

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año III

Santiago, 20 de Enero 1930

N.º 25

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

NUESTRO PROPOSITO

Con este número, el Boletín del Banco Central se presenta al público en formato nuevo y con material más abundante. Después de haber editado durante dos años un pequeño folleto de ocho páginas, hemos creído conveniente darle a este servicio mayor importancia y extensión.

El antiguo Boletín tuvo por objeto en primer lugar, dar a conocer tanto a nuestro público como muy particularmente al extranjero, datos sobre el desarrollo de la economía chilena en general. Nuestra publicación se limitó, por eso, a reproducir los datos más importantes de la estadística que mejor podían servir ese propósito. Pero consideramos que por ahora la sola comunicación de informaciones estadísticas no puede ser el fin principal de nuestro Boletín. Seguiremos, sin embargo, editando un Boletín en inglés más o menos semejante al antiguo, destinado a circular en el extranjero. En cambio dedicaremos la edición en castellano particularmente al público chileno, y tendrá por objeto: la divulgación de conocimientos sobre las condiciones en que se desarrollan nuestras actividades económicas, establecidas por medio de estudios especiales y practicados con métodos modernos de investigación científica-económica, por el Banco.

Tomando por base la estadística oficial y la que se lleva en este Banco y otras instituciones daremos en el futuro, mes a mes, un resumen de los principales factores que constituyen el movimiento económico de nuestro país. En todos los casos acompañaremos los cuadros estadísticos de explicaciones e interpretaciones que faciliten al lector su comprensión. Se publicarán también por primera vez en este número diagramas que en el movimiento de sus curvas representan el desarrollo de algunos de los factores económicos más salientes de nuestra economía. Mien-

tras que los diversos capítulos sobre las actividades industriales, comerciales, agropecuarias y bancarias tratarán detalladamente de las variaciones de la situación de esas ramas de los negocios, daremos, tal como antes, en un capítulo editorial nuestra opinión sobre "La condición de los negocios" en general. Como quiera que se trata de una apreciación, es posible no siempre esté de acuerdo con la de todos nuestros lectores, sin embargo recalcaremos, invariablemente será fundada en la interpretación científica de los datos que nos proporciona la estadística y por tanto exenta de carácter tendencioso.

Dedicaremos especial atención a la organización de una estadística económica internacional. En este número principiaremos la publicación de algunos cuadros estadísticos de interés general. Pero fuera de esto creemos necesario referirnos de tiempo en tiempo y en estudios especiales a la situación del mercado mundial, del cual en gran parte depende el desarrollo de nuestra propia economía.

Por fin, nos ocuparemos, en cuanto la actualidad lo exija, de la dilucidación de asuntos referentes al objeto y funcionamiento del Banco Central, porque estimamos que de vez en cuando es necesario y útil divulgar los principios en que se funda la organización de un banco, como el nuestro.

Este será, a grandes rasgos, el programa que poco a poco trataremos de desarrollar.

La muy buena acogida que ha encontrado en todo el país la circular en que anunciamos la edición de un nuevo boletín, nos demuestra que existe un verdadero interés por obtener informaciones fidedignas sobre las condiciones en que se desarrolla nuestra economía. Trataremos de satisfacer esta necesidad en la mejor forma.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El año pasado ha sido en general muy favorable para el desarrollo de los negocios en nuestro país. Sin embargo, considerados por separado los diferentes rubros de nuestra economía, no sería posible avanzar una generalización como ésta. Hay que distinguir entre aquellas actividades cuyas condiciones dependen directamente de las condiciones del mercado mundial, y aquellas que generan nuestro propio mercado.

La industria del salitre, cuya producción llegó en 1929 a una cifra jamás alcanzada, sufre desde los últimos meses de ese año, las consecuencias de una sobreproducción, no solamente de su propio producto, sino del ázoe en general. Una restricción de la elaboración y la paralización de algunas oficinas constituyeron una medida de absoluta necesidad. El problema de la organización de las ventas se discute actualmente entre el Gobierno y los representantes del comercio salitrero.

También la industria del cobre alcanzó en el año pasado, bajo las influencias de los altos precios en los primeros tres meses, una cifra de producción como en ningún año. Desde Abril se nota una merma en la producción de esa industria, debida a un descenso en la demanda mundial, que por su parte es consecuencia de la disminución de actividad en las principales industrias consumidoras de cobre.

El tercer ramo que pertenece a esta categoría de nuestras actividades económicas, es el de la producción de lana. Mientras los productores pudieron vender su mercadería como a principios de 1929, a precios muy satisfactorios, la situación de la industria fué buena, pero se trocó en desventajosa así como los precios bajaron, lo que ha ocurrido hasta fines de año. Basta significar el hecho de que la cotización de la lana de Magallanes en Londres haya bajado en más o menos 50% para apreciar la situación difícil en que se encuentra este mercado. Las causas de este descenso deben atribuirse en primer lugar a una sobreproducción de lana en todo el mundo.

No obstante la situación especial de estas tres industrias, los negocios en nuestro mercado interior se han desarrollado durante todo el año pasado en forma satisfactoria y en algunos ramos en condiciones francamente buenas.

La producción anual de carbón ha aumentado y llegó a una cifra superior a la de los cuatro años anteriores. Se debe este aumento principalmente a un mayor consumo de parte de las industrias manufactureras, que durante todo el año han trabajado activamente y con creciente rentabilidad. La edifi-

cación, pública y privada, ha alcanzado un grado de alta expansión. En consecuencia, la importación, muy particularmente la de productos de inversión, ha experimentado un considerable aumento. Pero también ha crecido la importación de productos de consumo, en primer término de mercaderías textiles, a pesar de que la industria de estos artículos es una de las más desarrolladas en nuestro país. Este hecho, unido a la circunstancia de que las imposiciones de ahorros en los bancos comerciales y en otras instituciones han aumentado en más de 37 millones de pesos, significa que el nivel de las rentas sociales en total se ha elevado en forma apreciable. La creciente demanda de capitales de parte de las actividades productoras de nuestra economía se manifiesta en una curva ininterrumpidamente ascendente de las colocaciones tanto de los bancos comerciales como de las diversas cajas de crédito. Por otra parte, el incremento de esta demanda de créditos, junto con una tendencia firme del mercado monetario, ha tenido que sustraer necesariamente grandes capitales de la Bolsa, en la que las transacciones de acciones y bonos se han reducido hasta el fin del año pasado a un mínimum. En razón de que en el nivel de las cotizaciones de acciones ejerce una influencia de gran proporción la situación de los mercados del salitre, de los metales y de la lana, en el índice general de las cotizaciones de acciones predomina desde Abril del año pasado la tendencia a la baja, aunque las acciones bancarias y de compañías de seguros, como también las acciones industriales, no sufrieron variaciones de importancia.

Observando el movimiento de los índices de precios al por mayor, puede constatar que en general el nivel de esos precios durante los últimos dos años se ha mantenido relativamente estable. Sin embargo, se nota en varios índices parciales las influencias de la deflación de los precios en el mercado mundial, especialmente en los productos importados, los productos de la minería y los de la agricultura. En lo que a los últimos se refiere, no se divisan hasta ahora expectativas de un mejoramiento sustancial en los precios, muy particularmente del trigo, aunque la producción mundial de ese cereal probablemente será en un 10% menor que en el año pasado. Influyen en este fenómeno varias causas entre las cuales la reducción del consumo de trigo a causa de un cambio que se produjo durante el último decenio en la alimentación, no es el factor de menor importancia. La cosecha chilena de este año promete dar un rendimiento considerablemente mayor que en el año pasado.

Un estudio sobre las condiciones de nuestra economía sería incompleto, si no se tomara en cuenta la situación de la hacienda pública. Las finanzas del Estado se han desarrollado durante el año que revisamos en forma muy satisfactoria. Las entradas aduaneras como las de los impuestos a la renta han sobrepasado considerablemente las estimaciones presupuestarias, sin que esos impuestos en sí hubieran sufrido variaciones. En el curso del mes de Febrero de este año se dará a la publicidad el balance aprobado del ejercicio financiero de 1929, que arrojará tal como en los últimos dos años, un apreciable superávit. El Plan de Obras Públicas se ha desarrollado, durante el segundo año de su ejecución, de acuerdo

con lo que se había previsto en el Presupuesto Extraordinario. Aunque sería deseable obtener mayores detalles sobre la inversión de los empréstitos contratados, los efectos de ese gran plan de inversiones se hacen sentir en todos los aspectos de nuestra economía. El Gobierno acaba de contratar el primer anticipo al empréstito por 250 millones de pesos que será destinado a la continuación de las obras públicas durante el año en curso. Con la prosecución de este plan complementado por otros proyectos de obras públicas, se presenta la probabilidad de que también durante este año nuestras actividades económicas se mantengan a un nivel relativamente alto.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

Para comprender la situación actual del salitre, hay que recordar la forma en que se ha desarrollado este mercado durante los últimos años.

En el año 1926 se produjo en forma brusca y alarmante la crisis, hasta entonces latente, originada por la creciente competencia de los abonos sintéticos. La producción mensual de salitre, que en Diciembre de 1925 había alcanzado a 240.400 toneladas, cayó bruscamente, con interrupciones insignificantes, durante todo el año siguiente hasta llegar en Febrero de 1927 a 73.600 toneladas, que fué su punto más bajo. Pero repentinamente y con la misma intensidad con que antes había bajado, empezó a subir de nuevo y aumentó ininterrumpidamente hasta llegar a fines del año 1927 más o menos a la misma cifra de Diciembre del año 1925. Si a la aguda crisis del año 1926 no siguió, como puede observarse generalmente en la curva del movimiento de un mercado, un período de estancamiento, esto fué debido a las enérgicas medidas del Gobierno de aquel tiempo y a la disolución de la antigua Asociación, en su carácter de sindicato de precios y la introducción del sistema de ventas libres. Continuó también durante 1928, aunque en forma más tranquila que en el año anterior, el aumento de la producción mensual, en tanto que durante los primeros nueve meses del año 1929 predominaron las tendencias a una disminución. Sólo a causa de un nuevo aumento de la producción que se produjo en el último trimestre, la producción total del año llegó a ser superior en 2,4% a la del año 1928.

Producción, Exportación y Stocks de Salitre

(En miles de toneladas métricas)

FECHAS	PRODUCC.	EXPORT.	STOCKS (1)
1926	2.016,7	1.613,7	1.833,7
Promedio mensual	168,0	134,5	1.757,5
1927	1.611,1	2.377,8	1.528,0
Promedio mensual	134,2	198,1	1.377,6
1928	3.162,8	2.800,4	2.133,2
Promedio mensual	263,6	233,4	1.493,1
1929			
Enero	274,5	439,7	2.193,5
Febrero	255,5	269,0	2.109,4
Marzo	279,1	285,8	1.883,0
Abril	271,2	218,4	1.707,3
Mayo	276,6	150,0	1.623,5
Junio	261,7	144,8	1.714,2
Julio	272,3	208,6	1.831,1
Agosto	270,3	191,2	2.013,2
Septiembre	253,2	252,0	2.128,0
Octubre	278,0	261,5	2.300,1
Noviembre	260,9	249,0	2.454,6
Diciembre	285,6	228,0	2.621,8
Total	3.238,9	2.898,0	2.621,8
Promedio mensual	269,9	241,5	2.048,3

(1) Las cifras anuales del Stock, se refieren al último día del año, y las mensuales al último día del mes.

La exportación de salitre, que en 1926 alcanzó sólo a 1,6 millones de toneladas, aumentó bajo el régimen de las ventas libres a 2,4 millones en 1927 y a 2,8 millones en 1928. En Septiembre de ese año empezó a regir un nuevo sistema de ventas a base de una organización de "distribuidores" y en Enero de 1929 la exportación llegó con 439.700 toneladas a una cifra mensual nunca vista. Pero es de advertir que en esta exportación ya no se comprendió sólo el salitre vendido, sino también el salitre "por vender", es decir la exportación, por lo menos en su mayor parte, se formó con las asignaciones hechas a los distribuidores de acuerdo con las cantidades que se ha-

bían comprometido a aceptar para su venta en un período limitado.

Esta forzada producción y exportación, aunque originada por una necesidad tanto del Estado como de la economía de nuestro país, no ha correspondido a la capacidad de absorción del mercado mundial, que se caracteriza no solamente por la situación precaria de los agricultores de algunos países, sino principalmente por una considerable sobreproducción de fertilizantes. Según datos que Mr. Fertius Aikman proporcionó hace poco a un diario de esta capital, las existencias mundiales acumuladas de nitrógeno puro alcanzaron el 30 de Junio del año pasado a 150.000 toneladas. Según la misma autoridad hay que contar con que las existencias mundiales de nitrógeno puro a fines del año salitrero en curso alcancen a un exceso de 620.000 toneladas.—“si no se llega a alguna fórmula de restricción”.

La primera organización que en vista del considerable aumento de sus existencias no vendidas y a inspiración del Gobierno, ha consultado las medidas necesarias, ha sido la Asociación de Productores de Salitre, pidiendo a sus asociados a principios de Diciembre próximo pasado, una paralización voluntaria de la elaboración hasta conseguir una disminución de 50.000 toneladas mensuales, o sea más o menos 18% de la producción total actual. El fin perseguido con esta medida es, llevar a cabo “un plan de racionalización de la producción, por supresión de las oficinas de costo caro”.

El stock de salitre, es decir las existencias no vendidas en la costa en países extranjeros y a flote, llegó a fines del año pasado a su cifra más alta con 2.621.800 toneladas. Para los años 1923 a 1928 el promedio del stock acumulado ha sido de 1.770.000 toneladas, stock que tal vez podría considerarse normal para fines de un año. La proyectada reducción de la producción en 600.000 toneladas no corresponde todavía a la diferencia entre esas dos cifras, pero es de suponer que con el sistema actual de ventas el stock normal deba ser más alto que el de años anteriores. De todos modos se manifiesta en la medida de la Asociación, a que nos referimos, la decidida voluntad de proporcionar la producción del salitre a las exigencias del mercado consumidor. El paso que acaba de dar la Asociación es, en consecuencia, el primero en el sentido de una “deflación” no sólo del mercado del salitre, sino del mercado mundial de abonos.

COBRE

Chile ocupa desde la guerra mundial el segundo lugar entre los países productores de cobre. La importancia de su producción se debe casi exclusivamente a dos grandes empresas norteamericanas, con sus minas en Chuquicamata, Potrerillos y “El Teniente”

cerca de Rancagua. Estas empresas produjeron en el año 1928 el 96,4% de la producción total de Chile, o sean 267.000 toneladas de barras en un total de 277.500 toneladas. En 1929 su producción alcanzó a un 95,9% o sean 290.676 toneladas en un total de 303.183 toneladas. Esta última cifra representa la producción más alta alcanzada hasta ahora en Chile.

Producción de cobre
(En toneladas métricas)

FECHAS	Chuquicamata	Potrerillos	El Teniente	Chagres	Naltagua	Gatico	Total
1927 ..	—	—	—	—	—	—	214.946
From. mens.	—	—	—	—	—	—	17.912
1928 ..	120.528	47.536	99.007	2.525	5.561	(1) 2.273	277.438
From. mens.	10.044	3.961	8.250	210	463	325	23.161
1929 ..	—	—	—	—	—	—	—
Enero ..	13.973	6.681	5.815	238	536	286	27.529
Feb. ..	13.495	6.265	4.318	215	466	237	24.996
Mar. ..	14.935	7.415	8.389	251	397	370	31.757
Abril ..	14.620	7.378	8.272	273	502	310	31.355
Mayo ..	13.262	6.601	6.813	214	663	304	27.857
Junio ..	10.768	6.135	6.813	245	602	285	24.848
Julio ..	9.861	5.938	6.804	272	527	296	23.698
Agost. ..	9.859	5.916	6.811	247	480	158	23.471
Sept. ..	9.847	5.897	6.836	272	378	—	23.230
Oct. ..	9.859	5.898	6.827	297	531	365	23.777
Nov. ..	(2) 7.938	5.107	6.142	293	514	338	20.332
Dic. ..	7.935	5.113	6.140	319	544	282	20.333
Total ..	136.352	74.344	79.980	3.136	6.140	3.231	303.183
From. mens.	11.364	6.195	6.665	261	512	294	25.265

(1) Producción de Junio a Diciembre.

(2) Cifras rectificadas.

En 1929 aumentaron su producción todas las empresas, con excepción de “El Teniente”, cuya producción, a causa de los efectos del terremoto de fines de Noviembre de 1928, bajó en un 19,1% en relación con el año anterior. Las cifras relativas del aumento de la producción de las demás empresas son las siguientes: Chuquicamata 13,1%, Potrerillos, 56,4%, Chagres 24,2%, Naltagua 10,4%, Gatico 42,1%. Con respecto a Potrerillos es de advertir que esta mina empezó su elaboración a principios de 1928, y que principalmente en los primeros 5 meses de ese año su producción fué considerablemente inferior a la de los meses siguientes.

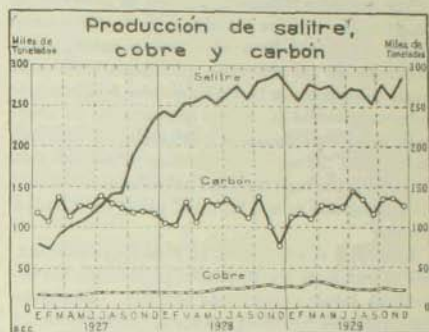
La creciente importancia de Chile en el mercado de cobre se desprende de las siguientes cifras que indican la proporción de la producción chilena con la producción mundial: (1).

1924	13%
1925	12,6%
1926	13%
1927	14,2%
1928	16,4%

(1) Véase el cuadro en página 23 de este Boletín.

De acuerdo con el constante movimiento ascendente del precio que se produjo en 1928 y en los primeros tres meses del año pasado, aumentó también la producción mundial, y especialmente la de Chile. Esta subió durante 1928 casi ininterrumpidamente de 19.458 toneladas en Enero a 25.134 toneladas en Diciembre y alcanzó su cifra más alta con 31.757 toneladas en Marzo de 1929. Desde entonces volvió a bajar paulatinamente hasta llegar a fines del año a 20.333 toneladas. Esta disminución es consecuencia no tanto de una sobreproducción como de un descenso de la demanda, principalmente de parte de las industrias norteamericanas, a causa de un desmejoramiento de su situación general. Una mayor demanda de Europa no ha podido compensar esa disminución. Por otra parte la estabilización del precio ha tenido que eliminar el momento especulativo en las compras, aunque siempre hay cierta reserva de parte de los compradores en la esperanza de que, tarde o temprano, se produzca una reducción del precio. Sin embargo, y a pesar también de la baja de otros metales, como el aluminio y el estaño, parece que la Asociación de los Exportadores de Cobre seguirá su política y, por lo menos en la actualidad, no tiene la intención de hacer concesiones en ese sentido.

Durante el año pasado se han continuado haciendo investigaciones sobre la posibilidad de aplicar procedimientos modernos para la destilación y licuefacción al carbón chileno. Aunque varios ensayos prácticos hechos con este carbón han dado resultados muy satisfactorios, parece que no se ha llegado todavía a conclusiones definitivas sobre la rentabilidad de la implantación de esos procedimientos industriales en nuestro país.



B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

No existe hasta ahora una estadística fehaciente sobre la industria manufacturera. Durante este año se llevará a cabo un censo industrial, cuyos resultados serán de sumo interés, ya que será la primera vez que se haga en Chile un censo que comprenda todas las industrias existentes y que se hará con métodos estadísticos modernos. La Dirección General de Estadística, que realizará este censo, tiene la intención de organizar, tomando por base los resultados que obtenga, una estadística permanente de la producción, estadística que constituye una verdadera necesidad para apreciar la marcha general y el grado de intensidad de las actividades industriales.

Pero aun sin esta importante estadística, es posible formarse una idea del desarrollo de estas actividades considerando la "rentabilidad" de las diversas industrias, siempre que se trate de sociedades anónimas, por la curva de las cotizaciones de sus acciones en la Bolsa, y muy particularmente por los dividendos que pagan.

El índice de acciones industriales, que calcula este Banco, se basa en el promedio de las cotizaciones de 1926 y comprende 11 industrias, cuyas acciones tienen más movimiento en la Bolsa. Contemplando el gráfico que publicamos en la página 20 de este Boletín, puede verse que el índice durante 1928 subió de 127,99 en Enero a 179,68 en Noviembre. Después de algunas fluctuaciones alcanzó a su punto culminante en Julio con 186,58 y desde entonces empezó a

CARBON

La producción de carbón, que en 1928 había bajado en un 6,2% en comparación con el año anterior, ha subido en 1929 en 9,1%. Se debe este aumento, en primer lugar, al mayor consumo industrial.

El cuadro que publicamos a continuación da las cifras de la producción bruta y neta. La última constituye la producción bruta menos aquellas cantidades que las empresas carboníferas necesitan para su propio uso.

Producción de Carbón
(En miles de toneladas)

FECHAS	PRODUCCIÓN	
	Bruta	Neta
1927	1.472,5	—
Promedio mensual	122,7	—
1928	1.381,9	1.231,3
Promedio mensual	115,2	102,6
1929		
Enero	112,8	102,5
Febrero	116,8	108,3
Marzo	110,1	100,9
Abril	127,1	117,1
Mayo	125,1	115,5
Junio	123,3	114,5
Julio	144,8	134,8
Agosto	134,9	126,7
Septiembre	116,5	108,5
Octubre	135,3	127,2
Noviembre	135,1	127,6
Diciembre	125,2	118,0
Total	1.507,0	1.401,6
Promedio mensual	125,6	116,8

bajar para llegar en Diciembre a 177,63, cifra que aun es 3,7 puntos superior a la de Diciembre de 1928.

Es cierto que las cotizaciones de las acciones en la Bolsa dependen de muchos factores que en parte no dicen relación directa con la situación de una empresa, por ejemplo de la confianza o desconfianza en la estabilidad del cambio y del régimen político, de la extensión o restricción de créditos y de otros factores más. Pero puesto que las acciones industriales en Chile son principalmente acciones de inversión, es decir acciones que se compran a fin de obtener una renta en forma de dividendos, y que por otra parte la situación de las industrias principales muy raras veces se distingue de la situación de las demás industrias en forma tal que no hay comparación en absoluto, puede considerarse el movimiento del índice de las acciones industriales en los últimos dos años hasta cierto grado también como un índice de la creciente prosperidad en que ha trabajado la industria en general.

Lo mismo se manifiesta, en forma más concreta, por el monto de los dividendos pagados por las industrias durante un período limitado. Calculando los dividendos que 30 sociedades anónimas de 20 actividades industriales diversas han pagado durante los últimos cuatro años calendarios, se obtienen las siguientes cifras:

1926	1927	1928	1929
\$ 43.368.606,75	45.836.978,75	52.201.304,30	55.359.925,60

La rentabilidad de esas 30 empresas, que pueden considerarse como representativas para la industria total de Chile, ha aumentado de 1926 a 1929 en un 27,6%. Los dividendos pagados en 1929 representan un 9,4% del capital pagado de esas sociedades.

Uno de los ramos de mayor desarrollo en Chile es el de las industrias textiles. Cinco de sus más importantes empresas han pagado, durante los últimos cuatro años, los siguientes dividendos:

1926	1927	1928	1929
\$ 2.809.375,—	3.309.375,—	3.572.135,—	3.781.250,—

La rentabilidad en 1929 ha aumentado en comparación con el año 1926 en un 34,6% y los dividendos pagados durante el año pasado corresponden a un 9,3% del capital social.

Aunque estas observaciones se refieren exclusivamente a sociedades anónimas, el resultado económico de los últimos años y muy particularmente del año pasado en la industria privada no debe ser muy diferente. En realidad, el año 1929 ha sido uno de los mas prósperos para la industria de nuestro país.

En otra página de este Boletín publicamos un cuadro que se refiere a la emisión de capitales durante 1929, del cual puede desprenderse que también hubo considerables inversiones en fundaciones de nuevas sociedades anónimas y sociedades limitadas industriales.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO EXTERIOR

Toda importación de capitales extranjeros a un país estimula la importación de mercaderías. De ahí el fenómeno aparentemente contradictorio para la opinión pública, según el cual, a pesar del aumento de los derechos aduaneros en 1928, la importación no experimentó una disminución sino un considerable aumento. Esto se debe a los efectos directos e indirectos del hecho de que poco después de entrar en vigencia el nuevo arancel aduanero, empezó a desarrollarse el "Plan de Obras Públicas" y entraron en el país los capitales contratados en el extranjero para el financiamiento de ese proyecto.

En 1928, el aumento de la importación, en comparación con el año anterior, fué de 11,5% y en 1929 de más o menos 34% en relación con 1928. De acuerdo con el aumento de los derechos aduaneros y de la importación, las entradas recaudadas por las Aduanas del país por el concepto de importación subieron de 231,6 millones en 1927, a 252,6 millones en 1928 y a 364,3 millones en 1929. En el presupuesto ordinario de la nación para 1930 se han calculado estas entradas en 325 millones de pesos, es decir en

Comercio Exterior

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

Años y meses	EXPORTACIÓN		IMPORTACIÓN		Saldo del Balance Comercial
	TOTAL	% de aumento o disminución (1)	TOTAL	% de aumento o disminución (1)	
1919	914,8	—60,6	1.162,3	+2,0	—217,5
Prom. mens.	76,7		96,9		
1920	2.353,8	+141,0	1.321,7	+13,7	+1.032,1
Prom. mens.	196,0		110,1		
1921	1.317,3	—44,2	1.103,5	—10,5	+213,8
Prom. mens.	109,8		92,0		
1922	1.010,0	—23,4	711,5	—35,5	+298,5
Prom. mens.	84,2		59,3		
1923	1.026,6	+61,0	987,9	+38,8	+638,7
Prom. mens.	135,5		82,3		
1924	1.815,2	+11,6	1.089,8	+10,3	+125,4
Prom. mens.	151,3		90,8		
1925	1.875,0	+3,4	1.208,2	+10,8	+667,4
Prom. mens.	156,3		100,7		
1926	1.402,6	—22,0	1.258,9	+6,7	+173,7
Prom. mens.	121,9		107,4		
1927	1.654,7	+13,1	1.073,0	—10,7	+581,7
Prom. mens.	137,9		89,4		
1928	1.938,7	+17,2	1.106,1	+11,5	+742,6
Prom. mens.	161,6		99,7		
1929	2.57,7		132,3		+125,4
Enero	184,1		102,2		+82,0
Febrero	212,6		130,6		+112,0
Marzo	213,3		138,1		+105,2
Abril	191,1		118,2		+72,9
Mayo	178,1		122,3		+55,8
Junio	164,0		140,1		+23,9
Julio	157,5		118,1		+39,4
Agosto	149,8		121,0		+28,8
Septiembre	108,3		161,8		+33,5
Octubre	106,8		147,9		+18,9
Noviembre	148,6		162,7		—14,1
Diciembre					
Prom. mens.	2.282,0	+17,7	1.603,3	+33,8	+681,7
	190,2		133,4		

(1) —Esta columna indica el porcentaje de aumento o disminución en relación con el año anterior.

un 10% menor que las del año pasado. Esto significa que también para 1930 se cuenta con que la importación, aún con un ligero descenso, se mantenga a un nivel bastante alto.

La exportación, por otra parte, también ha aumentado, en 1928 en un 17,2% en relación con 1927, y en el año pasado en un 17,7% en relación con 1928. La cifra absoluta de la exportación en 1929, o sea 2.282,8 millones de pesos, es sólo inferior en 76,8 millones a la de 1920 que, con 2.358,8 millones de pesos m/l, ha sido la más alta alcanzada en la historia de la exportación chilena. Pero como el nivel de los precios en general en 1920 fué considerablemente más alto que en la actualidad, puede estimarse como efectivo que la exportación en su cantidad, fué mucho mayor en el último año que en 1920. En los últimos tres meses del año pasado se nota una constante disminución de la exportación, y en Diciembre, por primera vez desde 1919, el balance comercial demuestra un saldo pasivo de 14,1 millones de pesos, debido esto a la menor exportación de salitre.



Respecto a nuestro cuadro y gráfico sobre el comercio exterior hay que advertir que hemos restado de las cifras totales de la estadística oficial aquellos valores que representan la importación y exportación de numerario y metales preciosos, de manera que las cifras publicadas en este capítulo se refieren exclusivamente al movimiento de mercaderías.

B. INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

Publicamos en los cuadros que insertamos a continuación los principales índices que calcula la Dirección General de Estadística.

El primero refleja el movimiento de los precios de productos, de productos nacionales, y comprende cuatro grupos, de los cuales cada uno constituye un índice parcial. Los cereales, de acuerdo con la situación del mercado mundial, han seguido, durante el año pasado, una tendencia a la baja, tendencia que también acusa, y por las mismas razones, los productos mineros. Se anotan igualmente

I. Índice de precios al por mayor de productos nacionales

Precios de productores

(1913=100)

1929	Cereales	Otros productos agrícolas	Animales de consumo	Productos mineros	Índice General
Enero	229,6	185,7	207,8	143,2	170,8
Febrero	237,3	178,4	211,6	147,3	172,5
Marzo	232,1	190,0	205,7	158,5	180,3
Abril	223,3	186,2	201,7	148,0	172,1
Mayo	216,6	217,1	205,7	142,3	179,4
Junio	214,9	234,8	202,3	139,8	179,0
Julio	223,6	234,8	221,6	135,7	179,6
Agosto	227,0	237,5	241,5	137,6	183,5
Septiembre	225,7	222,9	246,8	142,6	182,7
Octubre	222,1	210,6	249,2	137,4	176,6
Noviembre	213,8	207,5	232,6	133,7	171,4
Diciembre	210,2	187,2	221,3	134,5	163,3
Promedio	223,0	207,8	220,6	141,7	175,8

fluctuaciones bastante grandes, pero que en parte son estacionales, en los grupos "Otros productos agrícolas" que comprenden, legumbres, papas, leche, lana y otros, asimismo en el grupo "Animales de consumo".

El segundo índice, el de los precios de revendedores, abarca también cuatro grupos de productos, pero

II. Índice de precios al por mayor de productos nacionales

Precios para revendedores

(1913=100)

1929	Artículos aliment. y estimul.	Carne	Tejidos	Productos industr.	Índice General
Enero	217,2	184,5	273,3	197,8	210,9
Febrero	217,8	186,0	273,3	198,0	211,4
Marzo	215,6	186,6	273,3	201,8	212,1
Abril	212,5	180,9	273,3	200,1	209,5
Mayo	210,1	180,3	273,3	201,8	209,1
Junio	206,2	196,5	270,9	201,4	208,6
Julio	210,1	211,8	272,0	194,4	210,6
Agosto	211,0	229,7	273,9	195,3	213,9
Septiembre	208,9	242,1	274,7	191,8	213,6
Octubre	208,5	230,4	274,0	189,1	210,7
Noviembre	205,7	213,1	266,7	183,4	204,8
Diciembre	203,8	199,8	267,2	180,5	200,8
Promedio	210,7	203,0	272,2	194,6	209,7

diferentes de los que sirven de base al primer índice. Puede observarse que el movimiento del índice parcial de los precios de la carne corresponde más o menos al movimiento del índice de los precios del ganado. Los artículos alimenticios y estimulantes (azúcar refinada, harina y otros), los tejidos y los productos industriales (cuero de buey, maderas, jabón, papel y otros) demuestran en su movimiento general una ligera tendencia a la baja.

El tercer índice, el de los precios de productos importados, comprende dos grupos. Los productos de mayor importancia dentro de los artículos alimenticios y estimulantes son el azúcar, el arroz, el té y el café, y dentro de los productos industriales el osnaburgo y el petróleo. Estos dos índices parciales como el índice total han bajado, con pequeñas interrupciones, durante todo el año, siguiendo la tendencia general a la baja que actualmente reina en el mercado mundial.

III. Índice de precios de productos importados

Precios para revendedores

(1913=100)

1929	Artículos aliment. y estímul.	Productos industr. y mineros	Índice General
Enero.....	212,7	215,6	215,1
Febrero.....	213,4	216,7	216,1
Marzo.....	210,5	221,0	219,2
Abril.....	213,0	219,7	218,6
Mayo.....	211,3	219,2	217,9
Junio.....	209,7	221,9	220,0
Julio.....	207,2	216,6	215,0
Agosto.....	206,8	213,0	212,1
Septiembre.....	203,6	211,6	210,5
Octubre.....	203,6	210,4	209,3
Noviembre.....	198,0	209,8	207,8
Diciembre.....			
Promedio.....	208,5	215,7	214,5

El cuarto índice, el total general, es una combinación de los índices totales de los tres grupos ya

Índices totales generales de precios al por mayor

(1913=100)

1929	IV Índice total general sin ajuste de cambio	V Índice total general con ajuste de cambio	VI Índice total general sin ajuste de cambio	VII Índice total general con ajuste de cambio
Enero.....	192,1	119,3	203,6	126,4
Febrero.....	193,3	120,1	203,6	126,6
Marzo.....	198,0	123,3	207,1	129,0
Abril.....	195,1	120,1	205,6	127,9
Mayo.....	195,0	121,3	208,7	129,8
Junio.....	196,6	122,3	212,5	132,1
Julio.....	195,7	121,9	211,4	132,9
Agosto.....	199,2	124,2	217,4	135,5
Septiembre.....	198,1	123,7	215,0	134,2
Octubre.....	193,9	120,8	211,4	131,1
Noviembre.....	189,4	117,8	206,6	128,5
Diciembre.....	184,9	114,8	200,3	124,4
Promedio.....	194,1	120,8	208,8	129,9

mencionados, y trata de reflejar el movimiento de los precios en general, expresando su nivel por una cifra cada mes. El índice total general con ajuste de cambio, por fin, tiene por objeto facilitar la comparación del actual movimiento de precios con el de 1913, sobre la base de un mismo tipo de cambio.

En el índice I, el de "Precios de Productos" ejercen una influencia apreciable los precios del salitre y del cobre, productos cuya venta se efectúa, en su mayor parte, fuera del país. La misma influencia se hace sentir, también en el índice total general, que debido a una ponderación crecida de esos productos y sus precios relativamente bajos, en comparación con los de 1913, indica en su forma como índice con ajuste de cambio, un nivel relativamente bajo respecto de otros países. Por eso, la Dirección General de Estadística ha calculado otros dos índices generales, en el cual se ha eliminado la influencia de los productos, cuyas transacciones no se efectúan en Chile, para establecer así el nivel general de los precios en el interior. Son estos los índices VI y VII de nuestro cuadro.

Es interesante observar que en Chile el nivel de los precios en general, como se manifiesta en el índice total general, en los últimos dos años, ha sido relativamente estable. El promedio mensual de

este índice durante 1928, el que podría llamarse el índice anual de los precios, ha sido 193,7 y con ajuste de cambio 120,0 y durante 1929, 194,1 y 120,8 respectivamente. Aunque no es posible hacer, por muchas razones, una comparación directa con índices de otros países, sin embargo puede decirse que esa relativa estabilidad de los precios durante los últimos dos años puede observarse solamente en otros dos países, en Estados Unidos y Alemania. En la mayoría de los demás países se nota una manifiesta tendencia a la baja de los índices de precios (1) que parece ser en primer lugar una consecuencia, de la «deflación» de los precios de los principales productos del mercado mundial. Esta misma tendencia puede observarse en Chile en varios índices parciales, por ejemplo el de los cereales, el de los productos nacionales de la minería y el de las industrias, y en el de los productos importados. El índice total general también parece seguir esa tendencia desde Septiembre del año pasado. Pero para llegar a formarse un juicio definitivo sobre la importancia de la influencia que esas tendencias lleguen a ejercer en el nivel de los precios en Chile, es necesario esperar el desarrollo del año en curso.

ÍNDICE DEL COSTO DE LA VIDA

Este índice se calcula hasta ahora sólo para la capital tomando por base los gastos de una familia de tres personas adultas o de dos adultos y dos menores de diez años, cuya renta es de \$ 600 mensuales. Se compone el índice de 5 grupos de artículos de consumo, de los cuales los gastos de habitación, combustible y luz, vestuario y varios son relativamente estables. Se observan mayores fluctuaciones

Índice del costo de la vida en Santiago

(Marzo 1928=100)

1929	Alimentación	Habitación	Combust. y luz	Vestuario	Varios	Índice General
Enero.....	105,8	100,0	97,5	101,0	103,4	103,0
Febrero.....	103,4	100,0	97,0	101,0	103,4	101,9
Marzo.....	104,7	100,0	96,6	101,1	103,2	102,4
Abril.....	108,2	100,0	97,0	101,1	103,3	104,0
Mayo.....	112,0	100,0	97,6	101,1	103,4	105,8
Junio.....	122,6	100,0	99,0	101,2	103,2	110,5
Julio.....	123,2	100,0	97,1	101,2	103,1	110,8
Agosto.....	126,1	100,0	99,2	101,2	103,1	112,0
Septiembre.....	130,3	100,0	96,4	101,2	102,9	114,4
Octubre.....	126,5	100,0	94,6	99,3	103,1	111,8
Noviembre.....	130,2	100,0	94,1	99,3	103,2	113,4
Diciembre.....	131,0	100,0	98,3	99,3	103,0	115,0
Promedio.....	119,1	100,9	96,0	109,3	103,2	108,8

en el grupo alimentación, las que se producen a consecuencia de las variaciones considerables de los precios de la carne, papas y legumbres. No obstante el hecho de que durante casi todo el año ha subido el índice parcial de la alimentación de 105,8 en Enero a 134,0 en Diciembre, el promedio mensual del índice total de 108,8 no se diferencia mucho del promedio del año 1928 que fué de 107,5.

(1) Véase el cuadro «Índices de los precios al por mayor» pag. 24 de este Boletín.

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

El año 1929 ha sido en general favorable para nuestra agricultura. Los perjuicios que las variaciones climáticas han causado en la agricultura, no son de gran importancia. Las heladas caídas en los meses de Octubre y Noviembre dañaron los viñedos de algunas provincias del centro y sur del país y las lluvias del mes de Diciembre, que han sido continuas en el sur, perjudicaron levemente el trigo, la avena y las lentejas.

En general el tiempo en las diferentes estaciones del año ha permitido el normal desarrollo de las

faenas agrícolas favoreciendo también el crecimiento de los productos, lo que hace suponer que el resultado de las diferentes cosechas para el año agrícola 1929-30 será superior al del año anterior.

TRIGO

El cuadro que publicamos a continuación contiene los precios de trigo durante los últimos tres años en los mercados de Santiago, Buenos Aires, Liverpool y Chicago, reducidos los de los últimos tres mercados a moneda chilena y a la misma unidad de medida, es decir 100 kilos.

PRECIOS DEL TRIGO

Cotizaciones de fines del mes por 100 kilos en \$ m/l.

Año	PLAZA	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octub.	Nov.	Diciembre
1927	Santiago	48,—	49,—	50,—	50,—	54,50	53,—	52,50	52,50	51,—	48,50	42,—	41,—
"	Buenos Aires	38,15	38,20	38,20	39,90	44,35	42,65	41,80	40,20	39,40	38,10	37,80	37,80
"	Liverpool	46,60	46,40	47,60	47,40	51,20	48,30	48,—	47,50	44,50	43,30	44,80	44,85
"	Chicago	42,90	42,30	40,70	41,25	45,20	44,10	41,70	41,80	39,40	37,80	38,20	38,80
1928	Santiago	41,—	42,—	43,—	47,—	45,50	44,50	44,—	41,—	41,50	44,—	44,—	42,—
"	Buenos Aires	37,—	37,50	39,25	43,—	40,50	38,75	36,50	33,50	34,—	34,25	33,—	32,—
"	Liverpool	43,60	43,40	44,70	48,50	46,30	43,70	41,60	39,40	39,50	41,—	39,75	38,90
"	Chicago	39,—	40,40	42,80	51,30	43,25	41,50	30,70	35,20	35,50	35,30	34,80	35,30
1929	Santiago	43,—	43,50	42,—	42,50	39,50	41,—	43,50	43,50	43,—	42,—	41,50	40,—
"	Buenos Aires	33,25	33,75	32,50	31,75	27,25	31,—	39,—	36,70	34,40	35,—	35,90	37,90
"	Liverpool	40,40	39,20	38,50	35,85	34,90	36,70	46,30	42,60	37,90	37,90	39,75	41,30
"	Chicago	38,60	39,20	36,80	36,—	29,60	35,—	44,60	43,50	41,10	38,80	38,75	38,70

Para facilitar la comparación hemos confeccionado con los mismos datos un gráfico a

Escala logarítmica.

Para demostrar en un diagrama las variaciones de una cantidad estadística durante varios períodos puede emplearse generalmente el sistema aritmético de ejes coordenados, en que la abscisa, o sea el



eje horizontal, indica en distancias iguales los diferentes períodos (semanas, meses o años), y la ordenada, o sea el eje vertical, también en distancias iguales, las variaciones de la cantidad. En esta forma se presenta la mayoría de los gráficos que publicamos en este Boletín.

Sin embargo, en muchos casos, para demostrar las variaciones de una cantidad, es preferible valerse de una escala geométrica en la que se divide el eje horizontal, tal como para la escala aritmética, en partes iguales, que corresponden a los diferentes períodos, pero el eje vertical según los logaritmos de las cifras que indican las variaciones de la cantidad. No es del caso explicar aquí la base matemática de gráficos de esta clase, sino sólo las ventajas que presenta este sistema en comparación con el sistema aritmético.

De las cifras puestas al lado del eje vertical de un gráfico con escala geométrica puede leerse, tal como en cualquier gráfico ordinario, las variaciones absolutas de una cantidad. Cuando por ejemplo, la curva del precio de un producto sube en un mes de 30 pesos a 40 pesos, la variación absoluta es de 10 pesos; o cuando el precio sube de 45 a 60 pesos, la variación absoluta es de 15 pesos, o sea 5 pesos mayor que en el primer caso, pero en los dos casos la variación relativa o porcentual es exactamente la misma, es decir 33,3%. Estas variaciones porcentuales no pueden leerse en un gráfico con escala aritmética, pero sí en un gráfico hecho a base de una escala geométrica o logarítmica. En nuestro gráfico de los «Precios del trigo», se ve que en el eje vertical la distancia entre 30 y 40 es exactamente la misma que la de 45 a 60. Esto indica que en cualquier parte del gráfico una distancia vertical igual a la mencionada entre dos puntos de una de las curvas significa una diferencia o variación de 33,3% calculado sobre el punto inferior. Así por ejemplo, el precio del trigo en Buenos Aires a fines de Abril de 1928 era exactamente 33,3% mayor que el precio a mediados de Septiembre del mismo año; y cuando a fines de Mayo del año pasado el precio del trigo en Chicago llegó a su punto más bajo, la diferencia entre él y el precio de Santiago también era de más o menos 33,3%. La pequeña raya vertical que hemos puesto en la parte del gráfico que se refiere al año 1927, indica una variación de 5%, con la cual, según lo expuesto anteriormente, puede medirse cualquier variación de una de las curvas en cualquier parte del gráfico.

Además de esto presentan las siguientes ventajas: Cuando una curva en un gráfico con escala geométrica asciende o desciende en forma de línea recta, esto indica que la intensidad del movimiento, es decir la variación porcentual, en toda esa línea es la misma; cuando una curva en varias partes se

mueve en igual dirección, la intensidad de su variación en todas partes es la misma; en cambio cuando una curva en una parte es más escarpada que en otra, la intensidad de su variación en la primera parte es más rápida que en la otra.

Lo mismo rige para la comparación de dos o más curvas entre sí.

Cuando las curvas se mueven en forma paralela, como por ejemplo los precios del trigo en Buenos Aires y Chicago durante Febrero, Marzo y Abril de 1928, la intensidad de sus variaciones es la misma; cuando una curva asciende o desciende en forma más pronunciada que la otra, la variación de la primera es más intensa que la de la otra.

Con respecto al objeto mismo del gráfico, a primera vista se ve que el conjunto de las curvas sigue una manifiesta tendencia a la baja. Además es interesante observar que los precios de Buenos Aires siempre guardan cierta relación con los de Liverpool. La curva de los precios de Chicago demuestra fluctuaciones mucho más intensas, especialmente en la primera mitad del año 1928 y en los meses de Abril a Agosto del año pasado. Se reflejan en estas bruscas oscilaciones de la curva las fuertes influencias especulativas que desempeñan un importante papel en el mercado de Chicago. La curva relativamente más tranquila es la de los precios de Santiago. En su dirección general esta curva guarda cierta relación con los precios de Buenos Aires y de Liverpool, pero con pocas excepciones las cotizaciones de Santiago son considerablemente superiores a la de los demás mercados.

Es interesante observar el desarrollo de los precios del trigo durante los años que han corrido de este siglo, tomando por base los precios de Buenos Aires.

Precios del trigo disponible en Buenos Aires (1).

(Precios en Mayo, en m\$n por 100 kilos).

Año	Precios	Año	Precios	Año	Precios
1900	5.66	1910	8.52	1920	26.08
1901	6.69	1911	7.95	1921	17.37
1902	6.68	1912	9.25	1922	12.26
1903	5.50	1913	8.82	1923	11.82
1904	6.34	1914	8.80	1924	10.96
1905	6.64	1915	12.86	1925	15.14
1906	6.66	1916	7.48	1926	12.30
1907	7.48	1917	16.98	1927	11.96
1908	8.48	1918	12.77	1928	11.81
1909	10.18	1919	11.09	1929	8.44

En el último año del siglo pasado, después de una baja muy marcada, comienza de nuevo a elevarse el nivel general de los precios del trigo hasta 1909. En

(1) Según una estadística publicada en el número 5 de 1929 de la «Revista Económica» del Banco de la Nación de Argentina.

el período entre 1910 y 1914 los precios se mantienen relativamente estables. Un impulso extraordinario experimentan durante la guerra para llegar, aunque con fluctuaciones bastante grandes, a su nivel más alto en 1920. Desde entonces, los precios han seguido hasta ahora, con excepción del año 1924, una tendencia a la baja. Prescindiendo del brusco descenso en el año 1921 parece que, desde 1922 los precios vuelven a guardar relación con el movimiento de la producción, que hasta 1928 va en constante aumento.

Producción mundial de trigo (1)

Promedio de 1921 a 1925	108.347.000 toneladas
1926	114.014.000 »
1927	114.875.000 »
1928	122.807.000 »

No existen todavía cifras definitivas para 1929 pero, según varias informaciones puede considerarse la producción mundial de trigo inferior en un 10% a 11% a la del año 1928. Las mayores diferencias en la producción se observan en América. En Canadá, la producción que en 1928 ascendió a más o menos 15.500.000 toneladas fué sólo de 8.000.000 de toneladas en 1929; en la Argentina se estima la cosecha de 1929-30 en sólo 3.897.000 toneladas en comparación con 8.365.000 toneladas del año anterior; en Estados Unidos la producción ha bajado en 2.600.000 toneladas. La producción de Europa ha experimentado sólo variaciones de pequeña importancia, en tanto que la de Asia fué superior en cerca de un millón de toneladas. Si a pesar de este menor rendimiento de la cosecha de los principales países los precios no han reaccionado hasta ahora en sentido ascendente, esto se debe tanto a la existencia de grandes cantidades de trigo de cosechas anteriores como a la situación general del mercado mundial. Hasta cierto punto ejerce una influencia psicológica también el hecho de que Rusia, este año por primera vez después de la guerra, parece tener la intención de entrar en el mercado con una cantidad apreciable de trigo. Pero como las informaciones sobre este país son muy escasas no puede juzgarse todavía la influencia real que tendrá una posible exportación de trigo ruso en la formación de los precios de este año.

ESTADÍSTICA DE LOS PRECIOS

A partir de este número de nuestro Boletín publicaremos regularmente una estadística de los precios de mediados y fines del mes de los productos agrícolas más importantes. Nos ha sido posible organizar esta estadística gracias a la deferente ayuda de algunos corredores de esta capital.

(1) Según una estadística de la "Bolsa de Cereales a Término de Buenos Aires".

Precios de Productos del País.

PRODUCTOS	BASE	1928		1929	
		15 Dic.	31 Dic.	15 Dic.	31 Dic.
Trigo					
Blanco, centro, corriente, ...	100 Kl. a. saco, Prov.				
Avena		43	42	41	40
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Tale.	26	25	20	21
Storming 1.ª	100 K. c. saco en Tale.	32	30	25	23
Cebada					
Del país, export. Chevalier	100 K. c. saco, pt.	28	28	28	27
Frejoles					
Coscarrones	100 Kl. a. saco, pt.	100	100	100	90
Caballeros	» » »	90	95	—	80
Trigueros	» » »	100	100	65	55
Pallares	» » »	95	95	85	80
Milagros	» » »	100	105	90	90
Red Kidney	» » »	100	95	98	98
Red Mexican	» » »	—	—	76	75
Araucanos reg.	» » »	75	75	68	60
Frutillas	» » »	72	75	79	65
Aroz	» » »	100	100	70	60
Bayos reg.	» » »	70	70	85	70
Burritos claros	» » carro Ala.	68	68	95	90
Lentejas					
Clase corriente	100 K. c. saco, pt.	140	140	90	80
Garbanzo	100 K. c. saco, pt.	—	—	110	90
Regulares	» » »	—	—	90	65
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano.	—	—	38	35
Blancas	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano.	—	—	35	30
Maíz					
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	57	55	36	32
Colorado	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	55	54	34	30
Papas					
Amanillas, 1.ª cl.	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	23	20	35	28

B. GANADERIA

Insertamos a continuación tres cuadros, dos con precios de ganado y un tercero con el movimiento habido en las ferias del país.

Precios del ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo vivo)

1929	Novillos	Vacas	Bueyes	Cerdos
Enero	1.42,6	1.35,9	1.34,0	1.78
Febrero	1.42,3	1.36,4	1.34,9	2.02
Marzo	1.39,4	1.38,9	1.32,1	2.02
Abril	1.39,5	1.34,5	1.27,6	1.88
Mayo	1.40,1	1.35,0	1.31,3	1.76
Junio	1.39,3	1.35,1	1.29,3	1.69
Julio	1.46,8	1.47,2	1.39,9	1.94
Agosto	1.58,3	1.55,2	1.49,5	1.99
Septiembre	1.63,4	1.59,4	1.53,7	2.13
Octubre	1.64,6	1.57,1	1.55,0	2.07
Noviembre	1.56,8	1.46,6	1.46,8	2.11
Diciembre	1.45,0	1.39,0	1.38,0	1.82

Los precios del primer cuadro, que se refiere a Santiago, se han calculado a base de los términos medios de los más altos precios pagados por kilo de animal en las ocho ventas mensuales que realiza la Sociedad «El Tattersall» (Ferias «El Tattersall» y «Matadero»). En consecuencia, estas cifras reflejan el nivel a que han llegado los precios de los animales de mejor calidad.

**Precios del ganado en el Mercado de Liniers
(Argentina)**

(En moneda chilena por kilo vivo)

1929	Novillos generales gordos	Vacas gordas	Cerdos gordos
Enero	0.94,4	0.97,9	1.85,4
Febrero	0.91,0	0.94,5	1.71,5
Marzo	0.94,6	0.94,6	1.57,0
Abril	0.96,0	0.97,7	1.50,1
Mayo	0.94,2	0.91,1	1.57,0
Junio	0.87,1	0.90,0	1.49,8
Julio	1.00,9	0.97,5	1.56,6
Agosto	0.90,5	1.00,9	1.56,6
Septiembre	0.97,3	0.93,8	1.45,9
Octubre	1.03,0	1.03,9	1.59,2
Noviembre	1.02,7	1.06,1	1.71,2
Diciembre	1.05,9	0.97,0	1.87,8

En el segundo cuadro, damos los precios a que se han transado tres clases de animales—novillos generales gordos, vacas gordas y cerdos gordos—en el mercado de Liniers de la República Argentina. Las calidades mencionadas son las que corresponden a novillos, vacas y cerdos especificados en el primer cuadro. Para facilitar las comparaciones entre el ganado argentino y el nacional hemos reducido a nuestra moneda legal, al cambio correspondiente en cada caso, los precios del mercado de Liniers.

En el tercer cuadro, cuyas cifras han sido publicadas por la Dirección General de Estadística, detallamos el movimiento mensual del remate de los mismos animales cuyos precios cotizamos y

agregamos además una columna con el total de todos los animales rematados mensualmente en el país.

Movimiento de ferias en el país

Animales rematados.

1929	Bueyes y torinos	Novi- llos	Vacas	Porci- nos	Total inclu- yendo otros animal.
Enero	7.184	17.368	11.216	782	58.430
Febrero	6.411	13.753	10.680	1.719	54.581
Marzo	7.553	14.752	12.653	3.299	60.283
Abril	7.306	13.497	13.648	4.915	68.415
Mayo	6.667	12.831	11.984	6.123	61.602
Junio	5.340	10.908	10.621	5.234	48.278
Julio	7.367	13.898	12.000	5.849	57.641
Agosto	6.743	10.070	7.896	4.263	41.127
Septiembre	5.451	10.025	6.454	2.858	37.969
Octubre	6.039	18.564	9.378	1.998	58.775
Noviembre	5.979	20.131	10.501	1.856	64.367
Diciembre	6.120	17.416	11.534	1.314	66.321

El movimiento de los precios del ganado vivo en Santiago durante 1929, tanto para novillos, vacas, bueyes y cerdos, presenta una marcada tendencia al alza en los meses de Julio a Octubre, mes en que alcanzaron su punto máximo los novillos y los bueyes. Es éste un fenómeno que se repite con regularidad todos los años y es consecuencia de la menor oferta de ganado que se produce al terminar el invierno. Entre estas fluctuaciones estacionales de los precios y el movimiento en las ferias del país existe una relación inversa que se evidencia y puede observarse en los cuadros correspondientes.

En Argentina se anotan fluctuaciones semejantes pero los precios llegan a su punto máximo a fines de año.

La internación de ganado de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante 1929 a 48.208 cabezas contra 38.374 durante el año 1928. La mayor internación se ha verificado en los dos años en los meses de Septiembre, Octubre, Noviembre y Diciembre.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASA DE DESCUENTO

Las tasas fijadas por el Banco Central el 22 de Octubre de 1928 de 6% para las transacciones con los bancos y de 7% para operaciones con el público no han sufrido alteraciones durante el mes de Diciembre.

DIVIDENDOS

El 2 de Enero en curso el Banco repartió a sus accionistas un dividendo semestral de \$ 50 por acción que corresponde a un interés del 10% anual sobre el valor nominal de las acciones. El Banco ha dado un

mismo interés desde el primer semestre después que inició sus operaciones.

VALOR DE LAS ACCIONES

El precio medio de venta de las acciones de la clase «D» del Banco Central durante el semestre pasado, fué de \$ 1,447,90 por acción. El valor según balance, de las acciones, es de \$ 1,234,01.

A partir del 21 de Enero las acciones del Banco Central se cotizan en las Bolsas de Santiago y Valparaíso.

GANANCIAS DEL BANCO CENTRAL

En el siguiente cuadro damos un resumen comparativo de las ganancias del Banco Central durante los cuatro años de su existencia.

Ganancias del Banco Central

(En miles de pesos)

	1926	1927	1928	1929
Ganancias:				
Intereses, comisiones, etc.	14.153,4	21.662,2	22.225,5	27.836,0
Deducciones:				
Gastos	3.404,5	3.024,1	2.952,4	4.414,6
Castigos, etc.	362,0	683,1	546,0	1.938,8
TOTAL	3.766,5	3.707,2	3.498,4	6.353,4
Ganancias netas	10.386,9	17.955,0	18.727,1	21.482,6
Distribución:				
Fondo de reserva	3.178,1	5.338,2	5.282,3	6.510,0
Fondo legal de provisión	519,4	897,7	936,4	1.074,1
Dividendos a los accionistas	3.458,3	6.817,6	7.007,4	7.072,8
Dividendos al Fisco	775,7	1.075,3	2.000,0	2.000,0
Regalías al Fisco	2.455,4	3.826,2	3.501,0	4.825,7
TOTAL	10.386,9	17.955,0	18.727,1	21.482,6

REELECCION DE PRESIDENTE Y VICE-PRESIDENTE

En la primera sesión anual del Directorio, don Emiliano Figueroa Larraín y don Francisco Garcés Gana fueron reelegidos presidente y vicepresidente respectivamente.

REDESCUENTOS Y DEPOSITOS EN LOS BANCOS

Publicamos a continuación un gráfico cuyas curvas presentan el movimiento de los depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central y los redescuentos del Banco Central a los bancos accionistas. A primera vista se manifiesta que las dos curvas, en su dirección general, siguen un movimiento inverso. A medida que aumentan los depósitos de los bancos en el Banco Central, disminuyen los redescuentos y vice-versa, o con otras palabras, cuanto mayor es la cantidad de dinero disponible en los bancos, tanto menos existe la necesidad de recurrir al redescuento en el Banco Central. Así se ve que desde Septiembre de 1928, las dos curvas siguen el movimiento indicado. A un alza en los depósitos

en Febrero de 1927 y de Abril a Octubre de 1928 corresponde una baja en los redescuentos, y a un alza en los redescuentos en Septiembre y Octubre de 1927 y Abril de 1929 corresponde una baja en los depósitos. Las grandes fluctuaciones en los depósitos especialmente durante el período de Abril a Octubre de 1928, se explican en primer lugar por influencias del movimiento de las cuentas fiscales en los bancos.

CIRCULANTE

Publicamos las siguientes cifras que se refieren al medio circulante, dinero en los bancos y en manos del público en la misma forma que en nuestro antiguo Boletín. Haremos estudios especiales sobre el movimiento del medio circulante en otra oportunidad.

	Circulante	Circulante total		
		1929	1928	1927
		(En millones de pesos)		
Nov. 4 a Nov. 16	445	488	424	
Nov. 18 a Nov. 30	451	481	412	
Dic. 2 a Dic. 14	463	473	423	
Dic. 16 a Dic. 28	467	476	433	
Dinero en los bancos				
Nov. 4 a Nov. 16	184	234	195	
Nov. 18 a Nov. 30	192	223	182	
Dic. 2 a Dic. 14	195	207	186	
Dic. 16 a Dic. 28	195	200	192	
Dinero en manos del público				
Nov. 4 a Nov. 16	261	254	229	
Nov. 18 a Nov. 30	259	258	230	
Dic. 2 a Dic. 14	268	266	237	
Dic. 14 a Dic. 28	272	276	241	

B. BANCOS COMERCIALES

DEPOSITOS Y COLOCACIONES

Las dos curvas del gráfico que publicamos a continuación demuestran el movimiento de los depósitos en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros y las colocaciones de esas instituciones. Respecto de los depósitos hay que advertir que, para evitar duplicaciones, hemos eliminado los depósitos de la Caja Nacional de Ahorros en otros bancos. No están eliminados, sin embargo, los depósitos que hacen los bancos entre sí. Sólo a partir del año en curso será posible, a raíz de una nueva organización de la estadística bancaria de la Superintendencia de Bancos, verificar el monto de esas imposiciones, pero como se trata de sumas relativamente pequeñas, no tienen una gran influencia en el movimiento total de los depósitos.

Mientras que los créditos que otorga el Banco Central a los bancos comerciales por medio de los redescuentos pueden considerarse como créditos indirectos o adicionales de la economía, las colocacio-





nes de los bancos comerciales representan la parte más importante de los créditos directos. Desde Agosto del año 1928 hasta Noviembre del año pasado, las colocaciones de los bancos han ido en constante aumento sobrepasando a los depósitos en sumas crecientes mes a mes. En total las colocaciones han aumentado durante ese período de dos años en más o menos 400 millones de pesos. La curva de los depósitos, por otra parte, demuestra fluctuaciones bastante considerables, así por ejemplo un brusco aumento en Septiembre del año 1928 a consecuencia de la contratación de un empréstito del Gobierno en el extranjero y un descenso muy pronunciado de más de 150 millones durante Junio, Julio y Agosto del año pasado. No es dable entrar en explicaciones de este fenómeno sin presentar a la vez un análisis de todos los factores que constituyen los depósitos, estudio que nos reservamos para uno de los próximos números de nuestro Boletín.

A continuación damos un resumen del estado de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros al 14 de Noviembre del año pasado, comparado con cuatro estados anteriores, de acuerdo con la estadística de la Superintendencia de Bancos. Estos datos, que pide la Superintendencia a los bancos según lo establecido en la Ley General de Bancos, son los más exactos que hay sobre el movimiento bancario.

Bancos Comerciales

	Oct. 31 1928	Mar. 12 1929	May. 2 1929	Sep. 3 1929	Nov. 14 1929
(En millones de pesos)					
Activo					
Fondos disponibles	422	381	379	417	381
Colocaciones	1.520	1.649	1.648	1.716	1.706
Inversiones	222	226	225	214	209
Pasivo					
Exigible a la vista o antes de 30 días	580	569	581	558	538
Exigible después de 30 días	829	811	786	816	851
Adeudada a bancos y corresponsales	65	90	86	180	158

Caja Nacional de Ahorros

	Oct. 31 1928	Mar. 12 1929	May. 2 1929	Sep. 3 1929	Nov. 14 1929
(En millones de pesos)					
Activo					
Fondos disponibles	145	103	104	96	121
Colocaciones	129	166	179	188	200
Inversiones	202	215	210	210	205
Pasivo					
Exigible a la vista o antes de 30 días	272	261	269	264	293
Exigible después de 30 días	192	211	209	215	219

SALDOS EN CORRESPONSALES EN EL EXTERIOR

En relación con el aumento de los créditos de parte de los bancos hay que tomar en cuenta otro factor, constituido por los saldos que los bancos mantienen con sus corresponsales en el exterior. El siguiente cuadro representa el movimiento de esas cuentas durante los últimos dos años. Después de subir en los primeros tres meses de 1923, los saldos

Saldos en corresponsales del exterior

(En millones de pesos)

	1928	1929
Enero	123,7	51,3
Febrero	146,3	62,0
Marzo	170,9	77,7
Abril	167,7	68,4
Mayo	153,9	53,1
Junio	122,1	39,2
Julio	94,5	15,7
Agosto	63,2	— 2,6
Septiembre	62,6	22,3
Octubre	62,2	7,3
Noviembre	67,5	— 14,1
Diciembre	50,9	— 27,1

activos de los bancos han bajado casi ininterrumpidamente hasta llegar en Agosto y en los últimos dos meses del año pasado a ser saldos pasivos. Este hecho demuestra la demanda extraordinariamente grande de capitales de parte de la economía nacional.

MOVIMIENTO BANCARIO

Insertamos a continuación dos cuadros que se refieren, uno al movimiento total de las Cámaras de Compensación que funcionan en aquellas ciudades donde existe Oficina del Banco Central, es decir Santiago, Valparaíso, Iquique, Antofagasta, Concepción, Valdivia y Magallanes, y el otro, que comprende el movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos, verificados en el Banco Central, en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros de esas mismas ciudades.

Movimiento total en las cámaras compensadoras

(En millones de pesos)

	1926	1927	1928	1929
Enero	822,3	948,0	998,0	1.177,4
Febrero	714,9	883,5	988,1	960,9
Marzo	937,4	922,1	1.069,4	1.103,1
Abril	903,1	943,5	1.068,3	1.275,5
Mayo	831,8	972,1	1.225,4	1.183,5
Junio	930,4	818,9	1.035,8	1.065,1
Julio	890,8	1.056,3	1.185,5	1.117,3
Agosto	956,5	950,0	1.109,8	1.074,9
Septiembre	963,3	878,6	1.052,0	1.044,6
Octubre	930,3	911,9	1.429,1	1.278,0
Noviembre	966,9	954,9	1.110,5	1.209,8
Diciembre	992,9	1.039,6	1.134,3	1.240,2

Como las Cámaras de Compensación funcionan en la Oficina del Banco Central, y es también esta Institución quien establece la estadística de los cargos bancarios, será necesario, al apreciar estas cifras recordar que no todas las Oficinas del Banco Central funcionan desde una misma fecha, o en otras palabras, que dichas cifras no tienen igual extensión.

Movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos

(En millones de pesos)

	Bco. Cent. de Chile		Bancos Comerc.		C. Nac. de Ahorros	
	1928	1929	1928	1929	1928	1929
Enero	760,8	760,8	1.770,4	1.770,4	272,2	272,2
Febrero	492,8	492,8	1.336,1	1.336,1	233,6	233,6
Marzo	671,8	671,8	1.575,9	1.575,9	251,2	251,2
Abril	710,6	710,6	1.838,8	1.838,8	302,6	302,6
Mayo	651,2	651,2	1.719,7	1.719,7	257,4	257,4
Junio	536,8	536,8	1.511,5	1.511,5	247,3	247,3
Julio	501,8	707,9	1.648,5	1.720,0	179,1	288,6
Agosto	476,9	766,0	1.551,0	1.899,8	156,7	267,2
Septiembre	540,6	725,9	1.479,4	1.642,1	250,2	267,8
Octubre	672,7	723,4	2.005,5	1.979,2	355,1	308,2
Noviembre	567,6	708,3	1.541,5	1.802,2	260,6	298,2
Diciembre	661,8	745,8	1.602,8	1.897,3	307,5	363,3

Así hasta Noviembre de 1927, el movimiento del «Clearing» comprende sólo las ciudades de Santiago y Valparaíso; desde ese mes, está incluido también el de Valdivia; desde Diciembre de ese mismo año, el de Antofagasta; desde Agosto de 1929 el de Iquique y Concepción y, por último a partir de Noviembre de 1929, se incluye el movimiento de Magallanes.

Por lo que respecta a los cargos bancarios se ha ido agregando también desde esas fechas el movimiento habido en las ciudades nombradas.

De lo anterior, resulta entonces que sólo a partir desde el presente año esos guarismos podrán servir con una mayor exactitud para estudios en los cuales se quiera apreciar, por estos medios, el movimiento comercial del país.

Finalmente, debemos hacer presente que en los cargos en cuentas corrientes y de depósitos, bastará con considerar el movimiento de los bancos comer-

ciales y de la Caja Nacional de Ahorros, ya que el de Banco Central, motivado principalmente por los propios bancos comerciales como un reflejo del que ellos tienen, encierra hasta cierto punto una duplicación de cantidades.

DEPOSITOS DE AHORRO

Las cifras de las imposiciones en cuentas de ahorro que publicamos en el siguiente cuadro se refie-

Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

	1927	1928	1929
Enero	184,8	202,4	253,1
Febrero	185,4	204,4	254,6
Marzo	185,9	204,8	256,6
Abril	187,1	207,9	261,5
Mayo	189,2	214,6	262,8
Junio	191,7	223,2	268,9
Julio	193,1	229,2	272,8
Agosto	194,3	233,6	275,9
Septiembre	196,1	234,4	278,6
Octubre	196,3	239,9	280,7
Noviembre	197,8	242,2	280,3
Diciembre	204,8	254,0	291,4

ren a los depósitos hechos por el público en los bancos comerciales, la Caja Nacional de Ahorros, la Caja de Crédito Popular, la Caja de Empleados Públicos y la Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado. No se ha de confundir estas imposiciones con las que leyes especiales obligan a los empleados y empleadores, las que no están incluidas en estas cifras y por lo demás se reciben en instituciones especiales. El movimiento de las cuentas de ahorro demuestra durante los últimos tres años un casi ininterrumpido y muy notable aumento.

LIQUIDACION DEL BANCO ESPAÑOL DE CHILE

A fines de 1925 circularon persistentes rumores acerca del mal estado de los negocios de este Banco. Se encontraba entonces recién dictada la nueva legislación bancaria recomendada por la comisión de peritos americanos presidida por el profesor Kemmerer, pero no había entrado aún en vigencia. Por otra parte se recelaba de una liquidación desarrollada bajo el imperio de la antigua ley por la triste experiencia que de los precedentes se tenía. Así las cosas y penetrado el Gobierno de la gravedad de la situación, dictó un decreto-ley poniendo en vigencia el Título V de la Ley General de Bancos relativos a las quiebras y liquidación de las empresas bancarias. De esta manera pudo el superintendente de bancos iniciar el estudio de la situación del Banco Español de Chile y convencerse poco después que habiendo perdido más de cincuenta por ciento de su capital, pero teniendo sólo un exíguo exceso del activo sobre el pasivo correspondía procederse a la liquidación de él y no a la declaración de quiebra. En uso de las facultades de que se encuentra investido dictó resolución

BANCOS HIPOTECARIOS

Circulación de bonos en moneda legal

(En millones de pesos)

Fechas	Caja de Crédito Hipotecario		
	C. de Créd.	Beo. Hipot.	Beo. Hipot.
1928	1928	1928	1928
1929	1929	1929	1929
1930	1930	1930	1930
1931	1931	1931	1931
1932	1932	1932	1932
1933	1933	1933	1933
1934	1934	1934	1934
1935	1935	1935	1935
1936	1936	1936	1936
1937	1937	1937	1937
1938	1938	1938	1938
1939	1939	1939	1939
1940	1940	1940	1940
1941	1941	1941	1941
1942	1942	1942	1942
1943	1943	1943	1943
1944	1944	1944	1944
1945	1945	1945	1945
1946	1946	1946	1946
1947	1947	1947	1947
1948	1948	1948	1948
1949	1949	1949	1949
1950	1950	1950	1950
1951	1951	1951	1951
1952	1952	1952	1952
1953	1953	1953	1953
1954	1954	1954	1954
1955	1955	1955	1955
1956	1956	1956	1956
1957	1957	1957	1957
1958	1958	1958	1958
1959	1959	1959	1959
1960	1960	1960	1960
1961	1961	1961	1961
1962	1962	1962	1962
1963	1963	1963	1963
1964	1964	1964	1964
1965	1965	1965	1965
1966	1966	1966	1966
1967	1967	1967	1967
1968	1968	1968	1968
1969	1969	1969	1969
1970	1970	1970	1970
1971	1971	1971	1971
1972	1972	1972	1972
1973	1973	1973	1973
1974	1974	1974	1974
1975	1975	1975	1975
1976	1976	1976	1976
1977	1977	1977	1977
1978	1978	1978	1978
1979	1979	1979	1979
1980	1980	1980	1980
1981	1981	1981	1981
1982	1982	1982	1982
1983	1983	1983	1983
1984	1984	1984	1984
1985	1985	1985	1985
1986	1986	1986	1986
1987	1987	1987	1987
1988	1988	1988	1988
1989	1989	1989	1989
1990	1990	1990	1990
1991	1991	1991	1991
1992	1992	1992	1992
1993	1993	1993	1993
1994	1994	1994	1994
1995	1995	1995	1995
1996	1996	1996	1996
1997	1997	1997	1997
1998	1998	1998	1998
1999	1999	1999	1999
2000	2000	2000	2000

Caja de Crédito Hipotecario	
1929	1929
1930	1930
1931	1931
1932	1932
1933	1933
1934	1934
1935	1935
1936	1936
1937	1937
1938	1938
1939	1939
1940	1940
1941	1941
1942	1942
1943	1943
1944	1944
1945	1945
1946	1946
1947	1947
1948	1948
1949	1949
1950	1950
1951	1951
1952	1952
1953	1953
1954	1954
1955	1955
1956	1956
1957	1957
1958	1958
1959	1959
1960	1960
1961	1961
1962	1962
1963	1963
1964	1964
1965	1965
1966	1966
1967	1967
1968	1968
1969	1969
1970	1970
1971	1971
1972	1972
1973	1973
1974	1974
1975	1975
1976	1976
1977	1977
1978	1978
1979	1979
1980	1980
1981	1981
1982	1982
1983	1983
1984	1984
1985	1985
1986	1986
1987	1987
1988	1988
1989	1989
1990	1990
1991	1991
1992	1992
1993	1993
1994	1994
1995	1995
1996	1996
1997	1997
1998	1998
1999	1999
2000	2000

Caja de Crédito Hipotecario	Caja de Crédito Hipotecario	Caja de Crédito Hipotecario	Caja de Crédito Hipotecario
1929	1929	1929	1929
1930	1930	1930	1930
1931	1931	1931	1931
1932	1932	1932	1932
1933	1933	1933	1933
1934	1934	1934	1934
1935	1935	1935	1935
1936	1936	1936	1936
1937	1937	1937	1937
1938	1938	1938	1938
1939	1939	1939	1939
1940	1940	1940	1940
1941	1941	1941	1941
1942	1942	1942	1942
1943	1943	1943	1943
1944	1944	1944	1944
1945	1945	1945	1945
1946	1946	1946	1946
1947	1947	1947	1947
1948	1948	1948	1948
1949	1949	1949	1949
1950	1950	1950	1950
1951	1951	1951	1951
1952	1952	1952	1952
1953	1953	1953	1953
1954	1954	1954	1954
1955	1955	1955	1955
1956	1956	1956	1956
1957	1957	1957	1957
1958	1958	1958	1958
1959	1959	1959	1959
1960	1960	1960	1960
1961	1961	1961	1961
1962	1962	1962	1962
1963	1963	1963	1963
1964	1964	1964	1964
1965	1965	1965	1965
1966	1966	1966	1966
1967	1967	1967	1967
1968	1968	1968	1968
1969	1969	1969	1969
1970	1970	1970	1970
1971	1971	1971	1971
1972	1972	1972	1972
1973	1973	1973	1973
1974	1974	1974	1974
1975	1975	1975	1975
1976	1976	1976	1976
1977	1977	1977	1977
1978	1978	1978	1978
1979	1979	1979	1979
1980	1980	1980	1980
1981	1981	1981	1981
1982	1982	1982	1982
1983	1983	1983	1983
1984	1984	1984	1984
1985	1985	1985	1985
1986	1986	1986	1986
1987	1987	1987	1987
1988	1988	1988	1988
1989	1989	1989	1989
1990	1990	1990	1990
1991	1991	1991	1991
1992	1992	1992	1992
1993	1993	1993	1993
1994	1994	1994	1994
1995	1995	1995	1995
1996	1996	1996	1996
1997	1997	1997	1997
1998	1998	1998	1998
1999	1999	1999	1999
2000	2000	2000	2000

Caja de Crédito Hipotecario	
1929	1929
1930	1930
1931	1931
1932	1932
1933	1933
1934	1934
1935	1935
1936	1936
1937	1937
1938	1938
1939	1939
1940	1940
1941	1941
1942	1942
1943	1943
1944	1944
1945	1945
1946	1946
1947	1947
1948	1948
1949	1949
1950	1950
1951	1951
1952	1952
1953	1953
1954	1954
1955	1955
1956	1956
1957	1957
1958	1958
1959	1959
1960	1960
1961	1961
1962	1962
1963	1963
1964	1964
1965	1965
1966	1966
1967	1967
1968	1968
1969	1969
1970	1970
1971	1971
1972	1972
1973	1973
1974	1974
1975	1975
1976	1976
1977	1977
1978	1978
1979	1979
1980	1980
1981	1981
1982	1982
1983	1983
1984	1984
1985	1985
1986	1986
1987	1987
1988	1988
1989	1989
1990	1990
1991	1991
1992	1992
1993	1993
1994	1994
1995	1995
1996	1996
1997	1997
1998	1998
1999	1999
2000	2000

en este sentido y asumió el rol de liquidador. Hare-
mos a continuación, una breve reseña de su gestión:
Es preciso recordar que el Banco Español de Chile
era el segundo banco nacional que operaba en el
país muy vinculado a la economía chilena y con una
red de sucursales bastante extendida. A la fecha de la
cesación de pagos el 30 de Noviembre de 1975, el pas-
ivo del banco en créditos privilegiados, a bancos, al
público etc., ascendía a cerca de trescientos millones
de pesos y el activo, caja, acciones, colocaciones e
inversiones era ligeramente superior a esa cantidad
(veinte millones). Con rapidez nunca vista en Chile
y tal vez no superada en el extranjero la Superinten-
dencia procedió a la liquidación y en el espacio de
tres años repartió seis cuotas, en las fechas siguien-
tes:

1976	1.ª cuota	20%
1976	2.ª	20%
1976	3.ª	20%
1977	4.ª	20%
1978	5.ª cuota	10%
1979	6.ª	10%
13 de Mayo		
16 de Abril		
23 de Mayo		
15 de Noviembre		

Las cuatro primeras como se ve de 20% del monto de
los créditos y de 10% las dos últimas.
(Con este dinero se han pagado totalmente los com-
promisos con el público, esto es el capital de los cré-
ditos existentes contra el Banco Español de Chile y
según el último balance presentado por el liquida-
dor restan al haber del banco en acciones, coloca-
ciones, bienes raíces y dineros disponibles en otros
bancos sobre treinta millones de pesos. Para repar-
tir estos dineros el Superintendente espera que la
justicia falle los juicios que se la han sometido re-
ferentes a decidir si el liquidador está obligado a
pagar a los depositantes a más del capital adeuda-
do los respectivos intereses. En caso que los tribunales
determinen que también se deben intereses, dicha
cantidad cubrirá con creces esa obligación. En el su-
puesto contrario esos dineros se destinarán a los
accionistas cuyo capital asciende a cincuenta y nue-
ve millones de pesos.

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

La siguiente estadística se refiere a aquellas ins-
tituciones de crédito que tienen también carácter
bancario, pero que han sido constituidas con fines
especiales. Por ahora quedan comprendidas en esta
sección los Bancos Hipotecarios, la Caja de Crédito
Agrario y el Instituto de Crédito Industrial. En próxi-
mos números de nuestro Boletín esperamos poder
publicar también cifras sobre los créditos otorga-
dos por otras cajas de carácter semejante.

Clasificación de colocaciones de la Caja de Crédito Agrario

(En millones de pesos).

	Dic. 31, 1927	Dic. 31, 1928	Dic. 31, 1929
Préstamos sobre prenda agraria	39,4	61,1	72,4
Préstamos con garantía de fianzas	—	1,8	4,1
Préstamos con garantía hipotecaria	—	0,6	6,2
Documentos descontados	—	5,1	40,4
Totales	39,4	68,6	123,1

A fin de liberar la Caja del pago de los dividendos correspondientes a las acciones suscritas por la Caja Nacional de Ahorros y con el objeto de que pueda disminuir sus obligaciones y reducir la tasa de intereses, se autoriza la emisión de 18 millones de pesos en bonos de la deuda interna, que se destinarán a rescatar esas acciones.

La nueva ley altera la composición del Consejo dando cabida en él a representantes de todos los intereses que constituyen la institución o participan en sus actividades. Quedará en consecuencia formado por un Presidente, que será nombrado por el Presidente de la República a propuesta en terna por el Consejo; por tres consejeros designados por el Presidente de la República; por dos consejeros nombrados por las Sociedades Agrícolas que designe el Presidente de la República; por un consejero designado por los accionistas de la Caja de Crédito Agrario; y por un consejero nombrado por el Directorio del Banco Central de Chile. El Consejo designará un gerente que desempeñará a la vez las funciones de secretario del mismo Consejo.

Amplía el plazo de los préstamos hipotecarios que antes debían ser totalmente amortizados en el plazo de cinco años a diez, permitiendo así que los agricultores puedan aprovechar esos préstamos en inversiones de carácter más permanente que las que hasta ahora podían hacer.

La Caja podrá además otorgar préstamos hipotecarios a diez años plazo, en bonos con garantía de predios rústicos, los que no podrán exceder del 70% del valor de tasación de los predios y siempre que se destinen sólo a mejoras de naturaleza reproductiva.

Se permite también a la Caja de Crédito Agrario redescantar letras en el Banco Central de plazo no superior a seis meses hasta por un máximo de 20 millones de pesos y se la considera como accionista de dicho Banco para los efectos de estos redescantos.

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

El Gobierno envió recientemente al Congreso un proyecto de ley que autoriza un aumento de capital de este Instituto.

Instituto de Crédito Industrial

Saldo vigente de colocaciones

(En millones de pesos).

1929			
Enero	3,4	Julio	11,9
Febrero	3,9	Agosto	14,4
Marzo	5,3	Septiembre	15,1
Abril	7,1	Octubre	17,4
Mayo	8,4	Noviembre	18,7
Junio	9,8	Diciembre	19,5

COLOCACIONES DE LAS INSTITUCIONES DE CREDITO

Damos por fin en el cuadro siguiente un resumen de todos los créditos directos otorgados por las instituciones de carácter bancario, durante el año pasado.

Colocaciones de las instituciones de carácter bancario

(En millones de pesos).

1929	Bco. Comercial y Caja Nac. de Ahorros	Caja de Cto. Ag.	Banco Central de Chile Desc. al público	Inst. de Cto. Ind.	Total
Enero	1.688,2	72,9	4,9	3,4	1.769,4
Febrero	1.697,6	76,0	5,1	3,9	1.782,6
Marzo	1.732,2	78,1	6,4	5,3	1.822,0
Abril	1.731,9	84,3	9,7	7,1	1.833,0
Mayo	1.748,9	93,6	11,2	8,4	1.862,1
Junio	1.761,1	97,8	13,1	9,7	1.881,7
Julio	1.763,6	103,0	12,1	11,9	1.890,6
Agosto	1.789,1	105,9	10,8	14,4	1.920,2
Septiembre	1.769,8	112,3	9,3	15,1	1.906,5
Octubre	1.779,8	116,7	11,0	17,4	1.924,9
Noviembre	1.819,7	121,4	11,8	18,7	1.971,6
Diciembre	1.834,1	123,1	14,2	19,5	1.990,9

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

Bajo este título publicaremos en el futuro con regularidad la estadística de las letras protestadas, y semestralmente la de las causas de insolvencia ingresadas a las Uniones y Ligas de Comercio como también la de los concursos y quiebras.

Letras protestadas

(En miles de pesos)

FECHAS Períodos de 4 meses	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS (1)		TOTAL	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
1923						
Nov. 15 a Dic. 12.	1 229	1 269,5	756	1 065,4	1 985	2 334,9
Dic. 13 a En. 9...	1 307	1 422,1	1 048	1 016,7	2 355	2 438,8
1929						
En. 10 a Feb. 6...	1 332	1 447,1	1 224	1 687,8	2 556	3 134,9
Feb. 7 a Mar. 6...	1 451	1 420,7	855	1 082,1	2 306	2 502,8
Mar. 7 a Abr. 3...	1 237	1 634,4	831	1 028,0	2 061	2 662,4
Abr. 4 a May. 1...	1 236	1 907,3	832	1 033,0	2 108	2 940,5
May. 2 a May. 28	1 311	1 442,1	937	1 116,6	2 248	2 558,7
May. 29 a Jun. 26	1 431	1 500,3	770	923,8	2 210	2 424,1
Jun. 27 a Jul. 21...	1 445	1 385,0	692	803,8	2 137	2 088,8
Jul. 22 a Ag. 31...	1 379	1 148,0	542	667,0	1 921	1 805,6
Ag. 22 a Sept. 17	950	1 063,3	1 146	1 080,2	2 105	2 143,5
Sept. 19 a Oct. 16	1 784	1 515,2	760	679,1	2 524	2 188,3
Oct. 17 a Nov. 13	1 286	1 521,1	807	785,0	2 253	2 286,7
Nov. 14 a Dic. 11	1 550	1 456,4	826	735,3	2 376	2 191,7
Dic. 12 a En. 9...	1 262	1 441,5	861	870,8	2 423	2 312,3

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

BOLSA DE VALORES

A.—NÚMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

En los siguientes cuadros presentamos el movimiento habido en las bolsas durante 1928 y 1929. El

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de acciones

FECHAS	ACCIONES DE:					Índice General
	Bancos y Cías de Seg.	Socied. Ganaderas	Socied. Industriales	Comp. Salitreras	Socied. Mineras y Carb.	
1926 ...	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1928 Prom.m	109,75	116,02	158,01	95,37	90,19	95,01
1929 Enero ...	108,84	124,32	170,75	89,20	99,67	103,60
Febrero ...	108,52	125,08	170,50	86,46	113,27	115,02
Marzo ...	108,30	120,00	172,89	91,91	120,37	121,05
Abril ...	109,81	115,63	171,02	86,37	104,51	107,41
Mayo ...	110,32	112,17	173,32	87,18	98,68	102,51
Junio ...	111,71	118,07	180,10	87,60	100,85	104,90
Julio ...	109,71	116,70	188,58	85,25	107,26	110,34
Agosto ...	109,97	118,44	185,08	79,92	110,20	112,71
Sept. ...	110,37	109,79	185,86	75,41	102,64	106,00
Octubre ...	112,41	101,54	181,81	76,13	89,35	94,76
Nov. ...	111,23	104,94	180,01	69,76	86,08	91,49
Dic. ...	112,89	101,96	177,63	64,11	82,43	88,23
Prom.m	110,34	114,05	177,98	81,61	101,28	104,83

primer cuadro demuestra el movimiento de los índices de acciones calculados por este Banco. Es de advertir que estos índices sólo se refieren a las cotizaciones en la Bolsa de Santiago, en tanto que los índices de bonos del segundo cuadro, calculados por la Dirección General de Estadística, se basan en las cotizaciones de las bolsas, de Santiago y Valparaíso.

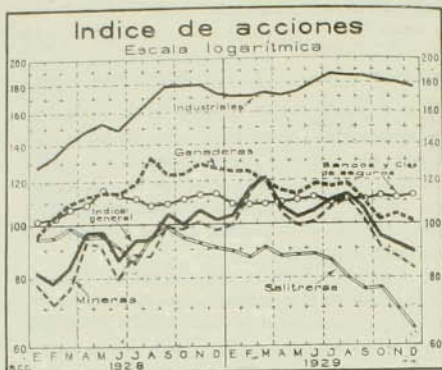
Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

MESES	BONOS HIPOTECARIOS (Enero 1927=100)		BONOS FISCALES (Enero 1928=100)	
	1928	1929	1928	1929
Enero ...	104,3	108,1	100,0	104,4
Febrero ...	106,6	106,6	100,4	104,8
Marzo ...	106,8	100,3	101,5	104,3
Abril ...	108,2	106,2	103,1	102,5
Mayo ...	109,4	104,9	102,7	100,5
Junio ...	108,8	104,5	104,4	101,3
Julio ...	109,0	105,1	101,0	101,9
Agosto ...	108,8	104,5	103,4	102,0
Septiembre ...	108,5	104,2	103,9	102,0
Octubre ...	109,0	104,6	105,8	101,6
Noviembre ...	108,8	103,4	106,7	100,2
Diciembre ...	107,8	101,8	104,3	100,3
Prom. mensual...	108,0	105,0	103,1	102,1

Las cifras del monto de transacciones, tanto de acciones como de bonos, se refieren también a las dos bolsas. Aunque hay siempre ciertas diferencias entre las cotizaciones de las acciones en Santiago y Valparaíso, no son sin embargo tan marcadas que un índice basado en las cotizaciones de sólo una de ellas no pueda servir para formarse un juicio sobre el movimiento bursátil en general.

El alza general de las cotizaciones de acciones de nuestras bolsas empezó a principios del año 1927, cuando la economía nacional se encontraba todavía en estado de honda depresión. Como puede verse en el cuadro arriba indicado y en el gráfico que



adjuntamos, el movimiento ascendente del índice general continuó durante el año 1928, aunque con fluctuaciones originadas en primer lugar por cierta intranquilidad en las curvas de los índices de acciones mineras y salitreras. Durante 1929 el índice general alcanzó a su punto culminante en Marzo, con 121,05, bajó hasta Mayo a 102,51 para subir otra vez hasta Agosto a 112,71. Desde entonces ha seguido una tendencia a la baja, en la que participan, con excepción del grupo de acciones bancarias y de seguros, todos los demás grupos.

Contemplando el desarrollo de los índices parciales de los diversos grupos de acciones, se ve que la curva más tranquila es la de las acciones industriales, de la cual hemos hablado ya en otra parte de este boletín. La curva de las acciones ganaderas se mueve casi en perfecta conformidad con los precios de la lana, los que subieron durante 1928 hasta llegar en Julio y Agosto a sus más altas cotizaciones y han bajado desde entonces continuamente hasta fines de año. El índice de acciones bancarias y de seguros, después de subir en 1927 y durante los primeros cinco meses de 1928, se ha mantenido hasta ahora relativamente estable en el nivel que alcanzó en la segunda mitad del año 1928. Las acciones mineras llegaron, después de algunas fluctuaciones durante 1928, a su punto más alto en Marzo del año pasado, mes en que el cobre alcanzó su más alta cotización. Empezó una nueva baja en Abril, la que sólo con interrupción en los meses de Mayo a Julio, ha continuado hasta fines del año pa-

sado. El índice de acciones salitreras, por fin, no ha sobrepasado durante los últimos dos años, la cifra 100 que es el número índice del promedio de las cotizaciones durante el año 1926. Llama la atención en este índice, el hecho de que, en los meses de Enero a Septiembre de 1928, dentro de su tendencia general al alza, presenta fluctuaciones bastante grandes, y que desde Octubre empieza un paulatino pero casi ininterrumpido movimiento a la baja. Aparentemente el primero de éstos fenómenos se explica por las expectativas siempre variables que presentó el mercado salitrero bajo el régimen de las ventas libres, en tanto que el comienzo del segundo período del movimiento de este índice coincide precisamente con la introducción del nuevo sistema de ventas. Sin adelantar ningún juicio sobre estos dos sistemas de ventas, el fenómeno a que nos referimos, no nos parece consecuencia de una mera casualidad.

Cuando a fines de Octubre del año pasado se produjo el gran derrumbe en la bolsa de Nueva York, muchas personas manifestaron la opinión de que este fenómeno había influido también considerablemente en las cotizaciones de nuestras bolsas. En nuestro boletín de Noviembre manifestamos ya, que si bien pudieron observarse algunos efectos de esa hecatombe, la tendencia a la baja había empezado ya mucho antes. Es interesante observar en nuestro gráfico que, por ejemplo, el índice de acciones mineras bajó de Octubre a Diciembre, es decir después de la baja en Nueva York, con una intensidad mucho menor que la de los meses anteriores a ella, es decir de Agosto a Octubre. El índice de acciones salitreras por otra parte, siguió bajando des-

de Octubre con la misma intensidad con que había bajado en los meses de Julio a Septiembre, de lo que se desprende que las influencias extrañas, procedentes de Nueva York, en realidad, han sido muy insignificantes.

Comparando ahora la curva del índice general de acciones con el monto de las transacciones en las bolsas, es obvia la relación que existe entre los dos movimientos, por lo menos en sus puntos más marcados. A las alzas del índice en Mayo y Septiembre de 1928 y en Marzo y Agosto de 1929 corresponde cada vez un considerable aumento de las transacciones, mientras que las bajas del índice en Febrero y Junio de 1928, Mayo y Junio y últimos meses del año pasado coinciden con una considerable disminución de las transacciones. Se puede observar especialmente, que desde Abril del año pasado se sus traen más y más los capitales de las bolsas y que la especulación, que por última vez encontró un estímulo en el alza del precio del cobre, se reduce a un minimum. Prescindiendo de las causas e internas de los diferentes mercados de acciones, en este fenómeno influye también hasta cierto punto, el gran aumento de la demanda de capitales por otras ramas de la economía y junto con esto una tendencia al encarecimiento de los créditos.

El movimiento de los índices de los bonos hipotecarios y del estado se asemeja por lo menos en su dirección general. El primer índice, después de subir en Mayo de 1928 a su punto más alto, siguió desde entonces bajando en forma moderada hasta llegar a fines del año pasado a una cifra que es inferior en 6,3 puntos al índice del mes de Enero de 1928. El índice de bonos del estado y de algunas municipalidades alcanzó a su punto más alto en Noviembre de 1928 para seguir desde ese momento una tendencia descendente y llegar a fines del año a 100,3. En general se caracteriza el movimiento de estos dos índices por el hecho de que culminaron en el año 1928 mientras el índice de acciones todavía seguía subiendo, y que bajaron durante el año 1929, cuando el índice de acciones llegó a su nivel más alto. Pero como nuestro material estadístico comprende solamente dos años, sería prematuro, además de constatar esas relaciones, deducir de ellas una teoría que sólo puede comprobarse por observaciones referentes a un gran lapso de tiempo.

B. CAMBIO

Principiamos en este número de nuestro Boletín con la publicación de un cuadro permanente de las

Monto de acciones y bonos transados en las bolsas

(En millones de pesos)

	ACCIONES		BONOS HIPO- TECARIOS		BONOS DEL ESTADO Y MUNICIPALES	
	1928	1929	1928	1929	1928	1929
Enero	94,5	175,2	11,0	16,8	—	1,4
Febrero	88,8	147,0	11,4	9,4	—	4,9
Marzo	118,1	296,1	12,1	12,6	0,4	0,4
Abril	162,7	223,0	18,5	21,1	0,5	0,3
Mayo	182,7	114,8	19,4	12,3	10,6	1,1
Junio	115,0	85,6	13,4	12,8	1,3	0,8
Julio	111,3	98,6	25,4	13,1	8,2	1,5
Agosto	163,9	123,5	15,4	10,8	1,2	1,4
Septiembre	173,2	66,7	13,7	9,8	0,5	0,7
Octubre	169,6	86,6	35,6	12,9	1,2	1,1
Noviembre	156,4	75,3	17,6	12,1	0,6	1,1
Diciembre	168,8	51,8	13,8	18,9	0,5	1,2
Total	1.693,1	1.544,2	207,3	162,6	25,0	15,9

Cotizaciones de monedas extranjeras a la vista, en pesos

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dó.	Ber- lin 1 RM.	Ma- drid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Fco.	Amster- dam 1 Fl.	Amber- res 1 Belga	Zü- rich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Milr.
	90 d-v. 1 £	vista 1 £										
1926	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658			1,595	3,358	
1927	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240		1,152	1,593	3,502	
1928	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,999
1929	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473	0,991
Enero	39,645	40,096	8,265	1,969	1,350	0,4329	0,3232	3,318	1,151	1,592	3,498	0,999
Febrero	39,613	40,135	8,268	1,966	1,298	0,4330	0,3232	3,314	1,151	1,591	3,501	0,999
Marzo	39,519	40,066	8,257	1,962	1,254	0,4326	0,3227	3,309	1,149	1,589	3,490	0,997
Abril	39,564	40,104	8,262	1,961	1,229	0,4327	0,3230	3,317	1,148	1,591	3,491	0,994
Mayo	39,584	40,120	8,268	1,966	1,184	0,4329	0,3233	3,325	1,150	1,593	3,490	0,993
Junio	39,583	40,122	8,271	1,974	1,176	0,4329	0,3236	3,324	1,151	1,592	3,484	0,993
Julio	39,519	40,068	8,259	1,969	1,203	0,4321	0,3235	3,316	1,148	1,590	3,481	0,991
Agosto	39,495	40,054	8,259	1,969	1,215	0,4320	0,3234	3,312	1,149	1,589	3,481	0,991
Septiembre	39,423	39,997	8,246	1,965	1,220	0,4315	0,3229	3,307	1,147	1,589	3,474	0,987
Octubre	39,511	40,139	8,245	1,969	1,204	0,4319	0,3240	3,319	1,151	1,594	3,462	0,987
Noviembre	39,585	40,150	8,234	1,970	1,159	0,4311	0,3242	3,324	1,151	1,596	3,424	0,986
Diciembre	39,649	40,149	8,227	1,970	1,144	0,4307	0,3241	3,320	1,151	1,598	3,396	0,979

cotizaciones de monedas extranjeras en pesos chilenos. Las cifras del cuadro corresponden a promedios mensuales.

Los términos medios semanales de las cotizaciones del cambio durante el mes de Diciembre comparados con los del mismo mes del año 1928, son los siguientes:

		Libra esterl. 90/dv.		Dólares vista	
		1929	1928	1929	1928
Diciembre	7	39,660	39,697	8,220	8,275
"	14	39,615	39,693	8,219	8,275
"	21	39,646	39,697	8,226	8,273
"	28	39,680	39,660	8,233	8,265

Desde la segunda semana de Diciembre, el cambio sobre Londres ha seguido una tendencia muy firme hasta llegar el 31 de ese mes a 39,82. Se debió esta alza a una sensible escasez de letras a causa de la disminución de la exportación y venta de salitre. Desde el 2 de Enero intervino el Banco Central en el mercado vendiendo letras sobre Londres.

C. EMISION DE CAPITALES

Los dos cuadros siguientes contienen las cifras correspondientes a la emisión de capitales de sociedades anónimas y sociedades de responsabilidad limitada.

El capital del rubro "Autorizaciones" del cuadro que se refiere a las sociedades anónimas, es el capital total efectivo que la sociedad piensa reunir al pedir su autorización de fundación. El del rubro "Declaraciones" es el capital que la sociedad ha reunido o está reuniendo después de ser declarada legalmente instalada. El rubro "Agencias de Sociedades Extranjeras" contiene tanto las nuevas fundaciones de agencias como los aumentos de capital. No quedan

incluidos en esta estadística los capitales emitidos o aumentados por las sociedades extranjeras mismas que trabajan en Chile, porque estas transacciones no están sometidas a la legislación chilena.

Emisión de Capitales

A. Sociedades Anónimas

(En millones de pesos).

SOC. ANOM.	A. Auto- rizacio- nes		B. Decla- raciones		C. Aprob. de aum.		D. Agen- cias de Soc. Ext.		Total
	Núm.	Cap. pagado	Núm.	Cap. pagado	Núm.	Cap. pagado	Núm.	Cap. pagado	
Bancos	6	4,7	2	2,5	3	1,5	3	16,7	20,0
Seguros	3	10,6	3	10,6	5	8,0	5	21,0	39,6
Comerciales	4	9,2	1	2,2	—	—	—	1	2,2
Agrícolas	13	26,9	11	41,3	12	30,2	6	3,9	75,4
Industriales	5	23,0	5	23,0	1	12,0	—	6	35,0
Mineras	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total 1929	31	74,4	22	115,2	23	55,0	14	41,6	176,2
Total 1928	19	91,7	17	68,2	15	42,6	8	10,40	111,8

B. Sociedades Limitadas.

(En miles de pesos).

SOC. LTDS.	Fundaciones		Aumentos de capital		Tota.	
	Núm.	Capital	Núm.	Capital		
Comerciales	210	32.483,3	15	2.411,5	225	34.894,8
Agrícolas	29	9.121,8	1	40,0	30	9.161,8
Industriales	155	23.843,8	6	521,3	161	24.365,1
Marítimas	3	1.540,0	—	—	3	1.540,0
Mineras	6	3.513,0	—	—	6	3.513,0
Varias	9	679,3	1	100,0	10	779,3
Total 1929.	412	71.181,2	23	3.072,8	435	74.254,0
Total 1928.	416	70.721,3	19	5.714,5	435	76.435,8

Para apreciar el monto total de capitales que se han invertido en sociedades anónimas hay que sumar sólo las cifras de las columnas B. C. y D. del cuadro. Pero es de advertir con referencia a este cuadro como al de las sociedades limitadas, que las cifras de las nuevas fundaciones incluyen no solamente las nue-

vas propiamente dichas sino también las transformaciones de empresas ya existentes, de manera que esas cifras no reflejan el aumento real de capitales activos de las sociedades.

Las inversiones de mayor importancia se realizaron, como se ve comparando los dos cuadros, en las sociedades industriales, con 99,7 millones de pesos, y en las sociedades comerciales con 74,5 millones.

HACIENDA PUBLICA

A. LA DEUDA PUBLICA

La Contraloría publica semestralmente el estado de la deuda pública. A base de estos datos hemos confeccionado el siguiente resumen del estado de la deuda pública en 31 de Diciembre del año pasado, comparado con el estado en 30 de Junio del mismo año. Se divide la deuda pública en dos categorías: deuda directa y deuda indirecta. La primera es la que el Gobierno ha contratado directamente y cuyo servicio de interés y amortización forma una parte de los gastos ordinarios del presupuesto de la nación. La deuda indirecta la constituyen empréstitos de municipalidades, de bancos hipotecarios, de ferrocarriles y de otras entidades, cuyo servicio está a cargo de esas entidades mismas, pero bajo la garantía del Estado. Según la procedencia de los empréstitos, se distinguen además en las dos categorías deudas internas y deudas externas.

Deuda Interna Directa

Saldo en 30 de Junio de 1929	\$ 321.189.022,11
Emitido segundo semestre de 1929	24.726.411,30

	\$ 345.916.333,41
--	-------------------

Amortizado segundo semestre de 1929	23.023.000,00
---	---------------

Saldo en 31 de Diciembre de 1929	\$ 322.893.333,41
--	-------------------

Deuda Externa Directa

Saldo en 30 de Junio de 1929	\$ 2.256.908.036,09
------------------------------------	---------------------

Saldo de un empréstito del Ferrocarril	
--	--

Trasandino, traspasado de Garantías	
-------------------------------------	--

Externas del Estado a Deuda Externa	
-------------------------------------	--

Directa.....	30.055.600,00
--------------	---------------

Emitido Segundo semestre de 1929	39.658.933,00
--	---------------

	\$ 2.326.622.569,91
--	---------------------

Amortizado segundo semestre de 1929	37.282.333,08
---	---------------

Saldo en 31 de Diciembre de 1929	\$ 2.289.340.236,83
--	---------------------

Total Deuda Pública Directa

Saldo deuda interna y externa en 30 de	
--	--

Junio de 1929	\$ 2.578.097.959,02
---------------------	---------------------

Saldo deuda interna y externa en 31 de	
--	--

Diciembre de 1929	2.612.233.570,24
-------------------------	------------------

Aumento	\$ 34.135.611,22
---------------	------------------

Menos saldo del empréstito del Ferrocarril	
--	--

Trasandino	30.055.600,00
------------------	---------------

Aumento real	\$ 4.080.011,22
--------------------	-----------------

Deuda Interna Indirecta

Saldo en 30 de Junio de 1929	\$ 72.798.500,00
------------------------------------	------------------

Emitido segundo semestre de 1929	10.651.000,00
--	---------------

	\$ 83.449.500,00
--	------------------

Amortizado segundo semestre de 1929	19.102.000,00
---	---------------

Saldo en 31 de Diciembre de 1929	\$ 64.347.500,00
--	------------------

Deuda Externa Indirecta

Saldo en 30 de Junio de 1929	\$ 950.760.176,75
------------------------------------	-------------------

Menos saldo de un empréstito del Ferrocarril	
--	--

Trasandino, traspasado de Garantías del Estado a Deuda Externa	
--	--

Directa.....	\$ 30.055.600,00
--------------	------------------

	\$ 920.710.576,75
--	-------------------

Emitido segundo semestre de 1929	165.000.000,00
--	----------------

	\$ 1.091.710.576,75
--	---------------------

Amortizado segundo semestre de 1929	23.215.259,08
---	---------------

Saldo en 31 de Diciembre de 1929	\$ 1.068.495.317,67
--	---------------------

Total Deuda Pública Indirecta

Saldo deuda interna y externa indirecta	
---	--

en 30 de Junio de 1929	\$ 1.029.564.676,75
------------------------------	---------------------

Saldo deuda interna y externa indirecta	
---	--

en 31 de Diciembre de 1929	1.132.842.817,67
----------------------------------	------------------

Aumento	\$ 103.178.140,92
---------------	-------------------

Traspaso a Deuda Externa Directa....	30.055.600,00
--------------------------------------	---------------

Aumento real	\$ 133.233.740,92
--------------------	-------------------

B. NUEVAS EMISIONES

EMPRESTITO DE LA MUNICIPALIDAD DE SANTIAGO

Conforme a la ley N.º 4523 que modifica la ley N.º 4180 sobre pavimentación de Santiago, se autoriza a la Municipalidad de Santiago para contratar con la garantía fiscal, según las necesidades de pago de las obras contratadas, empréstitos internos o externos que produzcan en total hasta \$ 100.000.000 moneda legal.

Por decreto N.º 5404 se acepta la proposición de los Bancos Credit Suisse Zurich, Mendelsohn & Co. Amsterdam, en Amsterdam, Nederlandsche, Handel Maatschappij en Amsterdam, y Banco Francés e Italiano para la América del Sud en París, para tomar a su cargo la emisión de \$ 92.000.000 moneda legal, por su equivalente en monedas extranjeras, en cuotas sucesivas no inferiores a \$ 25.000.000 cada una, la primera de las cuales, por la suma de francos suizos oro 25.000.000 será emitida con bonos fechados en 1.º de Diciembre de 1929, que ganarán un interés de 6% anual, y tendrán una amortización acumulativa de 1%, también anual.

El precio de emisión es de noventa y uno por ciento del valor nominal del empréstito. El precio de compra por los banqueros será el de emisión menos la comisión de 4% y los gastos incidentales que determine el contrato respectivo.

ANTICIPO DE EMPRESTITO DEL GOBIERNO

Según noticias del "Financial Times" la firma N. M. Rothschild ha colocado en el mercado de Londres dos millones de libras esterlinas en bonos del Gobierno de Chile. Estos bonos serán cancelados en 1931 con un descuento de 6%.

Se trata de un anticipo del empréstito de 250 millones de pesos que el Gobierno de acuerdo con la Ley N.º 4303 sobre el plan de Obras Públicas, contratara en el curso de este año.

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1928	1929			BANCOS	1928	1929		
	Octbr.	Agto.	Setbr.	Octbr.		Octbr.	Agto.	Setbr.	Octbr.
Banco de Inglaterra:	(millones de libras esterlinas)				Billetes en circulación.....	61.327	66.468	66.639	68.267
DEPÓSITO DE EMISIÓN:					Depósitos fiscales.....	11.928	13.444	13.629	13.373
Oro acuñado y en barras.....	163,5	136,4	131,9	131,0	Otros depósitos.....	6.880	6.175	5.958	6.681
Billetes emitidos.....	183,2	396,4	391,9	391,0	(millones de Reichsmark)				
DEPÓSITO BANCARIO:					Reservas de oro.....	2.447	2.034	2.062	2.079
Oro y plata acuñado.....	1,5	1,3	1,3	1,1	Oro en el extranjero.....	86	150	150	150
Billetes del banco.....	48,7	32,3	30,9	32,2	Res. en letras extranjeras.....	163	308	335	359
Bonos del Gobierno.....	42,6	73,3	68,9	68,9	Préstamos y desc.....	2.444	2.834	2.828	2.542
Otros valores mobiliarios.....	42,6	22,3	22,2	20,2	Depósitos.....	494	434	501	454
Descuentos y avances.....					Reichsmark en circulación.....	4.672	4.897	4.914	4.833
Depósitos fiscales.....	14,1	20,5	14,7	14,4	Rentenmark en circulación.....	558	440	439	421
Depósitos de bancos.....	103,5	58,0	57,0	58,1	Bco. d. l. Rep. d. Colombia.	(millones de pesos)			
Otros depósitos.....	42,6	36,1	36,4	38,1	Oro en el país.....	24,9	26,2	24,9	23,5
Reservas (en %).....		29,3	29,7	30,1	Oro en el extranjero.....	41,7	24,3	22,7	20,8
Billetes en circulación.....	369,9	364,0	361,1	358,8	Préstamos y desc.....	7,0	13,9	15,4	16,1
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.	(millones de dólares)				Billetes en circul.....	51,1	43,3	41,9	41,0
Reservas de oro.....	2641,1	2945,0	2970,9	3003,9	Depósitos.....	11,8	10,5	9,9	9,0
Letras descontadas.....	932,3	1046,3	958,3	999,7	Bco. de Res. del Perú.	(miles de libras)			
Aceptaciones bancarias.....	440,4	176,2	292,7	355,0	Oro.....	4.091	3.535	3.779	3.863
Bonos d. Gob.....	227,1	149,9	162,2	321,1	Oro en garantía a/v.....	*325	880	637	553
Billetes en circulación.....	1709,8	1879,9	1863,1	1899,4	Res. en letras extr.....	1.185	1.893	1.739	1.283
Total de depósitos.....	2419,0	2381,2	2414,8	2711,6	Descuentos.....	1.493	2.178	1.834	2.182
Banco de Francia	(millones de francos)				Billetes en circul.....	5.994	6.447	6.434	6.362
Oro.....	30.786	38.930	39.411	40.051	Depósitos.....	650	1.761	1.273	1.106
Dep. a la vista en el extranjero.....	13.983	7.248	7.210	7.220	Bco. d. l. Nac. d. Argentina.	(millones de pesos oro)			
Letras extranjeras.....	18.525	18.587	18.623	18.705	Oro.....		65	59	..
Préstamos y descuentos.....	6.252	11.888	11.576	11.231	Otro encaje.....		126	126	..
Bonos negociables.....	5.930	5.612	5.612	5.612	Préstamos y descuentos.....		572	574	..
					Depósitos.....		761	750	..

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

Tasas de Dinero

Año	NUEVA YORK				LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
Y mes	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans" 30 días	Acept. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado		
1926 4	4 1/4	3 1/4 - 3 3/4	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66		
1927 4	4 1/4	3 1/4 - 3 3/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91		
1928 4	4 1/4	3 3/4 - 4 1/4	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01		
N. 5 1/4 - 5 1/2		4 1/2	6,86	4,38	3,64	6,28	6,70	3,37		
D. 5 1/4 - 5 1/2		4 1/2	8,86	4,37	3,22	6,28	7,30	3,41		
1929										
E. 5 1/4 - 5 1/2	4 3/4 - 5		6,94	4,32	3,41	5,80	5,13	3,50		
F. 5 1/2	5 - 5 1/4		7,47	5,05	4,33	5,80	6,33	3,39		
M. 5 1/4 - 6	5 1/4 - 5 1/2		9,80	5,33	4,51	6,31	6,97	3,37		
A. - 6	5 1/2		9,46	5,21	4,43	6,63	6,85	3,44		
M. - 6	5 1/2		8,79	5,21	4,67	7,49	9,32	3,49		
J. - 6	5 1/2		7,83	5,32	4,23	7,50	7,90	3,50		
J. - 6	5 1/2		9,41	5,38	4,54	7,39	8,21	3,50		
A. 6 - 6 1/4	5 1/2		8,15	5,47	4,35	7,18	7,42	3,50		
S. - 6 1/4	5 1/2		8,62	5,59	4,39	7,18	7,86	3,50		
O. - 6 1/4	5 1/2		6,10	6,13	5,45	7,28	5,70	3,50		
N. 5 1/4 - 6 1/4	3 3/4 - 4 1/4		5,40							

Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania	6	Feb. 5, 1930
Austria	6,5	Feb. 10, 1930
Bélgica	3,5	Dic. 31, 1929
Colombia	9	Nov. 20, 1929
Dinamarca	5	Dic. 27, 1929
Ecuador	10	Mayo 15, 1929
España	5,5	Dic. 19, 1928
Estad. Unid. Nueva York	4,5	Nov. 15, 1929
Francia	3	Feb. 1, 1930
Holanda	4,5	Nov. 16, 1929
India	7	Oct. 31, 1929
Inglaterra	5	Dic. 12, 1929
Italia	7	Marzo 14, 1929
Japón	5,48	Oct. 10, 1927
Noruega	5,5	Nov. 22, 1929
Perú	7	Nov. 23, 1929
Suecia	4,5	En. 1, 1930
Suiza	3,5	Oct. 22, 1925

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 garantía de acciones o bonos de fácil realización, exigibles en cualquier momento y que se emplean para financiar operaciones bursátiles.

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

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

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA			
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.
1926.....	213,51	115,71	+ 97,80	4083	137,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451	
1927.....	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529	
1928.....	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	750	1254	494	607	
1929.....																
Enero.....	48,58	1,38	+ 47,20	3746	1,25	0,58	+ 0,67	650	11,84	27,89	- 16,05	744	1333	494	605	
Febrero.....	26,91	1,42	+ 25,49	3776	1,34	0,76	+ 0,58	650	12,35	21,38	- 9,03	736	1334	494	603	
Marzo.....	26,47	1,63	+ 24,84	3814	1,70	0,80	+ 0,90	639	25,73	7,75	+ 17,98	748	1340	494	585	
Abril.....	24,69	1,59	+ 23,10	3889	1,77	223,25	- 221,48	451	16,14	3,71	+ 12,43	762	1403	494	569	
Mayo.....	24,10	0,47	+ 23,63	3931	1,95	0,78	+ 1,17	429	28,28	4,65	+ 23,63	795	1435	494	564	
Junio.....	30,76	0,55	+ 30,21	3974	7,49	0,68	+ 6,81	455	21,08	40,00	- 18,92	790	1436	494	527	
Julio.....	35,53	0,81	+ 34,72	3974	48,73	0,72	+ 48,01	512	22,58	100,48	- 77,90	694	1462	495	513	
Agosto.....	19,27	0,88	+ 18,39	3995	27,73	0,88	+ 26,85	520	17,23	59,28	- 42,05	670	1526	495	507	
Septiembre.....	18,78	1,20	+ 17,58	4008	9,94	0,85	+ 9,09	527	18,30	41,28	- 22,98	648	1545	495	487	
Octubre.....	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	+ 1,80	643	1570	495	484	

NOTA.—Las "Reservas" de los Estados Unidos incluyen las cantidades de oro en poder de la Tesorería Fiscal y de los Bancos de la Reserva Federal; las "Reservas" de Alemania, Gran Bretaña, Francia, y España son las que están en poder de sus Bancos centrales (Reichsbank, Banco de Inglaterra, Banco de Francia, Banco de España); las "Reservas" de Argentina son las de la Caja de Conversión y del Banco de la Nación. Están incluidos en estas reservas los depósitos "en custodia" (esmar-ked gold) en bancos extranjeros. No están incluidos los depósitos de oro a interés en bancos extranjeros, ni el oro en poder de bancos comerciales, de particulares (oro en circulación) y de industriales. Por eso, el aumento o la disminución de las "Reservas" no dice relación exacta con el movimiento de la importación y exportación total de oro.—Por ser de interés especial hemos agregado las "Reservas" de Francia, España y Argentina. No disponemos de las cifras de importación y exportación de oro por meses referentes a estos países.—Las cifras de las "Reservas" se refieren al último día del año o del mes respectivo.

Cotizaciones de monedas extranjeras en Nueva York y Londres
Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R.M. por 1 £.	París Fr. por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.
1926.....	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	32,6881	125,7000
1927.....	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	28,5059	95,2117
1928.....	486,0685	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86032	20,3929	124,0666	29,8197	92,5583
1929.....										
Paridad.....	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	25,225	92,46
1929.....										
Enero.....	484,9878	23,7694	3,9082	5,2337	16,2954	4,850326	20,4020	124,0740	29,7226	92,6651
Febrero.....	485,2140	23,7306	3,9057	5,2343	15,5587	4,854254	20,4487	124,2294	31,1683	92,7000
Marzo.....	485,2626	23,7218	3,9058	5,2351	15,0656	4,855059	20,4551	124,2302	32,2064	92,6882
Abril.....	485,3225	23,7039	3,9070	5,2355	14,7495	4,853360	20,4752	124,2052	32,9264	92,6996
Mayo.....	485,0785	23,7570	3,9071	5,2357	14,2245	4,851042	20,4142	124,1338	34,0626	92,6492
Junio.....	484,8230	23,8403	3,9098	5,2313	14,1315	4,848459	20,3347	123,9943	34,3048	92,6764
Julio.....	485,1018	23,8255	3,9158	5,2302	14,6070	4,851257	20,3590	123,8815	33,5061	92,7745
Agosto.....	484,8515	23,8140	3,9134	5,2286	14,6664	4,848723	20,3600	123,8897	33,0491	92,7342
Septiembre.....	484,8202	23,8085	3,9135	5,2300	14,7559	4,848777	20,3555	123,8708	32,9320	92,6900
Octubre.....	486,9944	23,8733	3,9307	5,2357	14,6046	4,869150	20,3964	123,8796	33,5846	92,9959
Noviembre.....	487,7481	23,9185	3,9375	5,2357	13,9893	4,878000	20,3982	123,9545	34,8682	93,1548
Diciembre.....										

Producción mundial de metales (en miles)

AÑO	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
1919.....										5,593,9		550,5
1920.....		948,8		122,2		707,6		872,6		5,425,2		501,7
1921.....		556,9		105,3		437,1		833,3		5,327,6		496,9
1922.....		871,0		124,0		708,2		1,045,6		6,526,0		480,6
1923.....		1,226,1		125,6		948,1		1,180,8		7,651,8		553,3
1924.....		1,352,9		135,9		1,005,1		1,298,2		7,448,8		591,9
1925.....		1,400,2		146,1		1,133,9		1,513,5		7,627,0		591,8
1926.....		1,461,1		147,7		1,235,3		1,598,8		7,893,9		601,8
1927.....		1,617,8		158,1		1,320,8		1,671,3		7,810,0		603,3
1928.....		1,693,5		185,1		1,413,5		1,645,7				

NOTA: Cobre, estaño, zinc y plomo según "Frankfurter Metallgesellschaft"; plata y oro según "Annual Report of the Director of the Mint", Washington, 1928.

Precios de metales (Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913.....	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9,00
1919.....	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1,03
1920.....	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11,52
1921.....	13,382	..	69,356	166,265	25,845	22,752	36,875	107: 0,50
1922.....	12,502	..	62,123	159,450	30,003	24,097	34,437	93: 3,80
1923.....	13,382	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2,90
1924.....	14,421	..	63,149	245,737	33,728	34,421	34,000	93: 8,31
1925.....	13,024	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85: 1,87
1926.....	14,042	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10,32
1927.....	13,795	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84:10,43
1928.....	12,920	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84:10,57
Noviembre.....	14,570	74,750	68,080	232,875	24,801	21,239	26,704	84:11,42
Diciembre.....	15,778	75,000	69,336	227,586	26,609	21,342	26,362	84:11,48
1929.....	15,844	..	..	..	..	..	..	..
Enero.....	16,603	78,602	75,551	222,727	26,196	22,111	26,257	84:11,36
Febrero.....	17,727	83,538	78,228	223,138	26,247	23,128	25,904	84:11,00
Marzo.....	21,257	98,356	89,153	220,781	27,050	25,409	26,000	84:10,58
Abril.....	19,500	89,405	81,636	206,887	26,759	24,783	25,738	84:10,36
Mayo.....	17,775	83,727	75,026	197,545	26,727	23,949	25,084	84:11,03
Junio.....	17,775	84,013	74,338	200,206	26,216	23,694	24,258	84:11,30
Julio.....	17,775	84,043	72,152	209,473	25,292	22,810	24,289	84:11,28
Agosto.....	17,775	84,250	73,783	209,815	24,896	23,185	24,288	84:11,38
Septiembre.....	17,775	84,363	75,286	204,863	24,208	23,657	23,708	84:11,50
Octubre.....	17,775	83,978	72,815	190,783	22,927	23,226	23,042	84:10,72
Noviembre.....	17,775	82,202	69,324	180,565	20,851	21,622	22,690	84:10,93
Diciembre.....	17,775	82,569	68,303	179,419	20,103	21,472	22,258	..

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916½ fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números índices de precios al por mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U. Bureau of Labor	G. BRE-TAÑA Board of Trade	ALE-MANIA Oficial	PERÚ Oficial	BÉL-GICA Oficial	FRAN-CIA Oficial	INDIA Calcutta Oficial	ITALIA Cam. di Com. di Milano	ES-PAÑA Oficial	HO-LANDA Oficial	JAPÓN Banco de Japón	NO-RUE. Oficial	SUE-CIA Oficial	DINA-MARCA Oficial	SUIZA Oficial	CHILE Oficial
1913.....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918.....	188,1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195,8	..	..	..	..	..
1919.....	198,6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235,9	..	..	..	..	..
1920.....	221,2	307,3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259,4	..	359	..	..	..
1921.....	139,8	197,2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200,4	..	222	..	191,2	..
1922.....	138,5	158,8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195,8	..	173	..	167,5	..
1923.....	144,1	158,9	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199,1	232	163	..	180,6	..
1924.....	140,5	166,2	137,3	192	..	..	..	..	183	156	206,5	267	162	..	174,6	..
1925.....	148,3	159,1	141,8	202	..	..	178,9	133	188	155	201,7	253	161	176	161,6	..
1926.....	143,3	148,1	134,4	203	..	118	166,5	132	181	145	178,9	198	149	158	144,5	..
1927.....	136,7	141,4	137,6	203	123,2	126	166,5	139	173	148	169,8	167	146	154	142,2	..
1928.....	140,0	140,3	140,0	192	122,6	126,3	163,1	133,9	168	149	170,9	161	148	151	144,6	120,0
Octubre.....	140,1	137,9	140,1	187	121,6	125,3	160,9	133,5	174	146	173,6	157	145	150	144,6	117,9
Noviemb.....	138,5	137,9	140,3	186	123,3	127,0	164,3	134,5	176	148	173,1	157	145	151	145,2	118,8
Diciemb.....	138,6	138,3	139,9	185	124,5	126,7	163,1	134,8	175	148	173,7	157	145	151	143,9	117,2
1929.....	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Enero.....	139,3	138,3	138,9	186	126,2	128,0	163,1	134,7	171	140	172,2	154	144	151	142,5	119,3
Febrero.....	138,5	138,4	139,3	185	125,9	129,6	162,0	135,3	173	146	171,0	155	145	159	142,9	120,1
Marzo.....	139,7	140,1	139,6	189	126,3	129,9	160,9	135,4	174	147	171,0	155	144	154	141,8	123,3
Abril.....	138,7	138,8	137,1	185	125,3	127,3	157,5	133,8	174	144	170,2	154	141	150	140,1	120,1
Mayo.....	137,2	135,8	135,5	186	123,8	126,5	156,4	131,6	171	142	168,6	152	140	148	139,3	121,3
Junio.....	137,1	135,6	135,1	186	123,9	124,0	155,3	131,0	170	141	167,6	151	139	146	139,4	122,3
Julio.....	140,4	137,4	137,8	187	124,9	124,5	159,8	129,5	169	141	166,0	152	140	149	142,8	121,9
Agosto.....	140,0	135,8	138,1	187	123,8	121,1	160,9	128,6	170	142	165,1	154	141	150	142,7	124,2
Septiemb.....	139,7	135,8	138,1	186	123,2	121,3	160,9	128,1	171	141	164,4	154	140	150	142,0	123,7
Octubre.....	138,0	136,1	137,2	186	120,8	119,7	..	127,6	..	141	163,4	154	138	149	142,0	120,8
Noviemb.....	..	134,0	135,5	184	120,2	118,5	..	126,0	..	..	..	152	135	147	140,0	117,8

11

BANCO CENTRAL
DE
CHILE

BOLETIN MENSUAL



SANTIAGO DE CHILE

1930

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

AÑO 1930

INDICE GENERAL

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

	Págs.
Diciembre, 1929.....	2
Enero 1930.....	25
Febrero ».....	45
Marzo ».....	65
Abril ».....	85
Mayo ».....	107
Junio ».....	127
Julio ».....	151
Agosto ».....	173
Septiembre ».....	193
Octubre ».....	217
Noviembre ».....	245

EDITORIALES

Nuestro propósito.....	1
El año financiero 1929.....	26
Las causas de la crisis actual en el mercado de cereales.....	46
Situación del comercio bancario.....	66
Compañía Salitrera Nacional de Chile.....	86
La situación y las expectativas del mercado del cobre.....	108
El futuro del salitre.....	128
La balanza de pagos.....	153
Ferrocarriles del Estado.....	174
La crisis económica mundial:	
Los aspectos de la crisis.....	195
El problema de la superproducción.....	219
El problema del oro.....	246
El Banco Central y el debate económico.....	217
El Banco Central y su función estabilizadora.....	243

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

INDUSTRIA MINERA

	Págs.
Salitre	3, 27, 48, 68, 88, 112, 132, 156, 176, 199, 224 y 254
Cobre.	4, 28, 49, 68, 88, 112, 132, 156, 176, 199, 224 y 254
Carbón	5, 29, 49, 69, 89, 112, 133, 157, 177, 200, 225 y 254
Yodo.....	28
Minerales metálicos	29
Índice de la producción minera.....	89

INDUSTRIA MANUFACTURERA

Situación general	5, 69, 90, 113, 133, 157, 177, 200, 225 y 254
Jornales	70, 92, 113, 135, 157, 177, 201, 226 y 255
La industria chilena de tabacos	50
La industria de cemento.....	69
Índice de la producción de papel	90
Índice de la producción de gas y sus principales derivados	91
Índice de la producción de jabón, fósforos y azúcar.....	113
Censo Industrial de 1928.....	133
Índices de producción.....	134
Índice de producción de calzado y cartón	157

ACTIVIDADES COMERCIALES

COMERCIO INTERIOR	92, 114, 135, 158, 178, 201, 226 y 255
Censo comercial de 1928.....	136
COMERCIO EXTERIOR.....	6, 30, 51, 71, 92, 114, 136, 158, 178, 201, 226 y 255
COMERCIO AL POR MENOR.....	31, 51, 71, 93, 114, 136, 159, 179, 202, 228 y 255
INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR	7, 31, 51, 71, 93, 114, 136, 159, 179, 203, 228 y 256
Cálculo de los índices de precios al por mayor	71
INDICE DEL COSTO DE LA VIDA	8, 32, 52, 73, 93, 115, 137, 160, 179, 203, 228 y 256
Relación entre el índice del costo de la vida y de los precios al por mayor	73

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

AGRICULTURA

Situación general	9, 32, 94, 115, 137, 160, 180, 203, 229 y 256
Cereales	9, 32, 54, 74, 94, 115, 137, 161, 180, 203, 229 y 256
Precios comparados del trigo	9, 33, 54, 74, 94, 115, 137, 161, 180, 204, 229 y 256
Legumbres	54, 74, 94, 116, 138, 161, 182, 204, 229 y 257

Estadística de precios y exportación	11, 33, 54, 74, 95, 116, 138, 161, 182, 205, 230 y 257
Los precios de los productos agrícolas chilenos	53
Defensa de la agricultura	181 y 258
El empleo de abonos	205

GANADERIA

Estado general de la ganadería	95, 116, 138, 162, 182, 206, 230 y 259
Precios y remates	11, 34, 55, 75, 95, 116, 138, 162, 182, 206, 230 y 259
Importación de ganado	34, 55, 75, 95, 117, 139, 162, 183, 206, 230 y 259
Lanas	34, 75, 96, 163, y 206
Industria frigorífica	96, 117, 162 y 206
Cueros	117

ACTIVIDADES BANCARIAS

BANCO CENTRAL DE CHILE

Tasas de descuento	12, 34, 55, 76, 97, 117, 139, 163, 183, 207, 231 y 259
Dividendos	12, 139 y 259
Valor y cotización de las acciones	12, 35, 55, 117, 139 y 260
Directorio	13, 76 y 260
Colocaciones y depósitos	13, 35, 55, 76, 97, 117, 139, 163, 183, 207, 231 y 260
Circulante	13, 35, 56, 77, 97, 118, 140, 163, 183, 207, 231 y 260
Traspos de fondos	118, 140, 164, 184, 207, 234 y 261

BANCOS COMERCIALES

Colocaciones y obligaciones	13, 35, 57, 77, 98, 118, 140, 165, 184, 208, 234 y 261
Depósitos de ahorro	15, 37, 58, 78, 98, 119, 141, 165, 185, 209, 235 y 262
Movimiento bancario	14, 37, 58, 78, 99, 119, 141, 166, 186, 209, 235 y 262
Saldos en corresponsales en el exterior	14
Liquidación del Banco Español de Chile	15
Colocaciones de las Instituciones de crédito durante el año 1929	17
Las utilidades de los bancos comerciales	56
Aumento de Capital del Banco Francés e Italiano	77
Liquidación voluntaria del Banco Régulo Valenzuela y Cía.	77 y 140
Tasas de interés sobre depósitos	164

OTRAS INSTITUCIONES BANCARIAS

Bancos hipotecarios	16, 38, 59, 78, 99, 119, 142, 166, 186, 210, 236 y 263
Caja de Crédito Agrario	16, 38, 59, 78, 99, 120, 142, 166, 186, 210, 236 y 263
Instituto de Crédito Industrial	17, 38, 59, 79, 100, 120, 143, 166, 186, 210, 236 y 264
Caja de Crédito Minero	100, 120, 143, 167, 187, 211, 236 y 264
Colocaciones totales	100, 120, 143 y 167

SEGURIDAD DEL CREDITO

Págs.

Letras protestadas	17, 38, 59, 79, 100, 121, 143, 167, 187, 211, 236 y 264
Concursos y quiebras	39, 101, 168, 237 y 264
Causas de insolvencia	39, 101, 167 y 237

BOLSA DE VALORES

NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS...	18, 40, 60, 79, 102, 121, 144, 168, 187, 211, 238 y 265
CAMBIO	19, 40, 60, 80, 102, 122, 144, 169, 188, 212, 238 y 266
El valor de la libra esterlina en pesos	145
EMISION DE CAPITALES	20

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO	41, 61, 81, 103, 123, 147, 169, 189, 213 y 239
Presupuesto para 1931	266
EJERCICIO EXTRAORDINARIO	21, 41, 81 y 103
La Deuda Pública	21
Empréstito de la Municipalidad de Santiago	21
Segundo Empréstito Municipal Consolidado	61
Ley N.° 4897 sobre Emisión de Pagarés descontables de Tesorería	189
Emisión de Pagarés descontables de Tesorería	239
Presupuesto Extraordinario para 1931	266

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales	22, 42, 62, 82, 104, 123, 148, 170, 190, 214, 240 y 268
Tasas de dinero	22, 42, 62, 82, 104, 123, 148, 170, 190, 214, 240 y 268
Tasas de descuento	22, 42, 62, 82, 104, 123, 148, 170, 190, 214, 240 y 268
Movimiento de oro	23, 43, 63, 83, 105, 125, 149, 171, 191, 215, 241 y 269
Cotizaciones de Monedas Extranjeras	23, 43, 63, 83, 105, 125, 149, 171, 191, 215, 241 y 269
Producción mundial de metales	23, 43, 63, 83, 105, 125, 149, 171, 191, 215, 241 y 269
Precios de metales	24, 44, 64, 84, 106, 126, 150, 172, 192, 216, 242, y 270
Números índices de precios al por mayor	24, 44, 64, 84, 106, 126, 150, 172, 192, 216, 242 y 270