

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA

SANTIAGO, Marzo 1928



Boletín Mensual

N.º 3

Presupuesto Extraordinario y Plan de Obras Públicas

(Por el Sr. Raul Simón, Jefe Oficina de Presupuesto)

Ha sido aprobada por el Congreso y promulgada por el Presidente de la República la ley N.º 4303, por la cual se establece la formación del Presupuesto Extraordinario y, dentro de esto, de un Plan de Obras Públicas.

El artículo 1.º de la ley determina que «separadamente del Proyecto de Ley de Presupuesto de Gastos Ordinarios de la Nación, y en la misma fecha de la presentación de aquél, el Presidente de la República someterá cada año a la aprobación del Congreso el proyecto de ley de presupuesto de gastos extraordinarios». Por definición, el Presupuesto Extraordinario contendrá «las obras públicas, adquisiciones y demás gastos que, justificadamente, sean de carácter extraordinario y puedan efectuarse con cargo a empréstitos».

Por esta disposición de la ley se establece así una separación entre el Presupuesto Ordinario y el Presupuesto Extraordinario.

El Presupuesto Ordinario aprobado anteriormente, y cuyos valores han sido dados a conocer en este boletín, consultaba las cifras fundamentales siguientes:

Presupuesto Ordinario

Entradas Ordinarias	\$ 959.119,617
Gastos Ordinarios	942.688,707
Superávit	\$ 16.430,910

Las entradas consideradas en este presupuesto son las de orden permanente. Los gastos son igualmente los de orden permanente. No se consulta entradas de empréstitos ni gastos con cargo a empréstitos.

El Presupuesto Extraordinario, en cambio, y el cual por primera vez se incorpora a la administración de la Hacienda Pública, consulta todas las entradas derivadas de empréstitos y los gastos que deben atenderse con cargo a dichas entradas. Sus valores fundamentales para 1928 indican:

Entradas Extraordinarias

Saldo libre de la consolidación de la Deuda de los Ferrocarriles	\$ 42.500,000,00
Emisión de bonos del Camino a San Bernardo	> 4.000,000,00
Empréstito del Plan de Obras Públicas	> 200.000,000,00
Total	\$ 246.500,000,00

Gastos Extraordinarios

Regadío	\$ 18.300,000,00
Ferrocarriles	> 22.000,000,00
Puertos	> 54.835,000,00
Hidráulica Sanitaria	> 17.000,000,00
Edificación	> 30.000,000,00
Caminos	> 24.000,000,00
Otros gastos	> 80.365,000,00

Total . . . \$ 246.500,000,00

El cálculo de entradas consulta un empréstito por valor de \$ 200.000.000,00, el cual, consideran-

do la pérdida en la colocación, costea la mayor parte del Presupuesto Extraordinario. La ley del Presupuesto Extraordinario se refiere, por otra parte, a la ejecución de un vasto «Plan de Obras Públicas», referido a un período de seis años. El empréstito de 200 millones en 1928 y su inversión de acuerdo con el Presupuesto Extraordinario representa así la primera etapa del Plan de Obras.

El Art. 6.º de la ley establece, en efecto, la aprobación en general de un Plan de Obras Públicas y Adquisiciones por un valor de \$ 1,575.000.000, distribuidos en la siguiente forma:

Ferrocarriles	\$ 183.000.000.00
Regadio	» 160.500.000.00
Puertos	» 327.500.000.00
Alcantarillado, Agua Potable y otras Obras Hidráulicas	» 124.000.000.00
Edificación	» 400.000.000.00
Fomento Industrial	» 27.000.000.00
Auxilio al Fondo de Caminos	» 95.000.000.00
Otras obras y adquisiciones	» 258.000.000.00

Total en 6 años . . \$ 1,575.000.000.00

El Plan de Obras indicado deberá financiarse, de acuerdo con el mismo Art. 6.º de la ley, por medio de empréstitos sucesivos contratados cada año por los valores nominales siguientes:

1928	\$ 200.000.000.00
29	» 225.000.000.00
30	» 250.000.000.00
31	» 275.000.000.00
32	» 300.000.000.00
33	» 325.000.000.00

Total en 6 años . . . \$ 1,575.000.000.00

En cada año, cada empréstito y su inversión serán incorporados al Presupuesto Extraordinario. Cada uno de estos empréstitos será servido con el superávit del Presupuesto Ordinario y, para el efecto, el Art. 4.º de la ley establece como condición previa a la autorización de cada empréstito la confirmación del superávit necesario para su servicio en el Presupuesto Ordinario.

En la Exposición de Motivos del Mensaje del Gobierno al Congreso, se exponía que, de un modo general, las entradas ordinarias han crecido en Chile a razón de un 5% acumulativo anual.

Partiendo ahora de los gastos ordinarios en 1928, y considerando que la moneda ha sido estabilizada y los sueldos de los empleados públicos aumentados, el Ministro de Hacienda ha estimado que los gastos ordinarios (excepto los que se produzcan simultáneamente con la creación de entradas especiales que los financien) no crecerán, de un modo general, en más de un 2% anual durante el período al cual se refiere el Plan de Obras. De la diferencia entre este 5% y 2% resulta la posibilidad de superávits más que suficientes para atender el servicio de los empréstitos sucesivos del Plan de Obras.

En lo que respecta a 1928, el Presupuesto Ordinario ha confirmado ya un superávit de 16 millones. El servicio de los primeros 200 millones del Plan de Obras (al 6% de interés y 1% de amortización) demandaría 14 millones al año. El Gobierno se propone contratar dicho empréstito en el segundo semestre del presente año y, de ese modo, el primer servicio caerá en realidad en 1929. El financiamiento del Plan de Obras aparece así asegurado con un año de anticipación.

Condiciones de los Negocios

Ha continuado la mejoría que se ha venido observando en los negocios durante los últimos meses y en este sentido se han recibido informes satisfactorios de todas partes del país.

La agricultura se encuentra en muy buenas condiciones, con precios convenientes y abundantes cosechas. La única excepción es la industria vinícola que ha tenido una gran producción, con precios que se mantienen bajos.

En la industria manufacturera hay optimismo con motivo de la aprobación de la nueva tarifa de Aduanas, que se espera influya favorablemente en su rendimiento.

El salitre continúa activo y se han recibido informaciones favorables de los mercados extranjeros, motivados por las ventas de la estación. El cobre se mantiene sin variaciones, aunque se observa una mayor actividad por parte de algunas compañías.

En madera hay mejores precios y mayor actividad. Los stocks acumulados se están agotando y se hacen compras para su provisión futura.

Los mercados de valores han estado más bien tranquilos, pero hay ligera mejoría en los precios, con excepción de las compañías mineras que continúan débiles. El cambio se mantiene estable con muy pequeñas alteraciones. Ha habido un gran volumen de operaciones debido a

embarques. Los intereses están más bajos en todo el país. Las colocaciones en los bancos no han aumentado, pero sí sus depósitos y considerablemente y seguirán aumentando como consecuencia de préstamos en el exterior por realizarse. La disminución de redescuentos en el Banco Central es un reflejo de la abundancia en que están los bancos comerciales. En la actualidad, se pagan altas tasas de interés sobre depósitos bancarios, las que deberán disminuir debido a la baja de interés sobre colocaciones.

Las finanzas públicas continúan en buenas condiciones con mayores entradas que el año pasado y un aumento continuado en el saldo de la cuenta del Gobierno. Se ha designado una comisión de competentes abogados para que estudie las reformas que se crea necesario introducir en el Código de Comercio, dentro del propósito de modernizar sus disposiciones y adaptarlas a las necesidades actuales de los negocios. Informaciones llegadas del norte manifiestan la existencia de una situación comercial más sólida, habiéndose ya liquidado muchos stocks de mercaderías. Los cobros se hacen con mayor facilidad y los intereses han bajado.

Las informaciones del sur mencionan un mercado activo, por ser ésta la estación de cosechas. Hay gran demanda de préstamos para atender las cosechas y comprar trigo. Las tasas de interés han bajado; pero no tanto como en el centro y en el norte. Las fábricas de Valdivia están en actividad, con buenas órdenes por cumplir.

Los negocios mejoran en Santiago y Valparaíso, pero no están tan activos como en otras regiones del país y las perspectivas para el futuro son favorables.

La Dirección General de Estadística ha sido enteramente reorganizada y en Febrero inició la publicación de su boletín en forma muy completa y con una excelente presentación de la situación estadística del país.

Comercio Exterior

Hasta ahora las cifras publicadas referentes a la importación no habían correspondido exactamente a la realidad, debido a falta de disposiciones reglamentarias que obligaran a hacer una declaración del valor efectivo de la mercadería y bajo una base uniforme. Además, la aplicación de los derechos de acuerdo con el peso, hace muy difícil la obtención de cifras estadísticas que merezcan entera fé. La nueva ley de

aduanas contiene disposiciones para que la declaración de valores sea en todo momento exacta y uniforme.

La Dirección General de Estadística y la Superintendencia de Aduanas están empeñadas en solucionar estos problemas y antes de mucho la estadística del comercio exterior del país será presentada en debida forma.

La importación de Enero de este año alcanzó a 100 millones de pesos y la exportación a 158 millones. No se dispone de las cifras para 1927, pero en 1926 el término medio mensual de la importación fué de 108 millones de pesos y el de exportación 138 millones.

Los siguientes son los principales rubros de la importación con sus valores en millones de pesos:

	Término medio mensual			
	1927	Julio 1927	Diciemb. 1927	Enero 1928
Ganado	2.704	1.674	1.656	1.859
Azúcar	3.457	2.981	4.168	3.345
Arroz	1.267	2.382	613	507
Café y té	2.193	2.189	1.681	1.672
Sacos	3.764	2.773	803	8.144
Petróleo	2.889	3.793	2.305	4.458
Automóviles	954	580	1.036	675

Las principales exportaciones en Enero fueron:

Salitre	95,386 millones de pesos
Yodo	6,241 » »
Cobre	31,275 » »
Lana	10,887 » »
Cebada	1,488 » »

Salitre

La circunstancia que Febrero tenga un menor número de días motivó una disminución en la producción y exportación de salitre; en cambio, el promedio diario de una y otra durante el mes fué ligeramente superior al de Enero.

Las cifras comparativas son las siguientes:

Mes	Producción	Exportación	N.º de Oficinas en trab.
Febrero 1927	73,575	171,766	28
Enero 1928	242,867	303,773	62
Febrero 1928	236,552	286,241	63

Las ventas futuras en 29 de Febrero son:

Marzo	219,184
Abril	115,378
Mayo	74,066
Junio	61,036

Durante los próximos meses la exportación y el consumo disminuirán, debido a que los mayores mercados de salitre están en los Estados Unidos y Europa, en los cuales se usa este producto solamente en la primavera. La mayor actividad es, por lo tanto, de los meses de Octubre a Marzo.

El stock era a fines de Febrero de 1.387,000 de toneladas. Los stocks al 31 de Enero en los últimos 5 años fueron:

1924	1.715,000 toneladas
1925	1.738,000 »
1926	1.794,000 »
1927	1.768,000 »
1928	1.466,000 »

Las informaciones recibidas de Europa hablan de una muy buena demanda. Los precios están un poco más bajos, que en los últimos meses de 1927. Así, a fines de Diciembre, eran de £ 10.7.0 y £ 10.9.0 en Bélgica y Holanda, respectivamente, los que ahora son de £ 10.0.0 y de £ 10.2.0. En los Estados Unidos los precios han bajado de \$ 53.40 a \$ 50.90 puesto a bordo en Atlanta.

Cobre

La producción en barras de las grandes compañías de cobre fué de un promedio cercano a 18,000 toneladas mensuales durante 1927; siendo en el segundo semestre de ese año 19,000 toneladas mensuales más o menos. En Enero de 1928 alcanzó a 19,500 toneladas.

El promedio de empleados y obreros en las grandes compañías de cobre fué de 21.705 en 1927, siendo en Diciembre de ese año 18.806 y el de Enero de 1928, 18.874. El término medio mensual de la producción mundial de cobre en 1927 fué de 137.317 «short tons» (toneladas de 2,000 libras) y el total de la producción mundial durante los últimos 3 años fué en «short tons» de:

1925	1926	1927
1.540,875	1.600,491	1.658,346

En New York, los precios en centavos americanos por libra del cobre electrolítico fueron:

Enero	Abril	En 1927			En 1928 Enero
		Julio	Octubre		
13.25	12.87½	12.50	13.12½		14.00

Carbón

La producción de carbón en Chile ha variado considerablemente de año a año. Fué alta desde 1916 hasta 1919 por las dificultades para obtener carbón extranjero. En este último tiempo ha disminuido el uso del carbón debido a la mayor facilidad en el uso del petróleo. Damos más abajo el término medio de la producción bruta mensual y el término medio de obreros empleados durante algunos años:

Año	Producción	Número de obreros
1920	91,000 tons.	10,948
1921	109,700 »	13,944
1922	86,400 »	12,534
1923	98,800 »	12,995
1924	129,400 »	13,382

No se dispone de las cifras correspondientes a 1925 y 1926. El término medio de la producción en 1927 fué de 123,000 toneladas mensuales. La producción en Enero alcanzó a 103,800 toneladas con 11,720 obreros.

El Congreso aprobó en su último período una ley de ayuda a la industria del carbón que dispone un aumento en los derechos de importación del petróleo, un estudio de las mejoras que puedan hacerse en los sistemas de producción, y establece facilidades para la distribución y la ayuda financiera a los productores.

Cambio

Las cotizaciones del cambio durante Febrero variaron muy poco comparadas con las de Enero; habiéndose mostrado más firmes durante la primera semana, para descender a fines del mes.

Las cotizaciones durante Febrero, comparadas con las del mismo período en 1927, fueron las siguientes:

Semana de	1927		1928	
	£ a 90 días vista	Dollars a la vista	£ a 90 días vista	Dollars a la vista
Febrero 3 . .	39.7865	8.2875	39.4425	8.1863
» 10 . .	39.8435	8.295	39.413	8.1812
» 17 . .	39.85	8.305	39.402	8.1756
» 24 . .	39.865	8.3165	39.40	8.1712

La paridad del oro en pesos chilenos es de 12,166 centavos americanos, o sea, \$ 8,219 por dólar y 6d. o \$ 40 por libra esterlina.

Bolsa de Valores

Los números índices anotados más abajo, de las operaciones efectuadas en las Bolsas de Valores mobiliarios de Santiago y Valparaíso, se han obtenido en la forma indicada en nuestro boletín de Enero.

El número índice basado en los precios medios de las transacciones operadas en 1926 y pesado de acuerdo con el volumen de esas transacciones, acusa los siguientes cambios:

Término medio	Precio Oct. 31 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Ene. 31 1928	Precio Feb. 29 1928
100	73.6	76.22	81.88	77.58

Considerando estas transacciones por grupos tenemos los siguientes números índices:

	Término medio 1926	Precio Oct. 31 1927	Precio Ene. 31 1928	Precio Feb. 29 1928
Bancos y Compañías de Seguros	100	107.31	101.16	102.64
Compañías Ganaderas	100	92.45	95.56	102.93
Compañías Industriales	100	121.81	127.99	133.24
Compañías Salitreras	100	98.02	94.45	94.98
Compañías Mineras y Carboníferas	100	67.38	77.47	71.72

El término medio de las proporciones de estas mismas acciones es:

Término medio	Precio Oct. 31 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Ene. 31 1928	Precio Feb. 29 1928
100	103.49	102.11	104.51	106.37

La mayor parte de las acciones mineras estuvieron flojas durante el mes, observándose mayor firmeza en las demás, con excepción de las salitreras que mostraron una pequeña variación.

Asimismo, mejora la cotización en los bonos del 8% del Banco Hipotecario; pero no en los del 7%, que estuvieron más débiles.

Cámara de Compensación

A continuación damos las cifras totales de los cheques que pasaron por las Cámaras de Compensación durante Febrero, comparadas con las del mismo período en los años anteriores. Los datos completos de 1926 y 1927 se dieron en el Boletín de Enero.

Santiago

	1926	1927	1928
	(En millones de pesos)		
Febrero	382	480	476
Enero	405	560	492
Diciembre	585	522	—

Valparaíso

Febrero	433	404	460
Enero	418	388	452
Diciembre	408	464	—

El total del Clearing en Valdivia fué de 16 millones en Febrero contra 15 millones en Enero y el de Antofagasta de 36 millones en Febrero contra 39 millones en Enero.

Crédito Agrícola

En 29 de Febrero los préstamos pendientes de la Caja de Crédito Agrario alcanzaban a \$ 45,709,059, o sea, un aumento de dos millones y medio durante el mes.

Agricultura

Los precios de los productos agrícolas no han experimentado variaciones de consideración durante el mes, con excepción de una mayor firmeza en las cotizaciones de las distintas clases de frejoles y de una alza decidida en el maíz, y baja en las papas.

En el norte hay una mayor firmeza en el precio de la alfalfa.

El trigo ha mantenido su precio, aunque todo parece indicar una abundante cosecha y se cree que en general habrá una baja en su cotización. Muchos hacendados en la zona sur se mantienen sin vender en la esperanza de mejores precios.

Ganados

Durante la primera quincena de Febrero los precios estuvieron débiles, pero más adelante hu-

bo una mayor firmeza, y el mes cerró con precios más altos que los anotados para los últimos días de Enero. En la Argentina estuvieron también de alza. Los precios de la carne en el matadero de Santiago fueron alrededor de 10% más altos que en el mes de Enero; pero los cueros bajaron.

Durante la semana que terminó el 3 de Marzo los novillos se vendieron en remate hasta un \$ 1.39 por kilo, las vacas a \$ 1.34 y los bueyes, a \$ 1.27, comparados con \$ 1.32, \$ 1.28½ y \$ 1.20, respectivamente, en el mes anterior. Esto importa una franca mejoría sobre los precios en la época correspondiente del año pasado. Los corderos se vendieron a un precio más alto que en el año pasado.

Las cotizaciones en Argentina, en el mercado de Liniers, son las siguientes:

	Febrero 28 1928	Enero 30 1928	Febrero 27 (1927)
Novillos, por kilo	0.28 (\$ 0.98 m/c)	0.27 (\$ 0.94½ m/c)	0.20 (\$ 0.70 m/c)
Vacas, »	0.29 (\$ 1.01½ m/c)	0.26 (\$ 0.91 m/c)	0.23 (\$ 0.80½ m/c)
Corderos, por cabeza	9.70 (\$ 34.95 m/c)	10.00 (\$ 38.00 m/c)	10.50 (\$ 37.25 m/c)
Cerdos, por kilo	0.48 (\$ 1.68 m/c)	0.47 (\$ 1.64½ m/c)	0.48 (\$ 1.68 m/c)

No hay variación en las cotizaciones de lana en Liverpool. La cebada ha experimentado una ligera baja y el trigo una pequeña alza, comparados con el mes pasado.

Banco Central de Chile

Tasas de Descuento

No ha habido variación en las tasas de descuento vigentes desde el 12 de Diciembre de 1927, que son 6½% para operaciones con los bancos y 7½% con el público.

Circulante

El término medio del circulante en moneda legal durante este año, en comparación con el período correspondiente en años anteriores, es el siguiente:

El período biannual que terminó en	1928 (En millones de pesos)	1927	1926
Enero	14	438	447
»	28	439	484
Febrero	11	448	483
»	25	463	477

Balances Semanales

La tabla siguiente contiene las cifras más importantes de los balances semanales del Banco durante el mes de Febrero:

Pasivo	Febr. 3	Febr. 10	Febr. 17	Febr. 24
	(En millones de pesos)			
Billetes del Banco	283.2	280.5	277.9	276.0
Billetes Fiscales	42.9	42.2	41.9	41.7
Depósitos de bancos	74.7	91.1	92.0	111.5
Depósitos del Gobierno	12.0	15.2	11.3	55.0
Depósitos del público	7	1.1	2.3	2.6
Letras giradas a plazo	19.4	3.2	1	3.8
Ganancias	1.8	2.2	2.6	3.0
Capital	89.5	89.5	89.5	89.5
Reservas	9.0	9.0	9.0	9.0
Activo				
Oro	61.2	61.2	61.2	61.3
Depósitos en el extranjero	408.2	412.8	408.2	471.5
Plata, nickel y cheques	5.8	6.1	5.6	7.0
Redescuentos a bancos	9.7	7.0	5.6	5.5
Descuentos al público	11.6	11.8	12.1	12.7
Empréstitos del Gobierno	15.4	15.4	15.4	15.4
Gastos generales	27	3	32	3
Bienes Raíces	5.5	5.5	5.5	5.6

Los rubros principales del balance al 24 de Febrero, comparados con los de las fechas correspondientes en 1926 y 1927, son los siguientes:

Pasivo	1926 (En millones de pesos)	1927	1928
Billetes del Banco y billetes fiscales	438.1	371.1	317.7
Depósitos	18.6	135.4	169.1
Letras giradas a plazo	8	100.3	3.8

Activo

Oro en caja	183.6	84.7	61.3
Depósitos oro en el extranjero	287.5	579.4	471.5
Redescuentos a bancos	3.0	9.3	5.5
Descuentos al público	.7	3.8	12.7

El porcentaje de la reserva a las mismas fechas en los últimos tres años fué:

Reserva legal	74.97	61.10	62.57
Considerando los depósitos a 30 días en el extranjero como reserva sería	102.94	109.44	108.58

Bancos

Anotamos más abajo las cifras que indican la situación de los bancos y Caja Nacional de Ahorros:

Diciemb. 31 Ene. 31
1927 1928
(En millones de pesos)

Caja y depósitos en el Banco Central	188	206
Depósitos en pesos	1.234	1.284
Depósitos en moneda extranjera	266	263
Colocaciones en pesos	1.282	1.278
Colocaciones en moneda extranjera	163	162

En las sumas anotadas no hemos incluido como obligaciones de los bancos, las boletas de garantía ni los documentos que corresponden a esos depósitos, porque no son en realidad ni depósitos ni préstamos.

Del total de depósitos hemos también deducido los de la Caja Nacional de Ahorros en los bancos comerciales. Su inclusión importaría una duplicación de depósitos, desde que ellos se forman por los depósitos hechos en la Caja Nacional de Ahorros, ya incluidos en los totales generales. En Diciembre 31, la Caja Nacional de Ahorros tenía en depósitos en otros bancos \$ 90.000.000, y en Enero 31, \$ 120.000.000.

Depósitos de Ahorro

Los totales en los años que se indican, de los depósitos de ahorro en los bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros, son los siguientes:

Enero 1927	Julio 1927	Diciembre 1927	Enero 1928
(En millones de pesos)			
167	177	186	183

Las cifras anteriores no incluyen los ahorros de las varias organizaciones mutuales de ahorro que existen en el país, pero la Dirección General de Estadística está reuniendo estas informaciones, que serán publicadas próximamente.

Superintendencia de Bancos

El señor Eduardo Wiechmann renunció a su puesto de Intendente de la Superintendencia de Bancos, cargo que había desempeñado desde la creación de este organismo, para aceptar la Gerencia del Banco de Chile en Valparaíso. Se ha nombrado en su lugar al señor Gabriel Palma.

La Superintendencia ha notificado a los bancos que, a contar desde el 26 de Marzo próximo pueden descontar el monto de los cheques en poder de los bancos y que forma parte de su existencia de Caja del monto total de sus obligaciones a la vista, para calcular su encaje legal sólo sobre la suma así obtenida.

La Ley General de Bancos establece que el encaje legal de los Bancos debe consistir exclusivamente en monedas de oro chileno, en billetes del Banco Central de Chile, en depósitos constituidos en el Banco Central y en una proporción determinada de monedas de plata y níquel. Hasta ahora la Superintendencia de Bancos había permitido a los bancos que incluyeran en el encaje legal sus existencias de billetes fiscales y vales de tesorería, debido a la gran cantidad de ellos en circulación a la fecha en que empezó a regir la Ley de Bancos. Esas antiguas emisiones están reducidas en la actualidad la suma relativamente baja de 40 millones de pesos, habiéndose sustituidos la diferencia por billetes del Banco Central.

Por estas razones, la Superintendencia de Bancos ha hecho saber a los bancos que, después del 30 de Junio próximo, sólo admitirá como encaje legal billetes del Banco Central de Chile y además las especies numeradas más arriba.

No significa esto que las antiguas emisiones fiscales hayan sido desmonetizadas, porque en todo momento pueden canjearse a su presentación en cualquiera de las Oficinas del Banco Central. La determinación de la Superintendencia significa solamente que los bancos no podrán tenerlas en sus bóvedas como parte de su encaje legal. El Banco Central hará todo lo que esté de su parte para retirar de la circulación el saldo de las antiguas emisiones fiscales antes de esa fecha y para ello solicita la cooperación de los bancos y del público.

Hacienda Pública

Ingresos y egresos

Las cifras siguientes son los totales de las entradas y gastos del Gobierno durante el segundo semestre de 1927. Las que dimos en nuestro boletín de Febrero no incluyen las operaciones de la Tesorería Fiscal en Londres.

Mes	Ingresos	Egresos
Julio	74.803,000	75.494,000
Agosto	71.833,000	80.455,000
Setiembre	63.221,000	89.250,000
Octubre	84.431,000	71.151,000
Noviembre	106.686,000	92.008,000
Diciembre	94.410,000	118.414,000

Los ingresos públicos originados dentro del país son los siguientes:

	1927	1928
Enero	43.991,000	62.337,000
Febrero	56.883,000	65.155,000

Las entradas de Aduana durante el mes de Febrero comparadas con las del mismo mes en el año anterior fueron:

	1927	1928
Exportación	15.607,000	30.203,000
Importación	17.870,000	16.893,000
Varios	1.366,000	1.327,000
Totales	34.843,000	48.423,000

Las entradas de Febrero acusan una disminución, con respecto al pasado mes de Enero, de 700 mil pesos. Las entradas durante los dos meses de este año fueron 97 millones de pesos comparados con 67 millones durante el mismo período en 1927.

El impuesto sobre la renta en 1927 produjo 146 millones de pesos, comparados con 124 millones en 1926. El cálculo para 1928 es de 155 millones de pesos.

Legislación

Durante el mes pasado se promulgaron varias leyes que son de gran interés para los negocios.

La más importante se refiere a la nueva tarifa de Aduana, que introduce importantes cambios en los derechos de importación. Fué publicada en «Diario Oficial» del 27 de Febrero y regirá 60 días después de esa publicación, esto es, el 27 de Abril próximo, con excepción de aquellos rubros de mercaderías que estaban exentos del pago de derechos y en el caso de reducción de los mismos.

El 29 de Febrero entra en vigencia la ley número 4322, de Timbres, Estampillas y Papel Sellado, que introduce algunas modificaciones en la anterior, simplificando al mismo tiempo algunas de sus disposiciones.

Se ha promulgado también una ley que regulariza la situación jurídica de la propiedad inmueble en el sur del país. Las tierras sobre las cuales se legisla pertenecieron originariamente a los indios y al Estado, y fueron después ocupadas, sin título legal, por los primeros colonizadores y en esta forma pasaron de una a otra mano. La falta de títulos ha entorpecido el desarrollo de la región, debido a que los ocupantes encontraban dificultades para hacer uso del crédito hipotecario. La regularización de esta situación de hecho será de gran beneficio para toda esa importante región del país.

Se dictó una nueva ley que exime a los bonos fiscales del impuesto a la renta y que dispone, al mismo tiempo, que pueden recibirse a la par por el Gobierno en la constitución de garantías.

Se ha autorizado la creación del Instituto de Crédito Industrial, que permitirá a la industria nacional incrementar sus capitales y obtener préstamos por períodos más largos que los concedidos por los bancos comerciales. La ley autoriza, también, la constitución de préstamos prendarios sobre maquinarias, quedando éstas en poder del dador.

Por ley se ha creado, asimismo, un departamento de seguros para supervigilar las operaciones de Compañías de Seguros que hacen negocios en el país, y que establece, al mismo tiempo, una Caja de Reaseguro.