,1 millones de pesos. El único rubro en que se observa disminución es el de depósitos del «Público», por 8,8 millones de pesos. En los demás rubros se observan los siguientes aumentos: En los depósitos de los «Bancos Accionistas», por 2,1 millones; en los del «Fisco y Reparticiones Públicas», por 6,2 millones, y en los recibidos de la Caja de Amortización, por 0,4 millones.

Banco Central

Depósitos

(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionistas	Público	Fisco y Reparticiones Públicas	Caja de Amortización	Total
Septiembre 29, 1933 ..	199,9	92,4	14,9	22,6	329,8
Agosto 3, 1934 ..	195,7	105,5	20,7	23,5	345,4
» 10, » ..	204,9	98,6	14,6	27,0	345,1
» 17, » ..	198,4	103,2	22,0	26,9	350,6
» 24, » ..	205,6	103,8	22,4	30,5	362,3
» 31, » ..	197,9	98,5	18,0	34,2	348,6
Septiembre 7, » ..	198,0	94,4	25,2	29,2	346,8
» 14, » ..	169,0	131,6	20,3	31,7	352,5
» 21, » ..	190,1	101,0	25,8	29,0	345,9
» 28, » ..	200,0	80,7	24,2	34,6	349,5

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

En el mes de Septiembre se han continuado convirtiendo a oro, según acuerdo del Directorio del Banco Central de Chile, las libras esterlinas que este Banco tenía depositadas en Londres. Durante dicho mes se convirtieron 80.000 libras, lo que produjo una disminución en sus reservas de 1,3 millones de pesos oro de 6 d. Sobre estas operaciones hemos informado ampliamente en Boletines anteriores.

La baja total experimentada en las reservas de oro del Banco Central de Chile, durante el mes a que nos referimos, fué de 1,9 millones de pesos oro de 6 d. El monto de las «Obligaciones sujetas a reserva» disminuyó en 4,3 millones. Después de estas variaciones el porcentaje de la reserva, con-

siderando también las letras compradas sobre el exterior, quedó en 34,58%.

Banco Central

Oro y obligaciones sujetas a reserva

(En millones de pesos)

FECHAS	Reservas de oro *)	Billetes en circulación	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva **)
Septbre. 24, 1926..	398,2	367,1	394,7	394,7
" 30, 1927..	439,0	335,6	389,2	389,2
" 28, 1928..	524,6	327,3	460,5	460,5
" 27, 1929..	446,6	339,4	452,0	452,9
" 26, 1930..	415,0	316,0	386,1	386,3
" 25, 1931..	204,1	292,0	338,2	358,2
" 30, 1932..	161,6	479,8	718,8	715,5
" 29, 1933..	164,2	495,9	825,9	823,5
Agosto 3, 1934..	158,9	501,2	846,8	843,2
" 10, " ..	153,0	500,4	845,6	842,7
" 17, " ..	151,4	492,6	843,3	841,2
" 24, " ..	150,0	490,4	852,7	850,2
" 31, " ..	147,5	506,6	855,2	853,1
Septbre. 7, " ..	146,3	498,3	853,1	851,0
" 14, " ..	145,9	498,4	851,9	850,0
" 21, " ..	146,1	504,0	850,0	848,3
" 28, " ..	145,6	502,5	851,0	847,8

*) Pesos de 5 peniques oro.

**) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para la Comisión de Cambios Internacionales.

MEDIO CIRCULANTE

El total del medio circulante ha aumen-

tado, entre el 5 de Agosto y el 2 de Septiembre, en sólo 2 millones de pesos. La existencia en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros aumentó, durante el mismo período, en 8 millones de pesos, mientras que, el circulante en poder del público, disminuyó en 6 millones.

(En millones de pesos)

Medio circulante total		1931	1932	1933	1934
Julio	9 a Julio	22.....	344	624	886
Julio	23 a Agosto	5.....	376	628	876
Agosto	6 a Agosto	19.....	373	646	876
Agosto	20 a Septiembre	2.....	373	680	867
Existencia en los bancos (1)			1931	1932	1933
Julio	9 a Julio	22.....	112	300	456
Julio	23 a Agosto	5.....	126	321	438
Agosto	6 a Agosto	19.....	132	346	429
Agosto	20 a Septiembre	2.....	129	363	422
En poder público			1931	1932	1933
Julio	9 a Julio	22.....	232	324	430
Julio	23 a Agosto	5.....	250	304	438
Agosto	6 a Agosto	19.....	241	300	447
Agosto	20 a Septiembre	2.....	243	317	445

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

B. OFICINA DE COMPENSACIONES

Publicamos a continuación el cuadro del estado de las compensaciones en 30 de Septiembre. Omitimos comentar sus variaciones por no observarse cambios de importancia.

Estadística de las Compensaciones

Estado al 30 de Septiembre de 1934

(En miles)

PAISES	Créditos atrasados depositados en el Banco Central	Créditos atrasados calificados y aceptados para compensación por el Banco Central	Depósitos en el exterior para el pago de créditos atrasados (Cuentas «B»)	Depósitos en el exterior destinados al pago de exportaciones a Chile (Cuentas «A»)	Depósitos en el exterior utilizados para el pago de exportaciones a Chile (Cuentas «A»)	Compensaciones privadas de mercaderías (Enero a Septiembre)	Tipos de Cambio	
							Para créditos atrasados	Para compensaciones de mercaderías (30 de Setbre.) 1)
Alemania.....	\$ 12.587,1	\$ 6.783,3	RM 1.720,6	RM 3.091,4	RM 2.749,0	RM. 3.203,5	1 RM. = \$ 3,9557	1 RM. = \$ 9,655
Austria.....	414,6	279,9	Sch. 71,4	Sch. 71,4	Sch. 71,4	—	1 Sch. = \$ 1,79	1 Sch. = \$ 4,838
Bélgica-Luxemburgo.....	16.891,6	13.886,0	B. 1.925,0	—	—	B. 4.029,7	1 B. = \$ 2,2857	—
Checoslovaquia.....	1.812,6	1.731,4	Ke. 3.285,0	Ke. 2.210,3	Ke. 2.207,5	—	—	1 Ke. = \$ 1,0
Dinamarca.....	2.476,6	2.248,5	Kd. 943,7	Kd. 854,1	Kd. 419,6	—	1 Kd. = \$ 2,48125	1 Kd. = \$ 5,28
España (2).....	7.671,5	7.671,5	—	—	Pta. 3.547,1	Pta. 335,5	1 Pta. = \$ 1,50	1 Pta. = \$ 3,28
Francia.....	47.877,5	27.539,3	Fr. 22.224,8	Fr. 22.424,2	Fr. 22.316,3	Fr. 12.987,5	1 Fr. = \$ 0,65	1 Fr. = \$ 1,61
Holanda.....	1.993,6	707,6	Fl. 166,6	Fl. 270,2	Fl. 260,3	Fl. 119,1	1 Fl. = \$ 6,6666	1 Fl. = \$ 16,253
Italia.....	—	—	—	Lit. 3.025,6	Lit. 3.025,6	—	—	1 Lit. = \$ 2,058
Suecia.....	4.008,2	3.939,5	Kr. 1.237,4	—	—	—	1 Kr. = \$ 3,0423	—
Suiza.....	1.244,7	555,4	—	Frs. 198,6	—	Frs. 301,4	1 Fr. = \$ 3,1746	1 Fr. = \$ 7,838

(1) Se fijan diariamente según Decreto N.º 679. (2) Compensado por convenio anterior otros \$ 6.549,312,34 de créditos atrasados

C. BANCOS COMERCIALES

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

FONDOS DISPONIBLES

El monto de los FONDOS DISPONIBLES en los bancos comerciales, que a fines de Julio era de 308,7 millones de pesos, ha aumentado durante el mes de Agosto, a 319,4 millones, lo que indica un alza de 10,7 millones.

Según la estadística quincenal de la Superintendencia de Bancos, el término medio diario del dinero en caja de los bancos comerciales en el período correspondiente a la quincena terminada el 2 de Septiembre, llegó a la suma de 326,5 millones de pesos, lo que significa un aumento de 17,5 millones comparado con el término medio respectivo correspondiente a la quincena que expiró el 5 de Agosto. De este aumento correspondió a los bancos nacionales la suma de 2,1 millones de pesos y a los bancos extranjeros la suma de 15,4 millones. En estos últimos, el aumento se debió, especialmente, a una baja en el monto de sus colocaciones que, durante el mes de Agosto, fué de 15 millones de pesos; además, a un incremento experimentado por sus depósitos, en el mismo mes, ascendente a 7,3 millones.

La situación de encaje de los bancos nacionales no ha presentado, en los últimos períodos, variaciones de importancia. Si se consideran, a fines de Agosto, sólo sus existencias de dinero en caja, más sus depósitos en el Banco Central de Chile, resulta que, en total, son inferiores en 2,9 millones de pesos al monto de su encaje mínimo legal. Sin embargo, esta diferencia no representa un déficit de encaje, porque en el mismo período, los bancos nacionales disponían de 28,6 millones de pesos en documentos autorizados por la Ley N° 5.185, que se pueden tomar como parte del encaje legal.

En los bancos extranjeros, el excedente de encaje sobre el encaje mínimo legal, correspondiente a la segunda quincena de Agosto, (sin considerar la suma de 11,9 millones de pesos en documentos autorizados por la Ley 5.185) sumaba 119,6 millones de pesos. Esta cifra es superior en 14 millones de pesos a la que correspondió al último período de Julio.

El saldo pasivo de los fondos que mantienen los bancos comerciales EN EL EXTERIOR, fué, el 31 de Agosto, de 9 millones de pesos oro de 6 d, saldo que, comparado con el mes anterior, acusa un aumento de 1,6 millones de pesos. Esta variación se produjo debido a un aumento, por la misma cantidad, experimentado en el monto de los fondos adeudados a bancos y corresponsales, mientras que, en los fondos disponibles, no se produjeron variaciones.

La disminución de 12,8 millones de pesos experimentada en el monto de las COLOCACIONES de los bancos comerciales, en el curso del mes de Agosto, se ha producido en su totalidad, en los créditos otorgados por los bancos extranjeros, contrarrestada, en parte, por un ligero aumento en las colocaciones de los bancos nacionales.

Las diferentes cuentas que indican disminuciones fueron las siguientes: Las de «Avances en cuenta corriente», por 7,9 millones; las de «Letras descontadas», por 3,7 millones; y, las que se refieren a «Otras colocaciones», por 2,7 millones. Sólo se observa un aumento en las cuentas de «Préstamos», por la suma de 1,5 millones. La disminución experimentada en los créditos otorgados directamente al público, fué de 8,3 millones de pesos.

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

ESPECIFICACION	1933	1934	
	Agosto	Julio	Agosto
En Chile:			
Fondos disponibles.....	354,7 357,9	308,7 313,7	319,4 324,1
Colocaciones en m. ch.....	1.045,5	1.315,2	1.302,4
Colocaciones en m. extr.....	102,7 205,4	85,7 171,5	85,5 171,1
Total de las Colocaciones.....	1.148,2 1.290,9	1.400,9 1.486,7	1.387,9 1.473,5
Colocaciones con el público (*).....	1.072,3 1.175,0	1.334,6 1.408,8	1.326,3 1.400,5
Inversiones.....	221,5	191,9 192,7	187,6 188,4
Depósitos en m. ch.....	1.054,1	1.268,2	1.266,3
Depósitos en m. extr.....	65,2 130,4	46,8 95,6	45,1 90,2
Total de los Depósitos.....	1.119,3 1.184,5	1.307,0 1.353,8	1.311,4 1.356,5
Depósitos del público (*).....	1.051,0 1.153,7	1.132,9 1.177,6	1.129,2 1.172,5
Capital y Reservas.....	558,3	520,9 540,5	522,2 547,8
En el Exterior:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales.....	37,5 75,0	26,6 52,5	26,6 52,5
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales.....	39,2 78,5	34,0 62,3	35,6 65,2
Saldo activo o pasivo.....	— 1,7 — 3,5	— 9,4 — 7,8	— 9,0 — 12,7

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

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

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

El monto de los DEPOSITOS en moneda chilena en los bancos comerciales, en el mes de Agosto, aumentó en 6,1 millones de pesos.

Esta alza corresponde en su totalidad a los bancos extranjeros.

Las «Cuentas corrientes y a la vista» aumentaron sus saldos en 13,5 millones de pesos y los depósitos «A plazo fijo e indefinido» disminuyeron en 7,4 millones. El monto de los depósitos recibidos directamente del público disminuyó en 3,7 millones de pesos.

Durante el mes de Agosto, las OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA, consideradas en pesos oro de 6 d, indican una disminución de sólo 0,2 millones en las colocaciones y de 1,7 millones en los depósitos. La mayor disminución producida en los depósitos, por la suma de 1,5 millones, representa la parte que se ha girado de ellos con el fin de efectuar pagos en el exterior.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

El total de los fondos disponibles de la Caja Nacional de Ahorros experimentó, durante el mes de Agosto, una baja de 16,9 millones de pesos; el monto de los depósitos también acusa una baja de 3,5 millones; las colocaciones aumentaron en 6,6 millones; y, en el total de inversiones, hubo un aumento de 0,3 millones.

Caja Nacional de Ahorros

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1933	1934	
	Agosto	Julio	Agosto
Fondos disponibles.....	81,5	80,2	63,3
Depósitos.....	524,2	592,6	589,1
Colocaciones.....	231,1	277,6	284,2
Inversiones.....	215,7	247,0	247,3

AHORROS

Continúa aumentando el monto de los depósitos de ahorro. A fines de Agosto quedó en 315,4 millones de pesos, lo que acusa un aumento de 4,8 millones, comparado con el mes anterior.

Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

MESES	1931	1932	1933	1934
Enero.....	207,2	173,5	204,4	279,2
Febrero.....	263,9	172,2	200,3	283,1
Marzo.....	261,2	166,9	215,6	287,9
Abril.....	247,4	168,1	223,2	293,5
Mayo.....	225,1	171,2	229,5	296,6
Junio.....	218,0	169,8	240,6	303,5
Julio.....	199,6	173,2	250,3	310
Agosto.....	183,5	174,1	256,7	315,4
Septiembre.....	175,5	174,4	261,1	
Octubre.....	172,9	178,7	264,8	
Noviembre.....	170,0	188,3	265,1	
Diciembre.....	175,8	199,4	278,0	

MOVIMIENTO BANCARIO

El término medio diario del movimiento habido en las Cámaras de Compensación, en el mes de Agosto, ascendente a 44,6 millones de pesos, acusa una baja de 3,9 millones comparado con el respectivo del mes anterior. Esta baja se debe a causas de carácter estacional.

Movimiento total en las Cámaras de Compensación (En millones de pesos)

MESES	1931	1932	1933	1934
Enero.....	811,3	546,7	779,2	1.012,6
Febrero.....	665,2	502,3	681,3	910,7
Marzo.....	749,9	493,2	928,0	1.034,1
Abril.....	759,1	646,6	869,0	1.164,6
Mayo.....	680,0	576,3	978,6	1.131,0
Junio.....	561,7	542,4	904,4	1.096,2
Julio.....	485,7	614,5	1.115,7	1.260,7
Agosto.....	494,8	756,3	926,5	1.159,4
Septiembre.....	408,5	837,1	881,9	
Octubre.....	520,6	842,9	961,7	
Noviembre.....	549,8	778,3	938,8	
Diciembre.....	549,0	852,4	973,9	

El término medio diario del movimiento total de cargos en cuenta corriente y en cuentas de depósitos, cursados en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros, que durante el mes de Julio había llegado a la suma de 84 millones de pesos, disminuyó, en el mes de Agosto, a 77,8 millones, lo que indica una baja de 6,2 millones de pesos. También este descenso obedece a influencias estacionales.

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

(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1933	1934	1933	1934	1933	1934
Enero.....	286,3	431,0	1.229,0	1.515,3	272,4	262,2
Febrero.....	352,5	431,0	1.112,0	1.491,5	197,1	243,0
Marzo.....	437,9	497,3	1.420,4	1.597,6	234,9	277,6
Abril.....	303,2	549,1	1.407,2	1.222,9	256,5	317,3
Mayo.....	357,8	458,3	1.525,5	1.716,8	272,8	298,0
Junio.....	461,4	557,7	1.464,1	1.612,5	259,8	315,5
Julio.....	574,2	610,4	1.512,7	1.835,9	367,9	347,9
Agosto.....	477,6	584,9	1.443,6	1.710,7	298,5	312,3
Septiembre.....	420,7		1.337,9		259,4	
Octubre.....	489,4		1.471,3		258,7	
Noviembre.....	330,7		1.413,8		284,2	
Diciembre.....	477,7		1.465,8		307,8	

D. OTRAS INSTITUCIONES

INSTITUCIONES DE FOMENTO

Durante el mes de Agosto bajaron la mayoría de las colocaciones de las diferentes instituciones de fomento, a excepción de las de la Caja de Colonización Agrícola que se mantuvieron al mismo nivel. En la Caja de Crédito Agrario la baja fué de 0,4 millones de

pesos. En el Instituto de Crédito Industrial, de 0,1 millones y en la Caja de Crédito Minero, de 2 millones.

Instituciones de Fomento
Saldo vigentes de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Coloniza- ción Agrí- cola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero
1933, Agosto.....	172,5	14,4	38,5	17,9
Septiembre.....	171,3	14,4	39,1	18,8
Octubre.....	168,7	14,1	40,1	19,3
Noviembre.....	169,1	14,1	40,8	18,9
Diciembre.....	169,4	14,1	40,2	18,6
1934, Enero.....	169,1	14,4	40,4	18,2
Febrero.....	169,0	14,3	40,1	18,6
Marzo.....	167,2	14,7	40,7	17,9
Abril.....	162,1	14,5	40,0	17,5
Mayo.....	159,0	14,9	40,0	17,8
Junio.....	155,1	14,8	40,7	17,8
Julio.....	155,3	14,8	40,7	18,1
Agosto.....	154,9	14,8	40,6	16,1

BANCOS HIPOTECARIOS

Los bonos en circulación de la Caja de Crédito Hipotecario disminuyeron, durante Septiembre, en 2,7 millones de pesos y los del Banco Hipotecario, Valparaíso, aumentaron en 0,5 millones. La fuerte baja de 84,9 millones, que se observa en los bonos vigentes del Banco Hipotecario de Chile, equivale, casi totalmente, a la cancelación de letras del 8% y 7%, que se ha efectuado con el fin de canjearlas por otras del 6%, de acuerdo con la Ley N.º 5.441.

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

MESES	Caja de Crédito Hi- potecario	Banco Hi- potecario de Chile	Banco Hi- potecario Valparaíso	Total
1933, Septiembre...	703,7	303,9	35,4	1.043,0
Octubre.....	702,6	307,2	35,8	1.045,6
Noviembre.....	701,3	308,0	36,0	1.045,3
Diciembre.....	698,0	311,3	34,5	1.044,4
1934, Enero.....	698,4	311,5	34,9	1.044,9
Febrero.....	697,7	311,2	35,3	1.044,2
Marzo.....	690,0	308,6	35,5	1.034,1
Abril.....	688,4	308,3	35,9	1.032,6
Mayo.....	682,4	310,2	36,6	1.029,3
Junio.....	681,3	312,4	35,6	1.029,3
Julio.....	676,7	310,7	35,9	1.023,3
Agosto.....	674,0	311,3	36,2	1.021,5
Septiembre.....	671,3	226,4	30,7	928,4

E. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El número y valor de las letras protestadas en el periodo que corre entre el 25 de Julio y el 28 de Agosto, fué algo superior al del periodo anterior. El protesto de letras en el curso de todo el año ha experimentado sólo variaciones de poca importancia y se ha movido a un nivel bastante regular.

Letras Protestadas por Falta de Pago
(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

	N.º	Valor
1929.....	72.101	90.929,1
1930.....	68.472	85.198,9
1931.....	102.230	115.447,0
1932.....	33.602	33.063,9
1933.....	7.231	11.470,2
Tarapacá.....	4	1,0
Antofagasta.....	11	11,2
Atacama.....	—	—
Cochimbo.....	5	3,8
Aconcagua.....	94	128,1
Santiago.....	287	375,9
O'Higgins.....	4	10,7
Colchagua.....	—	—
Talca.....	3	3,7
Maule.....	9	10,0
Nuble.....	26	17,0
Concepción.....	12	7,5
Arauco.....	1	0,5
Río-Bio.....	38	61,1
Valdivia.....	48	76,2
Chilo.....	11	15,1
Aysen.....	—	—
Magallanes.....	—	—
25 Julio 1934 - 28 Agosto 1934.....	552	718,8
27 Junio 1934 - 24 Julio 1934.....	481	622,8
26 Julio 1933 - 22 Agosto 1933.....	456	561,7

QUIEBRAS

Una disminución de importancia hubo en Agosto en las quiebras declaradas; su número bajó de 11, registradas en Julio, a 3 en Agosto.

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO	Enero Dbre. 1931	Enero Dbre. 1932	Enero Dbre. 1933	Agos. 1933	Jun. 1934	Julio 1934	Agos. 1934
COMERCIAL							
Abarrotes.....	111	31	11	—	—	1	—
Agricultores.....	30	21	7	1	—	—	—
Bolinos.....	14	11	2	—	—	—	—
Comerciantes.....	41	17	14	3	1	2	1
Comerc. Amb.....	7	3	—	—	—	—	—
Frutos del país.....	11	1	—	—	—	—	—
Hoteles.....	12	9	3	—	—	—	—
Penaderías.....	4	3	—	—	—	—	—
Paquetaría.....	105	30	3	—	—	—	—
Superfías.....	—	1	—	—	—	—	—
Sastrerías.....	24	15	2	—	—	—	—
Tiendas.....	91	43	6	—	—	—	—
Zapaterías.....	29	11	2	—	1	2	—
Varios giros.....	251	154	52	6	1	6	2
Total.....	730	344	102	10	3	11	3

* Cifras rectificadas. ** Cifras provinciales.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

En Agosto ingresaron a las Ligas y Uniones comerciales del país 2 causas de insolvencia con un activo ascendente a 62,2 miles de pesos y un pasivo de 80,2 miles de pesos. En los tres meses anteriores no se había registrado ninguna causa con activo y pasivo conocidos.

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

En el mes de Agosto, a pesar de cierta reacción observada en las primeras semanas, el movimiento bursátil fué de reducida actividad. Esta tendencia se acentuó durante Septiembre, mes que se ha caracterizado por una baja de la gran mayoría de las acciones transadas.

El índice de cotizaciones de acciones permaneció en Agosto más o menos estacionario, produciéndose sólo un descenso de 0,4 puntos debido a bajas en los grupos de acciones bancarias, carboníferas e industriales. Si comparamos el índice general de cotizaciones de acciones en Agosto de este año con igual mes del año pasado se observa una declinación de 6,8%.

Bolsa de Valores

Indice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1931	Prom. 1932	Prom. 1933	Prom. 1934	Julio 1934	Agosto 1934
Banano.....	68.1	73.3	93.3	97.6	101.8	99.2
Seguros.....	109.5	155.5	184.3	198.3	179.9	165.2
Miñeras.....	54.3	74.9	146.5	170.0	159.9	143.3
Salitras.....	47.0	29.8	27.5	29.1	22.3	22.3
Carboníferas.....	100.7	169.0	200.9	202.7	197.9	197.2
Agropecuarias.....	53.9	141.4	171.9	177.4	213.2	294.0
Industria.....	122.3	189.8	232.2	265.8	245.7	244.9
Gas y Electricidad.....	90.2	110.4	119.8	122.7	128.7	126.2
Marítimas.....	41.9	34.7	60.1	70.7	84.0	87.5
Indice General.....	53.3	94.8	132.6	147.4	155.9	137.4

El índice de cotizaciones de bonos hipotecarios subió ligeramente en Agosto; el de bonos fiscales se mantuvo al nivel del mes anterior.

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS		Bonos Hipotecarios (Enero 1927-1900)	Bonos Fiscales (Enero 1928-1900)
1928	Promedio mensual	108.0	103.1
1929	" "	105.0	102.1
1930	" "	96.4	96.8
1931	" "	76.5	68.8
1932	" "	83.8	67.8
1933	" "	103.9	94.6
1933,	Agosto	105.6	90.2
	Septiembre	104.6	95.6
	Octubre	109.4	99.3
	Noviembre	106.1	98.4
	Diciembre	105.8	96.3
1934,	Enero	106.1	97.3
	Febrero	106.1	98.1
	Marzo	109.1	95.5
	Abril	108.8	98.6
	Mayo	107.3	99.3
	Junio	108.9	99.3
	Julio	102.0	98.6
	Agosto	103.0	98.6

transacciones en bonos hipotecarios, alcanzando con 9,0 millones de pesos la cifra más alta que se registra desde Marzo de 1933. También aumentó el monto de lo transado en bonos del Estado y de Municipalidades.

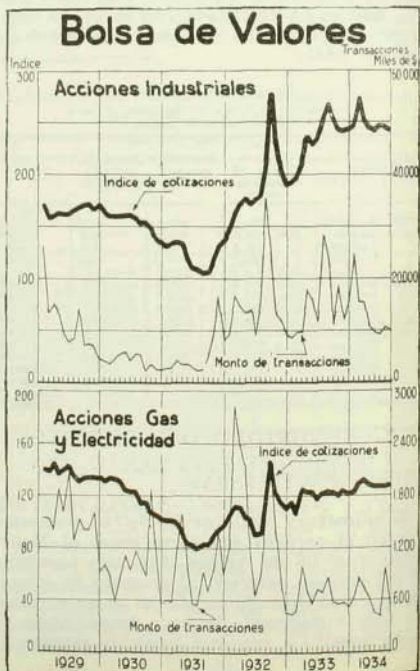
Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS		Accionera	Bonos Hipotecarios	Bono del Estado y de Municipalidades
1928	Promedio mensual	141.1	17.3	2.1
1929	" " " " " " " " " " " "	128.7	13.6	1.3
1930	" " " " " " " " " " " "	31.7	13.0	2.3
1931	" " " " " " " " " " " "	16.8	8.1	0.6
1932	" " " " " " " " " " " "	62.4	10.6	0.8
1933	" " " " " " " " " " " "	107.5	7.8	2.4
1933.	Agosto	146.6	6.8	1.8
	Septiembre.....	77.7	8.4	2.1
	Octubre.....	97.8	3.5	2.5
	Noviembre.....	115.9	7.1	2.4
	Diciembre.....	106.2	8.6	2.0
1934.	Enero	115.5	6.0	3.3
	Febrero.....	94.0	6.4	2.0
	Marsó.....	132.0	5.3	2.7
	Abril.....	102.9	8.0	2.4
	Mayo.....	119.4	8.5	2.0
	Junio.....	96.4	7.0	1.8
	Julio.....	98.3	6.7	2.8
	Agosto.....	81.0	9.0	3.1

Insertamos a continuación un gráfico que presenta el movimiento del índice de coti-



zaciones y el monto de las transacciones de los grupos de acciones industriales y de gas y electricidad.

B. CAMBIO

Continuó en Septiembre la declinación en la cotización oficial tanto de la libra esterlina como del dólar y del nacional argentino. También bajó ligeramente la cotización del belga. Permaneció sin variación la

de la peseta, de la lira y del franco francés y subió la del reichsmark y franco suizo.

En el mercado libre se acentuó el movimiento de baja que ya se había producido en Agosto. La libra esterlina perdió en el mes casi 12 puntos, bajando de \$ 124,55 que fué su cotización a comienzos del mes, a \$ 112,60; el dólar descendió de \$ 24,60 a \$ 22,44; y el franco francés de \$ 1,65 a \$ 1,55. El premio del oro siguió la misma tendencia bajista; de 506% que era el premio a comienzos del mes, se redujo a 492% en la última semana.

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

FECHAS	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdam	Amberes	Zurich	Buenos Aires
	90 d/v. 1 £	vista 1 £	1 Dól.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Foo.	1 Fl.	1 Belga	1 Foo.	1 Arg.
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	—	—	1,505	3,358
1927.....	39,313	40,141	8,269	1,966	1,411	0,4251	0,3240	—	1,152	1,693	3,502
1928.....	39,573	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109
1929.....	39,313	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,071
1930.....	39,549	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3243	3,325	1,153	1,602	3,053
1931.....	39,557	37,691	8,265	1,968	0,801	0,4320	0,3251	3,339	1,156	1,610	2,472
1932.....	39,874	49,132	14,053	3,324	1,135	0,7182	0,5314	6,668	1,947	2,729	3,668
1933.....	—	51,186	13,340	3,838	1,366	0,8565	0,6477	6,597	2,280	3,174	4,107
Paridad.....	37,338	—	8,219	1,958	—	43,30	0,3220	3,304	1,143	1,586	—
1933, Septiembre.....	—	50,878	10,966	3,857	1,351	0,8510	0,6440	6,529	2,255	3,134	4,128
Octubre.....	—	50,780	10,880	3,856	1,352	0,8510	0,6440	6,529	2,254	3,174	4,136
Noviembre.....	—	52,110	10,970	3,863	1,329	0,8520	0,6440	6,526	2,256	3,140	4,169
Diciembre.....	—	52,950	10,330	3,862	1,324	0,8500	0,6440	6,505	2,249	3,140	3,442
1934, Enero.....	—	51,450	10,170	3,830	1,321	0,848	0,6440	6,486	2,246	3,120	3,415
Febrero.....	—	49,320	9,790	3,813	1,304	0,843	0,6440	6,474	2,245	3,111	3,289
Marzo.....	—	48,870	9,600	3,807	1,307	0,823	0,6440	6,458	2,237	3,095	3,280
Abril.....	—	49,140	9,800	3,771	1,306	0,817	0,6440	6,466	2,234	3,094	3,278
Mayo.....	—	49,010	9,600	3,790	1,315	0,818	0,6440	6,516	2,247	3,122	3,370
Junio.....	—	48,490	9,600	3,686	1,313	0,826	0,6440	6,512	2,244	3,120	3,237
Julio.....	—	48,410	9,600	3,697	1,312	0,823	0,6440	6,499	2,243	3,127	3,228
Agosto.....	—	48,180	9,510	3,746	1,312	0,824	0,6440	6,502	2,254	3,134	3,208
Septiembre.....	—	47,390	9,490	3,819	1,312	0,824	0,6440	6,509	2,253	3,135	3,160

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

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

Las entradas ordinarias de la Nación experimentaron en Agosto un aumento de 6,7 millones de pesos en relación al mes anterior. El total de las entradas acumuladas de Enero a Agosto alcanza a 556,9 millones de pesos, cifra que es inferior en 13,5 millones de pesos a lo presupuestado para igual período según la Ley N.º 5.332, de 23 de Diciembre de 1933, modificada por la Ley N.º 5.417, de 19 de Febrero de 1934, por las que se estimó en 566,5 millones de pesos el total de las rentas del Estado en 1934.

Los egresos alcanzaron en Agosto a 79,4 millones de pesos. El total de gastos acumulados de Enero a Agosto suma 567,4 millones de pesos. Si comparamos esta cifra con lo presupuestado para igual período por las leyes a que nos referimos en el párrafo anterior, se observa que el total de egresos es inferior en 3,0 millones.

Entradas y Gastos Ordinarios

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1933		1934	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Enero.....	40,5	—	53,2	107,1
Febrero.....	34,2	—	52,6	70,5
Marzo.....	57,1	434,7	52,2	80,4
Abril.....	20,6	—	62,3	77,5
Mayo.....	106,4	—	82,6	80,8
Junio.....	112,2	—	61,6	71,7
Julio.....	81,0	79,5	68,3	79,4
Agosto.....	81,2	77,5	—	—
Septiembre.....	77,3	83,9	—	—
Octubre.....	70,0	129,5	—	—
Noviembre.....	129,5	150,2	—	—
Diciembre.....	125,9	—	—	—

Subieron durante Agosto en 3,6 millones de pesos las entradas percibidas por concepto de Impuestos directos, debido a un incremento del rubro «Otros Impuestos», habiendo subido entre éstos el impuesto a los

tabacos. Las entradas correspondientes al impuesto a la renta experimentaron un nuevo descenso.

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

FECHAS	Impuesto a la Renta	Otros impuestos	Total
1928.....	170,0	128,3	298,5
1929.....	238,0	139,8	377,8
1930.....	252,1	135,4	387,5
1931.....	200,9	111,8	312,7
1932.....	142,4	108,6	251,0
1933.....	213,3	185,4	398,5
1933, Agosto.....	9,5	17,7	27,2
Septiembre.....	23,5	19,0	42,5
Octubre.....	13,5	19,0	32,5
Noviembre.....	29,4	19,9	49,3
Diciembre.....	11,2	15,4	26,6
1934, Enero.....	6,3	17,6	23,9
Febrero.....	5,4	13,6	19,0
Marzo.....	4,4	17,4	21,8
Abril.....	6,1	18,2	24,3
Mayo.....	70,1	19,3	89,4
Junio.....	13,4	18,7	32,1
Julio.....	7,3	18,8	26,1
Agosto.....	5,8	23,9	29,7

A causa de mayores entradas habidas por concepto de derechos de importación, se ha producido en Agosto un nuevo aumento

Rentas Aduaneras
(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928.....	..	..	..	584,8
1929.....	302,4	364,2	30,0	696,6
1930.....	183,9	313,9	36,0	533,8
1931.....	67,7	188,3	46,3	302,3
1932.....	0,1	127,1	26,7	153,9
1933.....	44,6	212,1	46,4	302,2
1933, Agosto.....	..	15,4	2,4	17,8
Septiembre.....	8,2	21,7	5,8	35,8
Octubre.....	14,0	19,6	3,2	36,7
Noviembre.....	1,7	17,5	3,4	22,6
Diciembre.....	15,8	27,0	6,9	49,7
1934, Enero.....	2,4	23,7	3,1	29,2
Febrero.....	..	21,9	5,4	27,3
Marzo.....	..	19,8	3,9	23,7
Abril.....	..	27,3	5,2	32,5
Mayo.....	..	24,0	4,3	28,3
Junio.....	..	24,2	5,6	29,8
Julio.....	..	25,6	5,0	30,6
Agosto.....	..	29,7	4,1	33,8

de las rentas aduaneras. De Enero a Agosto de este año se han percibido 78,0 millones de pesos más que el año pasado en igual período.

CAJA DE AMORTIZACION

Los ingresos de la Caja de Amortización alcanzaron en Septiembre a 13,3 millones de pesos. Las principales entradas las constituyeron el impuesto a la renta que alcanzó a 1,7 millones y la venta de bonos del fondo de reserva que sumó 9,7 millones de pesos.

Los egresos sumaron 14,5 millones de pesos. De éstos se destinaron 3,0 millones de pesos a la amortización y pago de intereses de la deuda interna directa del Estado y 10,8 millones a la adquisición de bonos del Estado para el Fondo de Reserva.

El saldo para el mes de Octubre era de 61,6 millones de pesos; descontando de esta suma el fondo de reserva, o sea, 5,6 millones y los fondos de depósitos para el servicio de la deuda externa, queda un fondo neto disponible a fines del mes de 41,2 millones de pesos.

Caja de Amortización

(En miles de pesos)

ESPECIFICACIÓN	Agosto 1934	Septiembre 1934
Ingresos.....	13.851,2	13.312,8
Egresos.....	925,9	14.483,3
Intereses deuda interna directa del Estado	542,8	1.571,1
Amortización id. id.	107,0	1.165,5
Intereses deuda interna indirecta del Estado	110,9	157,3
Amortización id. id.	12,0	28,0
Gastos del Servicio.....	37,3	28,6
Devoluciones, Operaciones pendientes, adquisición bonos del Estado y otros egresos	115,9	11.235,8
Saldo para el próximo mes.....	62.761,8	61.591,3
Menos. Fondo de Reserva.....	5.585,5	5.255,0
Menos. Fondos de depósitos para servicio deuda Externa y otros depósitos.....	15.144,0	15.143,1
Fondos disponibles a fines del mes.....	42.032,3	41.193,2

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1933	1934			BANCOS	1933	1934		
	Junio	Abril	Mayo	Junio		Junio	Abril	Mayo	Junio
Banco de Inglaterra: DEPTO. DE EMISION: Oro acuñado y en barras..... Billetes en circulación.	(En millones de libras est.)				Bco. d. l. Rep. d. Colombia Oro en el país..... Oro en el extranjero..... Préstamos y desc..... Billetes en circulación. Depósitos.....	(En miles de pesos)			
	189,4	191,2	191,3	191,5		15.198	15.538	16.336	17.706
	377,2	373,7	378,1	381,7		2.831	2.395	2.871	2.410
DEPTO. BANCARIO:						3.426	6.741	3.498	3.782
Oro y plata acuñado....	1,2	0,9	0,8	0,7		26.099	35.926	36.950	39.644
Caja en billetes.....	74,2	77,5	7,22	69,8		19.628	27.056	25.406	27.412
Valores mobiliarios....	187,2	86,3	87,6	91,9	Banco Central del Ecuador Oro..... Letras extranjeras.... Préstamos y desc..... Billetes en circulación. Depósitos.....	(En miles de sucres)			
Descuentos y avances....	16,6	5,3	5,6	6,1		14.275	16.878	17.258	
Depósitos público.....	14,1	15,8	14,0	17,6		3.074	7.352	7.878	
Depósitos de bancos....	105,1	99,5	99,4	96,3		42.134	49.776	49.419	
Otros depósitos.....	42,2	37,0	36,1	36,5		28.592	40.859	41.090	
Otras obligaciones.....	18,0	17,7	17,8	18,0		20.285	22.511	21.776	
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U. Reservas de oro..... Letras descontadas.... Aceptaciones bancarias..... Bonos d. Gob..... Billetes en circulación. Total de depósitos....	(En millones de dólares)				Bco. de Res. del Perú Oro y Res. en let. extr. Descuentos..... Billetes en circulación. Depósitos.....	(En miles de soles)			
	3.543,2	4.843,1	4.898,7	5.021,8		48.739	38.996	42.084	
	163,7	39,0	31,3	24,6		34.300	54.994	62.149	
	48,0	8,6	5,2	5,3		61.333	64.557	67.078	
	1.997,6	2.431,3	2.430,2	2.432,0		15.094	22.582	29.617	
	3.093,4	3.060,1	3.068,7	3.101,3	Bco. Central de Bolivia Oro..... Letras extranjeras.... Préstamos y desc..... Billetes en circulación. Depósitos.....	(En miles de bolivianos)			
	2.494,3	3.982,1	4.023,1	4.137,7		17.392			
Banco de Francia Oro..... Letras extranjeras.... Préstamos y descuentos..... Bonos negociables.... Otras colocaciones.... Billetes en circulación Depósitos fiscales.... Otros depósitos..... Otras obligaciones....	(En millones de francos)					5.225			
	81.243	75.756	77.466	79.548		46.228			
	3.990	1.066	1.094	1.157		44.926			
	5.557	8.723	8.071	7.452		47.092			
	6.489	5.973	5.950	5.929	Bco. de la Nac. Argentina Oro..... Otro encaje..... Préstamos y descuentos..... Depósitos.....	(En millones de pesos oro)			
	9.243	8.152	8.202	8.278					
	84.708	81.502	79.992	82.058					
	2.338	2.024	2.996	3.291					
	17.376	14.199	15.681	15.188					
	2.100	1.944	2.114	1.837					
Reichsbank alem. Reservas de oro..... Res. en letras extranjeras..... Vales de Tesorerías.... Préstamos y desc..... Valores mobiliarios.... Otras colocaciones.... Billetes en circulación Depósitos..... Otras obligaciones....	(En millones de R. M.)								
	189	205	130	70					
	85	7	6	7					
	0	53	14	70					
	3.422	3.280	3.299	3.563					
	321	639	643	685					
	747	760	860	780					
	3.482	3.640	3.635	3.777					
	447	515	538	623					
	834	788	778	775					

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

Tasas de Dinero

Tasas de Descuento

Años y meses	NUEVA YORK				LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans"	Asist. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado		
1926 4 - 4 1/2	3 1/8 - 3 1/8	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66			
1927 4 - 4 1/2	3 1/8 - 4 3/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91			
1928 4 - 5 1/2	3 3/4 - 4 5/8	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01			
1929 5 - 6 1/2	3 3/4 - 5 1/8	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47			
1930 2 1/2 - 5	1 7/8 - 4	2,87	2,37	2,27	4,43	4,57	2,35			
1931 2 - 4 1/2	7/8 - 3 1/4	1,74	3,60	2,93	6,42	7,23	1,56			
1932 1 1/4 - 4	3/8 - 3	2,04	1,87	1,58	4,95	6,06	1,30			
1933 1 1/4 - 4 1/2	1/4 - 3 5/8	1,14	0,68	0,67	3,87	5,03	1,62			
J. 1 1/2 - 2	3/8	1,00	0,50	0,62	3,87	4,93	1,50			
J. 1 1/2 - 1 1/2	3/8 - 1/2	1,00	0,48	0,62	3,87	5,19	1,39			
A. - 1 1/2	3/8 - 1/2	0,98	0,41	0,62	3,87	4,94	1,45			
S. 1 1/4 - 1 1/2	1/4	0,75	0,44	0,63	3,87	5,00	1,13			
O. - 1 1/2	1/4	0,76	0,79	0,76	3,87	5,11	1,25			
N. - 1 1/2	1/4 - 1/2	0,75	1,05	0,75	3,87	5,18	1,85			
D. 1 1/4 - 1 1/2	5/8	0,94	1,06	0,77	3,87	4,97	2,26			
1934										
E. 1 - 1 1/2	1/2	1,00	1,01	0,86	3,87	4,74	2,12			
F. 1 1/4 - 1 1/2	1/2	1,00	0,95	0,88	3,87	4,78	2,59			
M. 1 - 1 1/2	1/4	1,00	0,95	0,88	3,87	4,8	2,75			
A. 1 - 1 1/2	1/8 1/4	1,00	0,98	0,88	3,87	4,76	2,70			
M. 1	1/8 1/4	1,00	0,91	0,85	3,87	4,72	2,60			
J. 3/4 - 1	1/8 1/4	1,00	0,91	0,92	3,76	4,57	2,09			

PAIS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	4	Septb. 22, 1932
Austria.....	4,5	Junio 27, 1934
Bélgica.....	2,5	Agosto 28, 1934
Bolivia.....	6	Julio 4, 1932
Colombia.....	4	Julio 18, 1933
Dinamarca.....	2,5	Nov. 29, 1933
Ecuador.....	4	Nov. 30, 1932
España.....	6	Oct. 26, 1932
Estad. Unid. (Nueva York).....	1,5	Febr. 2, 1934
Francia.....	2,5	Mayo 31, 1934
Holanda.....	2,5	Sept. 19, 1933
India.....	3,5	Feb. 16, 1933
Inglaterra.....	2	Junio 30, 1932
Italia.....	3	Dic. 11, 1933
Japón.....	3,65	Julio 3, 1933
Noruega.....	3,5	Mayo 24, 1933
Perú.....	6	Mayo 20, 1932
Suecia.....	2,5	Nov. 29, 1933
Suiza.....	2	Enero 22, 1931

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

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

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

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				INGLATERRA				FRANCIA	ESPAÑA	ARGENTINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.
1926.....	213,5	115,7	+ 97,8	4083	139,99	8,72	+129,27	436	187,6	132,14	+ 11,17	729	711	493	451
1927.....	207,5	201,4	+ 6,1	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,9	137,0	+ 20,9	954	737	502	529
1928.....	168,9	560,8	- 391,9	3746	221,98	9,54	+212,44	650	232,7	294,5	- 61,8	748	1254	494	607
1929.....	291,7	116,6	+ 175,1	3900	122,71	232,03	-109,32	544	303,7	377,5	- 73,8	710	1633	495	434
1930.....	396,1	115,8	+ 280,3	4225	111,49	131,29	- 19,80	528	421,7	398,0	+ 23,7	718	2100	471	412
1931.....	611,9	466,6	+145,32	4051			-247,95	234	436,0	584,8	- 148,8	588	2699	434	253
1932.....	363,3	809,5	- 446,2	4045			- 27,28	192	740,6	653,7	+ 86,9	583	3254	436	249
1933.....	-192,9	366,7	- 173,8	4012			-102,87	92			+677,40	928	3022	436	239
Junio.....	1,1	4,4	- 3,3	3997			- 36,43	45			+ 77,67	922	3185	436	249
Julio.....	1,5	85,4	- 83,9	4001			+ 4,59	58			+ 89,06	925	3213	436	249
Agosto.....	1,1	81,5	- 80,4	4009			+ 0,68	73			+ 25,63	926	3223	436	249
Septiembre.....	1,5	58,3	- 56,8	4011			+ 19,12	87			+ 48,26	926	3218	436	249
Octubre.....	1,7	34,0	- 32,3	4011			+ 15,84	94			+ 63,92	927	3176	436	249
Noviembre.....	1,9	3,0	- 1,1	4012			+ 2,57	97			+ 79,14	928	3051	436	244
Diciembre.....	1,7	10,8	- 9,1	4012			+ 2,63	92			+ 79,43	928	3022	436	239
1934															
Enero.....	1,9	4,7	- 2,8	6829			+ 1,25	152			+ 62,15	1573	15109	1739	1405
1)Febrero.....	452,6	0,5	+ 452,1	17438			- 20,47	134			+184,82	1574	4904	739	405
1)Marzo.....	237,6	0,4	+ 237,2	7694			- 39,44	96			+ 91,47	1574	4947	739	405
1)Abril.....	54,8		+ 54,8	7757			- 5,68	83			+ 35,00	1575	5023	739	405
1)Mayo.....	35,4	1,8	+ 33,6	7779			- 29,04	52			+ 37,99	1577	5136	739	405
1)Junio.....	70,3	6,6	+ 63,7	7856			- 20,32	28			+ 53,06	1578	5274	739	405

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

1) Cifras convertidas a razón de 35 dólares por onza.

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

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £.	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fre.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Fr. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926.....	485,8103	23,7694	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927.....	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
1930.....	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738	4,862070	20,3812	123,8432	92,8226	42,1494
1931.....	453,2342	23,6323	3,9199	5,2061	9,5392	4,534631	19,2298	115,6281	86,9851	47,5472
1932.....	350,3756	23,7488	3,9276	5,1253	8,0454	3,507205	14,7353	89,2121	68,3362	43,5912
1933.....	420,1229	30,3680	5,0060	6,6727	10,6639	4,217671	13,9730	84,5894	63,6840	39,7078
Julio.....	464,9915	33,2627	5,4588	7,3697	11,6540	4,643510	13,9990	85,2440	63,1226	39,9207
Agosto.....	450,2670	32,7144	5,3749	7,2176	11,4565	4,504040	13,7734	83,8486	62,3990	39,3089
Septiembre.....	466,4722	35,4307	5,7724	7,8075	12,4087	4,680170	13,1773	80,3546	59,7668	37,6226
Octubre.....	446,8290	35,4267	5,8167	7,8208	12,4343	4,667870	13,1662	80,2609	59,6855	37,5456
Noviembre.....	514,9737	38,2361	6,2678	8,4331	13,1129	5,162250	13,4620	82,1455	61,0340	39,0704
Diciembre.....	511,5890	37,3347	6,1216	8,1204	12,7918	5,118120	13,7090	83,6081	62,3097	40,0143
1934										
Enero.....	504,9336	37,5872	6,2110	8,3076	13,0042	5,059200	13,4390	81,3624	60,7812	38,9572
Febrero.....	503,2596	38,8841	6,4648	8,5757	13,8001	5,038000	12,9290	77,8047	58,5221	37,8216
Marzo.....	509,3917	39,6599	6,5801	8,5763	13,6175	5,092840	12,8319	77,3714	59,3029	37,3642
Abril.....	515,3425	39,5890	6,6161	8,5641	13,7024	5,154450	13,0200	77,8828	60,1445	37,5937
Mayo.....	510,6279	39,4712	6,6131	8,5176	13,7050	5,106106	12,9350	77,2305	59,9038	37,2488
Junio.....	504,8046	38,2953	6,5993	8,5989	13,6776	5,049690	13,1386	76,5012	58,6695	36,9062
Julio.....	504,0705	38,4938	6,5939	8,5750	13,3076	5,041950	13,0990	76,4639	58,7788	36,8822

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913.....	1,018,5	132,5	1,000,8	1,185,6	6,532,1	692,2
1921.....	556,9	105,3	437,1	853,3	5,425,2	501,7
1922.....	871,0	124,0	708,2	1,045,6	5,327,6	496,9
1923.....	1,226,1	125,6	948,1	1,180,8	6,526,0	480,6
1924.....	1,352,9	135,9	1,005,1	1,298,2	7,651,8	553,3
1925.....	1,400,2	146,1	1,133,9	1,513,5	7,448,8	591,9
1926.....	1,461,1	147,7	1,235,3	1,598,8	7,627,0	591,8
1927.....	1,517,8	158,1	1,320,8	1,671,3	7,893,9	601,8
1928.....	1,763,1	182,3	1,428,9	1,656,6	7,899,9	604,4
1929.....	1,983,8	198,6	1,470,2	1,739,1	8,117,3	606,5
1930.....	1,636,6	177,7	1,418,3	1,650,4	7,735,9	648,1
1931.....	1,362,1	148,9	1,010,2	1,387,2	6,093,9	694,5
1932.....	972,8	98,6	781,5	1,143,4	5,124,6	750,9
1933.....	.....	89,4	998,8	1,179,7	.....	.....
Junio.....	.....	6,9	77,8	95,7	.....	.....
Julio.....	.....	8,0	86,7	92,5	.....	.....
Agosto.....	.....	7,4	90,9	89,3	.....	.....
Septiembre.....	.....	6,3	91,0	103,8	.....	.....
Octubre.....	.....	7,4	97,5	110,3	.....	.....
Noviembre.....	.....	8,0	92,9	115,9	.....	.....
Diciembre.....	.....	7,1	94,5	116,6	.....	.....
1934						
Enero.....	.....	8,4	95,9	110,5	.....	.....
Febrero.....	.....	8,5	88,0	106,5	.....	.....
Marzo.....	.....	8,7	100,2	119,3	.....	.....
Abril.....	.....	9,2	96,0	105,2	.....	.....
Mayo.....	.....	9,6	98,4	116,1	.....	.....
Junio.....	.....	9,7	90,4	107,8	.....	.....
Julio.....	.....	.....	.....	114,2	.....	.....

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	C O B R E			ESTAÑO	ZINC	FLOMO	PLATA	Londres
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	ORO
1913.....	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77. 9.00
1921.....	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107. 0.50
1922.....	13,382	..	62,123	159,450	30,033	24,097	34,437	93. 3.80
1923.....	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90. 2.90
1924.....	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,421	93. 8.30
1925.....	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85. 1.87
1926.....	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,887	84.10.32
1927.....	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84.10.43
1928.....	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84.10.57
1929.....	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,240	24,460	84.10.99
1930.....	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666	84.11.88
1931.....	8,116	42,093	38,342	118,376	12,215	12,958	14,594	92. 6.12
1932.....	5,555	35,961	31,682	135,848	13,545	11,913	17,843	118. 0.67
1933.....	7,025	36,359	32,524	194,510	15,666	11,670	18,144	124. 9.38
Julio.....	8,635	41,571	37,917	216,673	17,795	13,411	18,341	123.11.88
Agosto.....	8,768	40,227	36,071	215,210	16,869	12,182	17,877	125. 8.79
Septiembre.....	8,753	38,339	35,122	216,893	16,810	11,932	18,272	131. 4.27
Octubre.....	7,950	38,977	33,656	223,455	16,310	11,804	18,221	131. 6.56
Noviembre.....	7,881	38,898	30,588	226,722	15,048	11,537	18,428	128. 8.65
Diciembre.....	7,885	34,329	31,306	227,678	14,826	11,431	18,674	126. 2.62
1934 Enero.....	7,890	35,614	32,560	226,631	14,688	11,304	19,382	130. 1.42
Febrero.....	7,777	35,969	33,072	226,731	14,844	11,634	20,073	130.11.65
Marzo.....	7,775	35,512	32,497	233,803	14,735	11,545	20,278	136. 5.66
Abril.....	8,173	36,038	33,006	234,181	14,916	11,600	19,740	135. 5.14
Mayo.....	8,275	35,756	32,662	234,239	14,722	11,051	19,2. 6	136. 3.19
Junio.....	8,594	35,339	32,149	226,875	14,241	11,054	19,981	137. 8.88
Julio.....	8,775	32,778	29,707	230,381	13,466	10,813	20,512	—

NOTA.—Cobre en Nueva York, civa. am. por lb., Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres. P por toneladas inglesas, Plata en Londres, peniques por onza standard, 925 fino, Oro en Londres, precios del mercado libre en chelines y peniques 131 por onza standard, 916½ fino, de 1919 en adelante por onza fina

Números Índices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. B. R. E. T. A. N. A.	ALE- MANIA	PERÚ	BEL- GICA	FRAN- CIA	INDIA	ITALIA	ES- PAÑA	HO- LANDA	JAPÓN	NO- RUE.	SUE- CIA	DINA- MARCA	SUIZA
	Bureau of Labor	Board of Trade	Oficial	Ofi- cial	Oficial	Oficial	Cal- cutta Oficial	Cons. prov. com. di. Milano	Lab. de Est.	Oficial	Banco de Japón	Ofi- cial	Ofi- cial	Oficial	Oficial
1913.....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1921.....	139.8	197.2	1.911	205	..	..	178	517	..	182	200.4	..	222	..	191.2
1922.....	138.5	158.8	34.182	190	..	..	176	529	172	160	195.8	..	173	..	167.5
1923.....	144.1	158.9	16.620	189	..	..	172	536	171	151	199.1	232	163	..	180.6
1924.....	140.5	166.2	137.3	192	..	..	173	554	182	156	206.5	267	162	..	174.6
1925.....	148.3	159.1	141.8	202	..	..	159	646	185	155	201.7	253	161	210	161.5
1926.....	143.3	148.1	134.4	203	..	141.1	148	654	175	145	178.9	198	149	163	144.6
1927.....	136.7	141.4	137.6	203	123.2	130.4	148	527	168	148	169.8	146	146	153	142.2
1928.....	138.5	140.3	140.0	192	121.5	131.0	145	491	163	149	170.9	157	148	153	144.6
1929.....	136.5	136.5	137.2	186	123.9	127.3	141	481	168	142	169.2	140	140	150	141.2
1930.....	123.8	119.5	124.6	178	108.4	122.5	116	411	167	117	136.8	137	122	130	126.5
1931.....	104.6	104.1	110.9	175	90.2	101.9	96	342	169	97	115.6	122	111	114	109.7
1932.....	93.0	101.6	96.5	170	77.2	86.8	91	310	167	79	121.7	122	109	117	96.0
1933.....	94.5	100.9	92.4	180	72.3	80.9	87	283	159	74	135.6	122	107	125	91.0
Junio.....	91.1	101.7	92.9	178	73.1	81.8	89	285	157	73	135.7	121	106	123	91.2
Julio.....	98.7	102.3	93.9	180	72.9	81.4	91	283	157	73	137.6	121	108	125	91.7
Agosto.....	99.6	102.5	94.2	181	72.2	80.6	89	282	158	73	136.0	122	108	126	90.9
Septiembre.....	101.4	103.0	94.9	182	71.5	80.6	88	281	158	75	137.8	123	109	128	90.8
Octubre.....	102.0	102.6	95.7	184	70.5	80.6	88	277	158	75	136.3	123	109	127	90.7
Noviembre.....	101.9	102.8	96.0	187	69.9	81.8	88	275	160	76	135.0	122	110	128	91.0
Diciembre.....	101.4	102.8	96.2	186	69.8	82.6	89	277	162	77	132.6	122	110	129	91.3
1934 Enero.....	103.4	104.6	96.8	187	69.8	82.2	90	278	164	79	132.6	120	112	130	91.8
Febrero.....	105.4	105.3	96.0	189	69.6	81.2	89	276	165	80	134.1	122	112	131	91.4
Marzo.....	105.6	103.8	95.9	184	68.9	80.0	88	275	..	79	133.7	122	112	129	90.9
Abril.....	105.0	102.8	95.8	187	68.3	78.6	89	275	..	79	133.7	123	113	128	89.6
Mayo.....	105.6	102.4	96.2	188	67.7	77.4	..	274	..	77	133.1	123	113	128	89.0
Junio.....	106.9	103.0	97.2	190	68.0	77.0	..	275	..	..	131.9	123	114	128	89.0
Julio.....	107.2	103.4	98.8	189	67.9	75.9	..	273	..	..	..	124	..	129	..