

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

## Boletín Mensual

Año - XI N.º 119

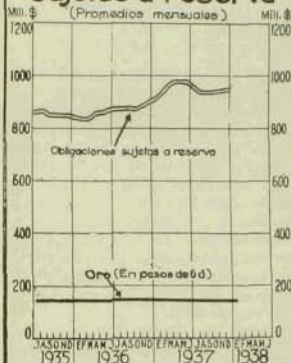
Redacción cerrada el 6 de Febrero de 1938

Enero

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

### IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

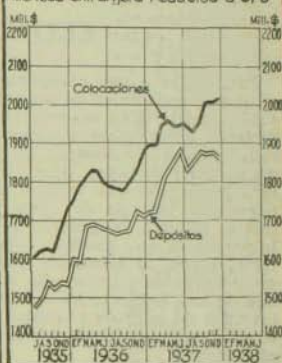
#### Banco Central de Chile Oro y Obligaciones sujetas a reserva



#### Medio Circulante en el país

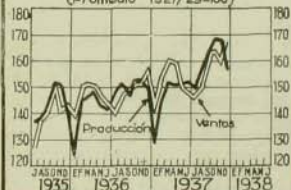


#### Bancos Comerciales Colocaciones y Depósitos Moneda extranjera reducida a oro



#### Industrias

Índice general de producción y ventas  
(Promedio 1927/28=100)



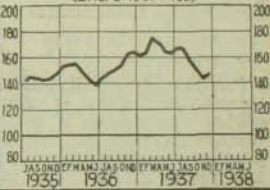
#### Precios

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



#### Bolsa de Valores

Índice de inversiones en acciones  
(Enero 1927=100)



#### Comercio Exterior

Importación y Exportación

Sin numerario ni metales preciosos  
(Peso de 6 peniques oro)



#### Letras protestadas en el país



#### Hacienda pública

Entradas y Gastos Ordinarios



## DECIMO ANIVERSARIO DE NUESTRO BOLETIN

El Boletín del Banco Central acaba de cumplir 10 años de existencia, durante los cuales hemos tratado de informar a nuestros lectores en forma sobria, imparcial y objetiva sobre el desarrollo de las actividades económicas del país, como también sobre la situación del mercado mundial, con la cual está íntimamente

ligada nuestra propia economía. Aprovechamos esta oportunidad para agradecer a nuestros lectores el interés que siempre nos han demostrado y manifestado por esta publicación y, por nuestra parte, nos esforzaremos por proseguir en la norma que siempre ha caracterizado a nuestro Boletín.

### LA SITUACION INTERNACIONAL Y EL DESARROLLO ECONOMICO DE CHILE EN 1937

Para llegar a una comprensión clara de la situación económica de un país, es indispensable estudiarla en sus relaciones con las condiciones económicas internacionales. Estas relaciones no se limitan al intercambio de productos y servicios. Hay otro factor de interdependencia que influye más aun en el desarrollo interno de cada país, por más que el público en general no le atribuye la importancia que merece: es el factor monetario, o sea, la forma en que las diferentes monedas están relacionadas entre sí. La verdad de este hecho se ha comprobado durante los años de la crisis mundial y últimamente en el desarrollo económico internacional del año pasado.

Antes de entrar, pues, en un estudio detallado de nuestra situación, nos parece interesante señalar brevemente los hechos más marcados que caracterizan la situación internacional. De ella se derivan conclusiones de importancia fundamental para nosotros.

..

Partimos del movimiento internacional de los precios, tal como se refleja en la curva del gráfico insertado en la página siguiente. Se trata de un índice que abarca 125 precios de 60 productos (materias primas y productos agrícolas) que se transan en el mercado mundial. El índice se basa en precios oro, es decir, en las equivalencias de los precios individuales en dólares de la antigua paridad, de manera que el índice puede ser considerado, al mismo tiempo (en sus valores recíprocos) como representativo del poder adquisitivo internacional del oro.

En la trayectoria del índice, a partir de 1928, pueden distinguirse cinco fases claramente delineadas. La primera abarca el año 1928 y tres trimestres de 1929. En este período comienza una tendencia a la baja de los precios con que se anuncia la venidera crisis mundial. Al final de este período se produce el gran «crash» en la bolsa de Nueva York que, como

ahora se ve, no fué en realidad el comienzo de la crisis, sino la primera repercusión catastrófica de una crisis que ya había comenzado año y medio antes. La segunda fase termina a mediados de 1932, después de casi tres años de una caída vertiginosa de los precios, comparable en su intensidad sólo a la que se produjo en los años inmediatamente siguientes a la gran conflagración europea. Siguen tres años de cierta estagnación en que la tendencia de los precios todavía es a la baja, pero disminuyendo gradualmente su intensidad. En la primera mitad de 1935, la baja llega definitivamente a su término.

Entonces comienza un nuevo período: en un decidido cambio de tendencia, la baja anterior queda relevada por un franco movimiento al alza. En dos años, los precios han recuperado la cuarta parte del receso que sufrieron entre 1928 y 35. El índice sube de 34, en Marzo de 1935, a 50 en Abril del año pasado. Pero el alza, especialmente en los últimos meses de este período, fué demasiado intensa para ser duradera. En Mayo sobreviene una crisis que afecta primero sólo algunos grupos de precios, para hacerse extensiva, a partir de Agosto, a todos los demás. El índice se reduce, hasta fines de año, nuevamente a 43.

¿Cuál es el significado de este movimiento de los precios y cuáles son los factores que lo determinan?

Entre los economistas más prominentes del mundo no existen ya dudas sobre el carácter esencialmente monetario que ha tenido la crisis mundial, tanto en sus causas como en sus efectos. Una marcada escasez de oro para fines monetarios en los años de la postguerra, debida a la insuficiencia de la producción, que en 1922 había bajado a un mínimo con sólo 15,5 millones de onzas finas, y por otra parte, un incremento constante de la demanda a causa del desarrollo ascendente de la producción y el comercio mundiales y la tendencia casi universal de los países civilizados de volver a estabilizar sus monedas en oro, no pudieron dejar de reper-

cutir en el valor de ese metal. Los efectos inmediatos, sin embargo, quedaron postergados por la implantación general del «gold exchange standard», una variante del gold standard clásico, destinado expresamente a economizar oro físico para fines monetarios, sustituyéndolo, en parte, por divisas, es decir, por valores que sólo representaban oro. A pesar de todo, el «gold exchange standard» no ha podido estimular la producción de oro ni tampoco detener la tendencia del metal a revalorizarse. Ya en 1925, después de un corto período de reacción, los precios empezaron a bajar. La relativa estabilidad en que se man-

tuvieron en 1927, hizo creer al mundo que se trataba sólo de una pausa ante una nueva reacción dentro del movimiento cíclico de los precios tan conocido por el desarrollo de éstos en los decenios precedentes a la guerra. Pero, en realidad, se trataba sólo de una breve interrupción de la tendencia general a la baja de los precios, que se reinició en 1928 para continuar hasta 1935.

Es imposible precisar hasta qué punto la baja de los precios correspondió realmente a razones residentes en el oro, pues, sin duda alguna, fué acentuada en gran parte por los efectos psicológicos y políticos que produjo la crisis misma. Pero, sin admitir el hecho de la fuerte revalorización del oro como causa determinante de la crisis, es igualmente imposible contestar satisfactoriamente las preguntas de ¿por qué se limitó la baja de los precios prácticamente sólo a los países adheridos al patrón de oro? y de ¿por qué las tensiones internas producidas por la continuada baja de los precios sólo tuvieron solución en la devaluación de las monedas?

En realidad, mientras y donde se mantenía una paridad legal y fija con el oro, la revalorización del metal tuvo que manifestarse en un descenso general de los precios. Y sólo era posible detener esta baja con el abandono de la antigua paridad legal y el libre restablecimiento de una paridad nueva, que correspondiera más a la realidad sustancialmente cambiada. La devaluación no era, pues, sino un proceso de ajuste entre una paridad monetaria artificial y una paridad natural, o lo que es lo mismo, en otras palabras, un proceso de ajuste entre el precio del oro en moneda nacional, mantenido legalmente a un nivel bajo y esta-

ble, y el verdadero valor del oro, o sea, su poder de compra que iba en constante aumento.

Es sabido que sólo muy pocos países han dejado que sus monedas se devaluaran en forma libre y natural, sin que este proceso hubiera sido influenciado por factores de inflación interna, como sucedió en Chile. Y es sabido también que ningún país se ha resuelto a dar este paso voluntariamente y en clara comprensión de los factores que lo condicionaron y de las consecuencias que traería consigo. En todas partes, las devaluaciones se han efectuado bajo la presión de los hechos y como resultado de una situación interna que, a causa

de la tremenda deflación de los precios, había llegado ya a tornarse insostenible. Y es tal vez por la forma tan diversa en que los diferentes países reaccionaron a la devaluación, que su verdadero significado ha quedado desconocido hasta hoy día, divergiendo las opiniones entre un extremo que no ve en las devaluaciones sino un crimen cometido por los gobiernos en sus pueblos, y el otro, que reconoce en ellas la única medida posible para salvar a los pue-

blos de una completa ruina económica y social.—

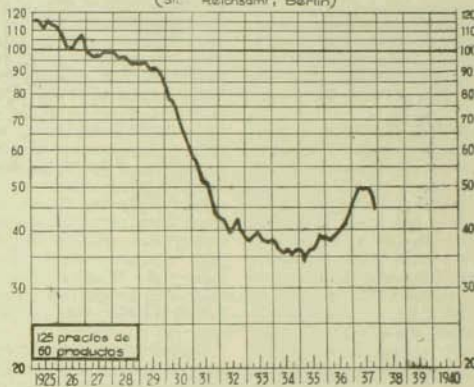
Era necesario hacer esta breve característica de la crisis mundial para facilitar la comprensión de lo que sucede hoy día.

A pesar de que todos los países que habían estabilizado sus monedas en oro, se vieron, durante la crisis, en la necesidad de abandonar este sistema, hoy, consciente o inconscientemente, casi todos han vuelto a ligar nuevamente sus monedas al oro, ya sea en forma directa o indirecta. El dólar americano es una moneda de oro, en toda forma; su paridad metálica está legalmente fijada: una onza fina cuesta 35 dólares y, por eso, un dólar equivale a 0,88867 gramos de oro fino. Por el Pacto Monetario de Septiembre de 1936, Estados Unidos, Gran Bretaña y Francia se han comprometido a una orientación común de su política monetaria internacional. Posteriormente han adherido a este Pacto Holanda, Bélgica y Suiza. Sea dicho de paso que estos seis países controlan hoy más del 80% de todo el oro monetario del mundo. Estados Unidos solo, posee más del 50%. El compromiso que han contraído estos países, aún cuando con

## Precios del mercado mundial

Índice de precios oro. Base T.M. 1925/29=100

(St. Reichsamt, Berlin)



ciertas reservas, significa, prácticamente, la mantención de una cierta paridad de sus monedas entre sí. La única moneda que ha tenido que desviarse de este compromiso es el franco francés, que posteriormente sufrió una nueva y considerable baja, menos por los ataques de la especulación internacional que por la crítica situación interna de Francia.

Con el Pacto Monetario se ha restablecido, pues, una nueva especie de patrón de oro, aunque muy diferente en sus funciones al antiguo sistema. Pero este Pacto no abarca sólo los países directamente adheridos a él, sino también, indirectamente, a todos los que mantienen ligadas sus monedas ya sea a la libra esterlina o al dólar. Entre estos últimos figura Chile, que trata de mantener una paridad fija de su moneda con el dólar.

La vuelta del mundo al oro es un hecho básico que explica gran parte de lo que hoy sucede. Y es interesante constatar que hoy se repite la misma historia de la crisis mundial, en todas sus diferentes fases y fenómenos, pero—con signos inversos.

En los años de la precrisis, el mundo se quejaba de una marcada escasez de oro para fines monetarios. En realidad, el término medio anual de la producción de oro en el decenio de 1919 a 1928 fué de sólo 17,7 millones de onzas finas. La cuota más baja fué la de 1922, con 15,5 y la más alta; la de 1926, con 19,1 millones de onzas. El aumento anual de los stocks mundiales de oro monetario fué considerablemente inferior al 3%, que es considerado como la cuota mínima que necesita el mundo, de acuerdo con el crecimiento de la producción y el comercio.

Hoy, el mundo se queja de lo contrario: hay superabundancia de oro. De 19,2 millones de onzas finas en 1929, la producción de oro ha aumentado año a año para llegar, en 1937, a 37 millones de onzas. En los últimos nueve años, la producción total de oro ha sido de más de la mitad que la producción total en los primeros 28 años de este siglo. De ahí, que a partir de 1930, se nota también un incremento de los stocks de oro monetario considerablemente superior a la cuota mínima y normal de 3% anual.

El oro, por el solo hecho de ser considerado por el mundo como el metal monetario por excelencia, no deja de ser, por eso, una mercancía como cualquiera otra y está sujeta, en lo que a su valor se refiere, a leyes semejantes a las que determinan el valor de cualquier otro bien. Su escasez debe redundar en un aumento de su valor como, a la inversa, su abundancia debe producir una disminución de su valor. Pero, siendo el oro la medida general de valores, su revalorización, en el primer caso, debe manifestarse en una tendencia general de los precios a la baja, como sucedió durante la crisis mundial, y, en el otro caso, su desvalorización debe redundar en una tendencia general de los precios al alza, como sucede desde 1935.

El hecho de que en la época de la precrisis

el oro, realmente, tendía a revalorizarse, se manifestó en la tendencia del nivel internacional de los precios ya desde 1928, año y medio antes de que, con el derrumbe en la bolsa de Nueva York, el mundo se diera cuenta de que ya estaba en medio de una tremenda crisis. El hecho de que hoy el oro ha entrado en una época de desvalorización, se ha manifestado en el movimiento de los precios ya desde la primera mitad de 1935. Sin embargo, el mundo se ha dado cuenta de ello sólo a principios del año pasado, cuando, de repente y con motivo de envíos inesperados de oro proveniente de Rusia, se produjo en el mercado de oro de Londres un verdadero pánico, que hizo bajar el precio de este metal en varios puntos. El que la baja del precio del oro no aceptara mayores proporciones fué impedido por la intervención del gobierno británico y del Fondo de Igualación de Cambios, tal como la tendencia intrínseca al alza del precio del oro desde 1928 fué neutralizada por la mantención de paridades fijas y legales, por parte de los países adheridos al patrón de oro.

Para contrarrestar la escasez de oro en los años de la postguerra, la Conferencia Económica Internacional de Génova, de 1922, recomendó la adopción general del «gold exchange standard», sistema que, como ya se ha dicho, tenía el expreso fin de economizar oro físico para fines monetarios. Hoy, para defenderse contra los efectos inflacionistas que puede y tiene que producir un incremento del oro monetario mucho más allá de las necesidades reales, Gran Bretaña, Estados Unidos y otros países no ven otro medio que «esterilizar» el oro.

Sin embargo, el «gold exchange standard» se ha probado como incapaz de detener, a la larga, la revalorización del oro y de impedir que estallara, con una baja sin igual de los precios, la crisis más grande de la historia. Y hoy, la pregunta que surge por analogía y que el futuro se encargará de contestar es: ¿Será la política de esterilización del oro capaz de detener una mayor desvalorización del metal y de evitar que las influencias derivadas de esta desvalorización sigan determinando el trend internacional de los precios? Hay muchos que ya hoy contestan esta pregunta con un rotundo *nó*.

Los hechos y fenómenos de nuestra actualidad muestran, pues, en su inversión, una perfecta analogía con los de antes. Y lo mismo sucede también con los problemas prácticos que surgen de esta situación.

Durante la crisis mundial, la inusitada baja de los precios, con sus repercusiones catastróficas en la vida económica, obligó a todos los países a arbitrar, en defensa propia, medidas de protección, restricción y de control que, sin embargo, en gran parte, malograron su fin contribuyendo más a agravar que a aliviar la situación general. Si hoy nos encontramos en un período de desarrollo bajo condiciones sustancialmente distintas, parece lógico y hasta conveniente y necesario que todas estas medidas sean sometidas a una revisión

rigurosa, para ver hasta qué punto se justifica su mantención, su modificación o su supresión. Es de reconocer que algunos países, y ni siquiera los financiera y económicamente más fuertes, han abordado este problema con valentía y éxito.

Durante la crisis mundial, el último paso que todos los países tuvieron que resolverse a dar, ante el fracaso total de todas las demás medidas, y, sin embargo, el primer paso para liberarse definitivamente de los efectos desastrosos de la deflación, fué la devaluación de sus monedas. En 1936 y especialmente en los primeros meses de 1937, durante la época de la más intensa reacción de los precios, surgió el problema inverso y la cuestión, internacionalmente discutida, fué si sería o no conveniente proceder ahora a una revaluación de las monedas. Las condiciones arriba descritas explican perfectamente la lógica de tal razonamiento. En el primer caso se trataba de detener la tremenda baja de los precios; en el otro, de defenderse contra una exagerada alza de los precios. Sin embargo, si en los años de la crisis sólo muy pocos países—entre éstos mencionamos especialmente a España—han tenido un sistema monetario que, permitiendo una gradual devaluación de la moneda en forma natural y orgánica, ha podido evitar que sus economías fueran arrastradas a la misma situación desastrosa que las de los demás; así también durante la época del alza internacional de los precios hubo sólo muy pocos países—mencionamos especialmente a Bolivia—que han aprovechado la ventajosa constelación que se presentaba para reevaluar sus monedas y evitar así que el alza de los precios en el exterior redundara en una alza igual de los precios en su mercado interno.

Pero la discusión sobre la revaluación fué cortada abruptamente, cuando, causada en parte tal vez por ella misma, sobrevino en Mayo un repentino cambio de condiciones, con una nueva caída de los precios de materias primas y productos agropecuarios, que ha continuado hasta la actualidad. Comprender esta caída de los precios como consecuencia de ciertas condiciones materiales, es lisa y llanamente imposible. Prescindiendo tal vez de un solo producto, el algodón, la posición estadística de la producción y de los stocks de todos los demás productos del mercado mundial, no puede justificar, en absoluto, el estallido de una nueva crisis. Lo que sucedió tiene su única explicación en la influencia de factores psicológicos, en el derrumbe de una especulación internacional poseída de una nerviosidad medio histérica que, cayendo de un extremo a otro, impulsó primero, los precios a alzas de una intensidad fantástica, para dejarlos caer después espantada, a los primeros indicios de posibles errores en sus cálculos sobre las expectativas. En realidad, como demuestra claramente nuestro gráfico, hasta más o menos mediados de 1936, el alza de los precios fué aproximadamente normal. Pero su trend de aumento empezó a acelerarse considerablemente cuando, en aquella época, algunas

grandes potencias dieron a conocer sus gigantescos proyectos de rearme. Si los precios hubieran seguido aumentando en esa forma, habrían tenido que recuperar hasta principios de 1939 el mismo nivel que tenían en 1928, es decir, habrían recuperado en total, en cuatro años, lo que antes habían perdido en siete—cosa más que inverosímil.

La crisis de los precios que en algunos países, ante todo en Estados Unidos, ha afectado también sensiblemente a todas las actividades económicas, es una nueva comprobación de la antigua verdad de que un cambio de un optimismo exagerado a un pesimismo sin control, es mucho más fácil que lo inverso. De ahí que la caída de los precios entre fines de 1929 y mediados de 1932 no fué interrumpida, ni transitoriamente siquiera, por ninguna reacción; pero el alza de los precios, ya después de un tiempo relativamente corto, sufre un resentimiento bastante desagradable.

Es de suponer, sin embargo, que esta reacción adversa no sea de carácter duradero. Faltando, por una parte, casi por completo razones reales que la justifiquen, existen, por otra, razones más fundadas que inducen a creer en que el trend general de los precios oro, es decir, su tendencia intrínseca sobre un mayor lapso de tiempo, continuará siendo al alza. Vemos estas razones, especialmente, en la situación monetaria internacional, tal como la analizamos más arriba. No obstante, la repetición de acontecimientos como el que acabamos de comentar, es posible. Dado el estado de supersensibilidad que caracteriza hoy a los centros financieros y a los grandes mercados, cualquiera intervención inoportuna de la política y cualquiera sensación de incertidumbre nacida de la situación política internacional, pueden producir reacciones desfavorables con repercusiones mundiales.

..

Miremos ahora, desde el punto de vista de las explicaciones hechas más arriba, el desarrollo económico de Chile.

Hemos tenido el interesante fenómeno de que durante tres años, 1933, 34 y 35, los precios en Chile, en su gran término medio, se han mantenido a un nivel casi perfectamente estable. Sin embargo, el valor en oro del peso, que en 1933 (entre Mayo y Diciembre) había sido de 1,23 peniques, bajó en 1934 a 1,16 peniques, para subir en 1935 ligeramente a 1,18 peniques oro. En varias ocasiones se ha tratado de hacer responsable a la Administración actual de esa baja del peso. Pero, en realidad, la inflación se contuvo definitivamente ya en los primeros meses de 1933 y posteriormente las posibles influencias monetarias netamente internas en el peso han sido relativamente insignificantes. El restablecimiento del equilibrio en el presupuesto ha sido, sin duda, un gran paso de progreso para una sana política monetaria. La baja del valor en oro del peso tiene su perfecta explicación en el movi-

miento internacional de los precios oro. En aquellos años, los tipos de cambio de exportación en Chile todavía no estaban regulados en forma tan rígida como en la actualidad; ellos se determinaban libremente, al igual que los tipos de cambio de la bolsa negra. Por eso, mientras continuaba la revalorización del oro, debía continuar también, una vez eliminadas las influencias de carácter monetario interno, la devaluación natural del peso en relación con el oro. De ahí la baja que se produjo entre 1933 y 34 en la forma indicada, la que al mismo tiempo era condición principal para que el nivel de los precios internos se mantuviera estable. El gráfico insertado al principio de este estudio, deja ver claramente las relaciones mencionadas, entre el nivel internacional de los precios oro y la tendencia a la devaluación del peso. También explica la ligera entonación que experimentó el peso en 1935, por ser éste precisamente el año en que se produjo el cambio al alza de los precios oro y en que comenzó el actual período de desvalorización de ese metal.

En 1936, y con motivo de un desequilibrio transitorio entre la oferta y la demanda de divisas, la Comisión de Cambios Internacionales se vió inducida a poner un límite al alza que se produjo en los precios de las divisas de exportación, fijando en adelante el precio del dólar americano en 26 pesos papel. Pero poco después, ya en Octubre de 1936 se impusieron nuevamente, con la intensificación del alza internacional de los precios, las condiciones que hubieran favorecido una revaluación del peso, pero que, prácticamente, sólo pudieron manifestarse en el mercado libre en una marcada tendencia a la baja de las divisas. Sólo en Agosto de 1937, y después de un intenso debate de la cuestión de la revaluación del peso en el Congreso y la prensa, fué rebajado el precio del dólar de 26 a 25 pesos, lo que correspondió a una baja de la libra esterlina de, más o menos, 129 a 124 pesos y a una revaluación del peso en oro, de poco más de 4%.

El que la revaluación de la moneda no llegara a ser mayor, a pesar de las condiciones favorables en ese sentido, se explica por varias razones. En general, tal vez, ha prevalecido el criterio de que sería preferible garantizar al comercio un tipo de cambio estable, un principio que, sin embargo, ya no es hoy reconocido por muchos como un ideal incondicional. Para el comercio, sin duda alguna, era una gran comodidad poder contar con un precio fijo de las principales divisas; pero, por otra parte, el país tuvo que soportar una fuerte alza de los precios y un encarecimiento del costo de la vida, únicamente como consecuencia de la reacción de los precios en el exterior.

Se han hecho valer, además, ciertas consideraciones con respecto a la situación del salitre, que, en realidad, era el único producto que no había participado en el alza general de los precios de las materias primas. Una revaluación del peso más allá de cierto límite, habría podido afectar el costo de producción de esta industria.

Por fin, cuando se hizo la reducción de los precios de las divisas, se produjeron en el mercado ciertos efectos deflacionistas, aun cuando en forma muy leve que, sin embargo, ocasionaron algunas protestas. Era cosa explicable por el hecho de que, en realidad, la revaluación del peso vino muy tarde y casi en el mismo momento en que la baja internacional de los precios empezó a acentuarse marcadamente, en especial, en los metales y algunos productos agrícolas, como puede verse en nuestro gráfico.

El problema de fondo de toda esta cuestión era: permitir que el peso experimentara una cierta revaluación, por supuesto dentro de límites prácticamente admisibles, para neutralizar, así, en parte siquiera, el alza general de los precios, causada por factores externos y ajenos a las condiciones naturales de nuestro mercado interno. Una revaluación en este sentido, llevada a efecto en un momento oportuno, no habría significado trastorno alguno para las actividades económicas del país.

Debe ser el ideal de una política monetaria conciente, poder garantizar al país una cierta estabilidad del poder de compra de su moneda y, con esto, una mayor estabilidad en su desarrollo económico mismo, condición primordial para salvaguardar los legítimos intereses económicos y sociales ligados estrechamente a la mantención del valor real de la moneda.

Si bien es cierto que el alza internacional de los precios ha repercutido con la misma intensidad en un alza de los precios en el país, la reciente baja ha tenido entre nosotros, por lo menos hasta ahora, efectos más moderados. Entre 1935 y Agosto de 1937, los precios oro del mercado mundial han aumentado en un 37%. En Chile, según el índice de los PRECIOS AL POR MAYOR, el alza fué, en el mismo período, también de un 37%. Entre Agosto y Diciembre del año pasado, el nivel mundial de los precios oro bajó algo más de 15%, en tanto que en Chile, la baja de los precios al por mayor fué de sólo 8%. El índice del COSTO DE LA VIDA, que entre 1935 y 37 subió en 22%, no ha quedado todavía afectado visiblemente por la baja de los precios al por mayor.

Es de notar que entre 1935 y 37 aumentaron también en 37% las sumas pagadas en el país por concepto de SALARIOS Y JORNALES (de 1.107 a 1.523 millones). Esto significa, evidentemente, también un aumento de las rentas individuales de la clase obrera, pero como ha aumentado igualmente y de seguro en forma apreciable el número de asalariados ocupados, es imposible decir hasta qué punto el aumento de estas remuneraciones ha llegado a compensar el alza de los precios.

De todos modos, las cifras mencionadas pueden considerarse como un reflejo de la situación interna del país en el año pasado que, a pesar de un cierto cambio de las condicio-

nes en los últimos meses, ha tenido, en general, un RESULTADO ECONOMICO SATISFACTORIO.

Para la PRODUCCION MINERA es representativo el índice general de estas actividades, que de 82,8 en Diciembre de 1936 subió a 129,6 en Mayo del año pasado, para bajar en seguida hasta Diciembre a 91,9. Considerando el año entero, la producción de cobre en barras ha sido, con casi 400 mil toneladas, la más alta registrada hasta ahora. Hubo un ligero incremento en la producción de salitre y yodo. La extracción de carbón llegó a ser de poco más de 2 millones de toneladas; la de minerales de hierro a poco más de millón y medio de toneladas; y la de oro a nueve y media toneladas.

Los datos referentes a la INDUSTRIA MANUFACTURERA son menos completos. El índice general que abarca 14 de los más importantes ramos, acusa para 1937 un aumento sólo insignificante sobre el año anterior.

En el COMERCIO EXTERIOR, el valor de las exportaciones experimentó un considerable aumento de 549 millones de pesos oro en 1936, a 933 millones el año pasado. Igualmente indica un aumento el valor de las importaciones, que subió de 374 millones de pesos oro en 1936 a 429 millones en 1937. Sin embargo, gran parte de los aumentos que indican estas cifras se deben al alza internacional de los precios. El saldo estadístico de la balanza comercial fué de más de 500 millones de pesos oro a favor del país y, aún descontando todos aquellos valores que prácticamente no regresan al país, el saldo efectivo de disponibilidades de divisas ha sido considerablemente mayor que en 1936.

En el MERCADO DEL DINERO no ha habido dificultades. Ligeras tendencias a restringir en algo los créditos bancarios en la segunda mitad del año, no llegaron a ser sino de carácter transitorio y local. En total, las colocaciones de todos los bancos han aumentado, en el curso del año, en 138 millones de pesos, o sea, en poco más de 7%, lo que significa, dado el alto volumen de estas operaciones (más de 2,000 millones de pesos) una cuota absolutamente satisfactoria. La situación de caja de todos los bancos en conjunto también ha sido satisfactoria durante el año; por eso los redescuentos en el Banco Central se mantuvieron, dentro de algunas fluctuaciones, a un nivel relativamente bajo, con 17,5 millones de pesos, llegando a su cifra más alta a fines de Abril, con 35,9 millones y a su cifra más baja en Agosto, con 3,3 millones de pesos.

En las BOLSAS DE VALORES, el trend ascendente de las acciones que había caracterizado ya el segundo semestre de 1936, continuó sólo hasta Marzo del año pasado. Entonces sobrevino un descenso que duró, con una interrupción pasajera a mediados de año, hasta Diciembre. En esos nueve meses, el nivel general de los valores en acciones sufrió una

baja de 17%. Los papeles más afectados fueron las acciones mineras, salitreras, agropecuarias e industriales. Sólo en tres grupos de valores se produjeron ciertas mejoras; en las acciones carboníferas, de gas y electricidad y de bancos.

Mencionemos, por fin, el hecho altamente satisfactorio que el EJERCICIO FINANCIERO DEL ESTADO cerró, según declaración oficial de la Contraloría, con un superávit de 43,9 millones de pesos. Las entradas ordinarias, incluso el superávit del año anterior, habían sido de 1.522,4 y los gastos ordinarios de 1.478,5 millones de pesos.

Para el año en curso, las expectativas en general no parecen incondicionalmente favorables ni desfavorables. Todavía no es posible estimar el alcance que tendrá la baja internacional de los precios y su repercusión en nuestro país. Esto deberá verse más claramente en el curso del presente semestre. En Estados Unidos se cuenta con que, dentro de este período, se produzca un cambio de condiciones en sentido favorable. Las importaciones corrientes pueden sufrir cierto descenso en los meses venideros, pues como habían aumentado considerablemente en el primer semestre del año pasado, hay algunos ramos en que se han acumulado grandes stocks que alcanzarán para mucho tiempo. El comercio mayorista se queja de dificultades de pago de parte de su clientela y ha habido también unas cuantas quiebras de cierta resonancia. Todo esto, empero, no hasta todavía para creer que se esté acercando una crisis en toda forma. Las cosechas de este año parecen dar buenos resultados, a pesar de la adversidad temporal en las condiciones climáticas en algunas regiones. En sus actividades industriales, el país está en perfectas condiciones para mantener un alto grado de ocupación. En la minería se cuenta con que la producción de salitre y yodo se mantenga al nivel del año anterior; la de cobre, por otra parte, sufrirá, posiblemente, un descenso. En las edificaciones y construcciones, tanto públicas como privadas, hubo el año pasado un aumento de casi 20% en comparación con 1936, que era un año de alta intensificación de estas actividades; de manera que, aunque sobrevenga una cierta disminución, siempre se mantendrían estas actividades a un alto nivel.

Las condiciones internas de nuestro país no son, pues, para propiciar un ambiente de crisis. Si realmente sobreviniera una crisis —salvo naturalmente la intervención de factores imprevistos— sería mucho más por razones externas que internas. Y contra los efectos de una crisis internacional, el país podrá defenderse, hasta cierto punto, mediante una política económica y monetaria apropiada.

# ACTIVIDADES INDUSTRIALES

## A. INDUSTRIA MINERA

### COBRE

La producción de cobre volvió a experimentar un descenso en Diciembre; con un total de 27.555 toneladas, ha sido inferior en 2.691 toneladas a la de Noviembre y también ligeramente menor que la de Diciembre de 1936.

#### PRODUCCION DE COBRE EN CHILE

(En toneladas métricas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                | Producción en barras | Existencia en Chile, fin de año o mes |
|-----------------------|----------------------|---------------------------------------|
| 1928 Promedio mensual | 23.161               |                                       |
| 1929 *                | 25.265               |                                       |
| 1930 *                | 17.333               |                                       |
| 1931 *                | 17.975               |                                       |
| 1932 *                | 8.126                |                                       |
| 1933 *                | 13.041               | 1.828                                 |
| 1934 *                | 20.643               | 10.665                                |
| 1935 *                | 21.660               | 8.460                                 |
| 1936 *                | 20.440               | 14.384                                |
| 1937 *                | 33.114               | 25.167                                |
| 1936 Diciembre        | 27.770               | 14.584                                |
| 1937 Enero            | 34.271               | 17.823                                |
| Febrero               | 34.804               | 22.050                                |
| Marzo                 | 36.050               | 18.202                                |
| Abril                 | 37.626               | 13.309                                |
| Mayo                  | 39.710               | 10.723                                |
| Junio                 | 36.874               | 30.250                                |
| Julio                 | 22.128               | 17.736                                |
| Agosto                | 30.063               | 24.630                                |
| Septiembre            | 31.353               | 23.747                                |
| Octubre               | 31.991               | 25.690                                |
| Noviembre             | 30.346               | 25.141                                |
| Diciembre             | 27.555               | 25.167                                |

La producción de cobre en Chile durante 1937, liberada desde comienzos del año de las medidas de restricción a que estuvo sometida en 1936, alcanzó en los primeros cinco meses del año a niveles que no se habían registrado anteriormente. Pero a partir de Julio disminuyó en forma importante, pues los productores, en vista de la constante baja de las cotizaciones en los mercados de Nueva York y Londres, restringieron voluntariamente sus rendimientos como un medio de contrarrestar la tendencia de los precios. A fines de año, los principales productores de cobre del mundo, fuera de los Estados Unidos, celebraron un nuevo acuerdo de restricción de las cuotas de producción, el que entró en vigencia el 1.º de Diciembre.

A pesar de la disminución que experimentó la producción de cobre en el país durante el segundo semestre del año, el total de cobre producido, con 397.371 toneladas, es el más alto que se haya registrado hasta ahora; ha sido superior en 62% a la producción de 1936 y en 31% a la de 1929.

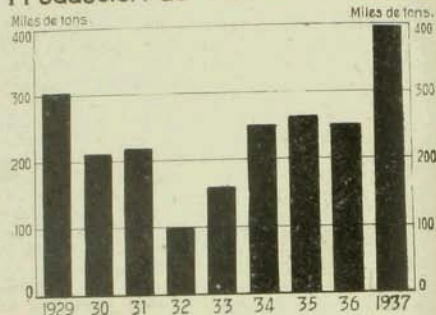
Con el incremento de la producción aumentó también el número de empleados y obreros ocupados por la industria del cobre; el promedio mensual de la ocupación fué, en 1937, de 22.020 individuos, contra 16.810 en 1936.

Los stocks de cobre en Chile se han mantenido en el curso del año 1937, en un nivel bas-

tante superior al que tenían en 1936; a fines de Junio alcanzaron a 30.259 toneladas, bajaron después en forma importante, pero en los últimos tres meses se han mantenido sobre 25 mil toneladas. La más alta cifra mensual correspondiente al año 1936 fué de 17.319, que era la existencia de fines de Julio.

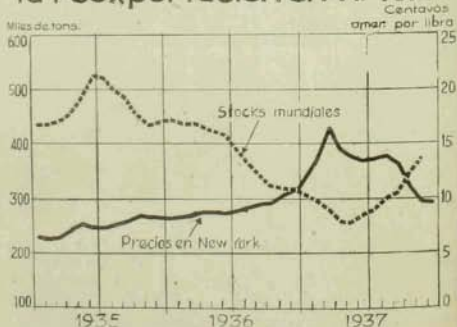
Las barras del gráfico inserto a continuación representan el total de cobre en barras producido en Chile, de 1929 a 1937.

### Producción de cobre en barras



En el gráfico inserto a continuación aparecen dos curvas que representan, respectivamente, el movimiento de los stocks mundiales de cobre y el precio de este metal en Nueva York, en el curso de los tres últimos años.

### Stocks mundiales de cobre y Precios del cobre para la reexportación en N. York



En 1935, los stocks mundiales de cobre, aunque muy inferiores a los que existieron durante los años de la crisis, especialmente en 1933, en que llegaron a más de 700.000 toneladas, se mantuvieron en un nivel bastante alto.

Fluctuaron ese año entre 527.300 toneladas y 430.000. En ese año los principales productores de cobre, deseando liberar el mercado de los fuertes stocks que pesaban sobre él, y que impedían el resurgimiento franco de los precios, acordaron restringir voluntariamente su producción. No adhirieron a este acuerdo, ni los Estados Unidos, ni Canadá, Rusia y Japón. A partir del primero de Junio de ese año entró en vigencia el acuerdo y se mantuvo, sin variación hasta el primero de Agosto de 1936. Los stocks de cobre durante este período experimentaron un constante descenso, favorecido no sólo por la medida de restricción de la producción, sino que también por el fuerte aumento del consumo proveniente de un nuevo desarrollo de las actividades industriales en general y especialmente de la industria de armamentos. En vista de la reabsorción de los stocks y del constante aumento de la demanda, los productores de cobre, a partir de mediados de 1936, fueron ampliando los porcentajes de producción hasta llegar a suspender toda medida restrictiva en Enero de 1937. Los stocks en ese momento habían llegado a un nivel tan bajo que no eran suficientes para satisfacer las necesidades del consumo. Sin embargo, continuaron bajando hasta Mayo de 1937 y desde esa fecha han seguido nuevamente una tendencia ascendente.

Los precios del cobre, como puede observarse en nuestro gráfico, siguen, en general, un movimiento inverso al de los stocks. A la baja de los stocks desde mediados de 1935 corresponde una tendencia al alza de los precios que se mantiene durante todo el año de 1936 y culmina en Marzo de 1937. A partir de ese momento, los precios siguen una casi constante tendencia a la baja y los stocks, por el contrario, comienzan a subir nuevamente.

## CARBON

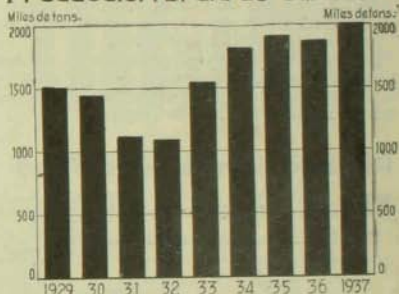
La producción de carbón, con 160.958 toneladas, experimentó en Diciembre un descenso de 12.972 toneladas en comparación con lo

producido en Noviembre; también fue inferior en 13.347 a la producción de Diciembre del año pasado. El número de empleados y obreros ocupados por la industria carbonífera se redujo en Diciembre a 14.406 de 14.502 que fué el número de los ocupados en el mes anterior.

El total de carbón producido en 1937 es el más alto que se registra hasta ahora; ha alcanzado, según lo acusan las cifras provisionarias, a 2.000.981 toneladas. Este total representa un aumento de 6,8% sobre la producción de 1936 y de 5,3% sobre lo producido en 1935, que era el año en que, anteriormente, se registraba la cifra más alta para la producción de carbón en el país. La producción media mensual fué en 1937 de 166.748 toneladas, contra 156.063 en 1936 y 158.327 en 1935. La ocupación obrera mensual fué en promedio, en 1937, de 13.916 individuos; acusa, en comparación con 1936, un aumento de 5,3%.

Insertamos a continuación un gráfico cuyas barras representan la producción anual de carbón en el país, desde 1929 a 1937.

## Producción bruta de carbón



## ORO

La producción de oro en el mes de Diciembre, con 967 kilogramos, acusa un incremento de 323,9 kilogramos sobre el total producido en Noviembre. El aumento ha provenido especialmente del grupo de oro exportado en minerales, barras de cobre y otras formas, el que ha subido en 318,4 kilogramos. También presenta un aumento de 11 kilogramos el grupo de oro de lavaderos; la producción de oro de minas continuó disminuyendo.

La producción de oro en 1937, con 9.831,7 kilogramos, es la más alta que registran las estadísticas; ha sido superior en 23% a la de 1936 y en 19% a la de 1935, que fué el año en que anteriormente la producción de oro llegó a su más alto nivel. Aumentó en forma importante la producción de oro de lavaderos, que llegó a 2.581,5 kilogramos, cifra que es superior en 65% a la correspondiente a 1936. El oro exportado en minerales, barras de cobre y otras formas también experimentó un alza

PRODUCCION DE CARBON  
(En miles de toneladas)

| FECHAS                | Prod. bruta | Prod. neta |
|-----------------------|-------------|------------|
| 1928 Promedio mensual | 115,2       | 102,6      |
| 1929 " " "            | 125,6       | 116,7      |
| 1930 " " "            | 119,8       | 112,7      |
| 1931 " " "            | 92,3        | 85,0       |
| 1932 " " "            | 90,2        | 83,0       |
| 1933 " " "            | 128,4       | 119,6      |
| 1934 " " "            | 150,5       | 135,3      |
| 1935 " " "            | 158,3       | 141,2      |
| 1936 " " "            | 156,1       | 139,4      |
| 1937 " " "            | 166,7       | 155,1      |
| 1936 Diciembre        | 174,3       | 157,0      |
| 1937 Enero            | * 172,0     | * 160,6    |
| Febrero               | * 160,5     | * 151,2    |
| Marzo                 | * 162,9     | * 151,1    |
| Abril                 | * 174,8     | * 164,5    |
| Mayo                  | * 137,9     | * 130,0    |
| Junio                 | * 137,6     | * 146,9    |
| Julio                 | * 179,3     | * 157,6    |
| Agosto                | * 179,8     | * 169,4    |
| Septiembre            | * 166,1     | * 155,2    |
| Octubre               | * 175,2     | * 166,1    |
| Noviembre             | * 173,9     | * 157,6    |
| Diciembre             | * 160,9     | * 149,9    |

\*Cifras provisionarias.

## PRODUCCION DE ORO EN CHILE

(En gramos de fino)

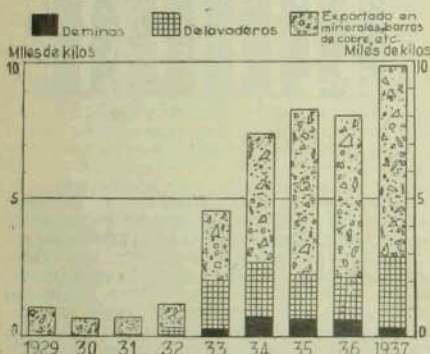
(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                | Oro de minas | Oro de lavaderos | Oro exportado en minas, barras de cobre y en otras formas | Producción total |
|-----------------------|--------------|------------------|-----------------------------------------------------------|------------------|
| 1928 Prom. mensual... | 2.633        | 5.403            | 80.751                                                    | 88.787           |
| 1929 * * *            | 1.257        | 3.777            | 80.612                                                    | 85.646           |
| 1930 * * *            | 1.475        | 2.373            | 40.869                                                    | 55.717           |
| 1931 * * *            | 4.842        | 3.921            | 46.655                                                    | 55.418           |
| 1932 * * *            | 4.880        | 23.183           | 70.681                                                    | 98.744           |
| 1933 * * *            | 24.772       | 141.368          | 211.095                                                   | 377.235          |
| 1934 * * *            | 60.889       | 163.025          | 394.401                                                   | 618.316          |
| 1935 * * *            | 53.325       | 134.023          | 498.357                                                   | 685.706          |
| 1936 * * *            | 49.993       | 130.102          | 486.497                                                   | 666.592          |
| 1937 * * *            | 25.563       | 215.125          | 578.620                                                   | 819.308          |
| 1936 Diciembre.....   | 53.614       | 169.763          | 405.706                                                   | 629.083          |
| 1937 Enero.....       | 42.292       | 203.364          | 584.827                                                   | 830.483          |
| Febrero.....          | 17.787       | 149.113          | 516.873                                                   | 683.773          |
| Marzo.....            | 60.941       | 202.292          | 287.536                                                   | 550.769          |
| Abril.....            | 58.273       | 249.630          | 514.958                                                   | 822.861          |
| Mayo.....             | 25.483       | 233.054          | 1.374.660                                                 | 1.633.203        |
| Junio.....            | 11.297       | 247.558          | 312.288                                                   | 571.143          |
| Julio.....            | 20.565       | 238.078          | 596.378                                                   | 855.021          |
| Agosto.....           | 19.964       | 240.590          | 434.556                                                   | 695.020          |
| Septiembre.....       | 21.945       | 243.435          | 487.690                                                   | 753.040          |
| Octubre.....          | 12.191       | 194.847          | 598.833                                                   | 805.766          |
| Noviembre.....        | 10.734       | 174.324          | 458.236                                                   | 643.294          |
| Diciembre.....        | 5.287        | 185.309          | 578.626                                                   | 967.222          |

de 19% y alcanzó a 6.943,4 kilogramos; sólo la producción de oro de minas continuó bajando; con 306,7 kilogramos acusa un descenso de 49% en comparación a la de 1936.

El gráfico a continuación presenta los totales de oro producido anualmente de 1929 a 1937, con indicación de las cifras correspondientes a las principales fuentes de origen.

## Producción de oro fino



## SALITRE

Reproducimos en este boletín, que contiene un resumen de la actividad desarrollada en el curso del año por las diferentes ramas de nuestra economía, algunas estadísticas relacionadas con la industria salitrera, dadas a conocer al término del año salitrero recién pasado por la Dirección General de Estadística.

## PRODUCCION, EXPORTACION Y CONSUMO DE SALITRE (en toneladas)

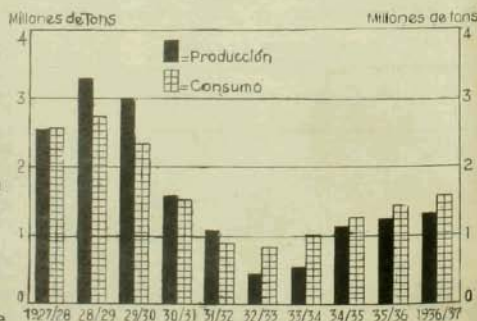
(Datos de la Dirección General de Estadística)

| AÑOS    | Producción | Exportación | Consumo   |
|---------|------------|-------------|-----------|
| 1927-28 | 2.547.900  | 2.872.400   | 2.558.300 |
| 1928-29 | 3.280.300  | 2.960.900   | 2.737.100 |
| 1929-30 | 3.000.200  | 2.199.100   | 2.329.700 |
| 1930-31 | 1.575.200  | 1.681.800   | 1.528.700 |
| 1931-32 | 1.067.200  | 920.100     | 892.100   |
| 1932-33 | 450.400    | 269.800     | 819.500   |
| 1933-34 | 536.600    | 1.172.000   | 1.008.800 |
| 1934-35 | 1.133.400  | 1.280.900   | 1.274.400 |
| 1935-36 | 1.219.000  | 1.338.600   | 1.346.000 |
| 1936-37 | 1.310.200  | 1.502.300   | 1.570.900 |

La industria salitrera llegó a sus más altas cifras de producción en los años 1928-29 y 1929-30, en que respectivamente se produjeron 3.280.300 y 3 millones de toneladas. En los dos años siguientes disminuyó en forma importante la producción; en 1931-32 bajó a poco más de 1 millón y al año siguiente, el año de depresión máxima, llegó a menos de 500 mil toneladas. Ya en 1933-34, primer año de funcionamiento de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo, se observa un aumento de 20% en la producción de salitre. En los últimos tres años la producción se ha mantenido sobre 1 millón de toneladas, y en el año 1936-1937, terminado en 30 de Junio pasado, la producción alcanzó a 1.310.200 toneladas.

En nuestro cuadro aparecen también las cifras referentes al consumo de salitre en el curso de los últimos 10 años. Puede observarse que en los años en que la producción llegó a las cifras máximas, el consumo se mantuvo bastante inferior a lo producido, con lo que fueron aumentando constantemente los stocks de este producto. Desde 1933 se ha producido una situación contraria, las ventas han superado constantemente la producción, lo que ha permitido reducir el stock de salitre en forma importante.

## Producción y consumo de Salitre



Para el año salitrero en curso, se espera una producción más o menos semejante a la del año 1936-37. Declaraciones en este sentido ha hecho el Vice Presidente de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile, en una

entrevista concedida a la revista «Economía y Finanzas». En cuanto al consumo, se estima que la disminución que pueda haber en Estados Unidos, como consecuencia de la difícil situación por la que atraviesa el algodón, cuyos productores son grandes consumidores de salitre, podría ser compensada en todo o parte por mayor consumo en otros mercados, y en todo caso, con los compromisos ya contraídos y ventas concertadas para la próxima temporada puede anticiparse que el presente año será un año normal.

## INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

La producción de los principales productos de explotación minera nacional, esto es, el cobre, carbón, oro y salitre, han experimentado como lo anotamos en los párrafos anteriores, un importante aumento en el curso del año 1937, el que queda reflejado en el incremento que en este año presenta el índice de la producción minera.

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

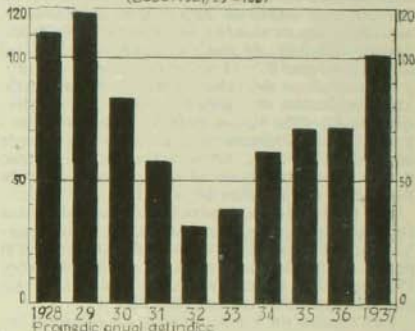
| MESES           | 1931 | 1932 | 1933 | 1934 | 1935 | 1936 | 1937  |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Enero.....      | 61.3 | 43.1 | 26.5 | 45.1 | 75.7 | 67.8 | 100.9 |
| Febrero.....    | 56.3 | 41.5 | 30.8 | 46.9 | 78.9 | 69.6 | 101.3 |
| Marzo.....      | 56.1 | 40.5 | 30.6 | 50.6 | 81.9 | 70.5 | 101.9 |
| Abril.....      | 54.6 | 34.7 | 36.3 | 52.0 | 96.2 | 66.6 | 104.9 |
| Mayo.....       | 55.2 | 28.3 | 37.7 | 57.2 | 71.5 | 63.7 | 129.6 |
| Junio.....      | 57.7 | 25.7 | 42.2 | 59.0 | 71.0 | 68.9 | 103.2 |
| Julio.....      | 57.2 | 24.7 | 37.8 | 62.8 | 87.9 | 65.0 | 86.5  |
| Agosto.....     | 59.1 | 24.5 | 39.8 | 62.0 | 60.3 | 70.3 | 93.2  |
| Septiembre..... | 59.9 | 28.0 | 42.2 | 83.9 | 70.4 | 71.6 | 99.7  |
| Octubre.....    | 57.4 | 26.9 | 42.6 | 73.6 | 62.1 | 73.4 | 99.4  |
| Noviembre.....  | 52.9 | 27.3 | 44.9 | 77.6 | 61.6 | 86.6 | 95.0  |
| Diciembre.....  | 52.2 | 24.4 | 49.4 | 78.7 | 64.8 | 82.8 | 91.9  |
| Promedio.....   | 56.7 | 30.8 | 38.4 | 61.5 | 70.9 | 71.4 | 100.8 |

(\*) Cifras provisionales.

El término medio anual de este índice, con 100,8 puntos, acusa un alza de 41% sobre el de 1936. En el curso de los últimos diez años sólo ha sido superado en 8% en 1928 y en 14% en 1929. El índice de la producción minera en 1937 no ha recuperado ni superado su nivel de aquellos años, sólo debido a que la producción de la industria salitrera se ha mantenido en cifras inferiores a las alcanzadas en 1928 y 1929. La producción de los demás productos principales que se consideran para la confección del índice, esto es, el cobre, oro y carbón, por el contrario, ha sido en 1937 superior a la de los años citados.

## Indice de la producción minera

(Base: 1927/29=100)



## B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La producción de las industrias fabriles acusa en 1937 una muy ligera alza en compa-

INDICES DE PRODUCCION Y VENTAS INDUSTRIALES (PROMEDIO 1927, 1928, 1929=100)  
(Calculados por la Dirección General de Estadística)

| PRODUCTOS                          | PRODUCCION |       |       |       |       |       | VENTAS |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                    | 1935       | 1936  | 1937  | 1936  | 1937  | 1937  | 1935   | 1936  | 1937  | 1936  | 1937  | 1937  |
|                                    | Prom.      | Prom. | Prom. | Dic.  | Oct.  | Nov.  | Prom.  | Prom. | Prom. | Dic.  | Oct.  | Nov.  |
| <b>A. Industrias Fabriles.</b>     | 137.3      | 143.0 | 145.7 | 146.0 | 164.8 | 165.1 | 147.9  | 137.0 | 146.0 | 149.2 | 157.0 | 160.4 |
| Alquitrán.....                     | 172.9      | 183.2 | 198.8 | 161.7 | 216.7 | 208.9 | 175.9  | 300.8 | 317.4 | 381.3 | 296.2 | 416.6 |
| Azúcar.....                        | 144.8      | 156.9 | 163.4 | 193.0 | 181.0 | 172.0 | 144.3  | 144.5 | 166.6 | 171.5 | 179.2 | 187.4 |
| Calado (general).....              | 61.8       | 65.8  | 64.3  | 62.3  | 73.1  | 69.3  | 61.1   | 65.1  | 63.2  | 63.4  | 69.5  | 67.5  |
| a) para hombres.....               | 61.8       | 58.7  | 57.9  | 56.9  | 60.5  | 60.3  | 62.6   | 61.4  | 56.3  | 56.2  | 63.1  | 55.7  |
| b) para mujeres.....               | 92.6       | 94.6  | 94.0  | 93.0  | 104.4 | 89.1  | 86.8   | 93.3  | 95.3  | 95.4  | 98.9  | 92.8  |
| c) para niños.....                 | 65.2       | 59.6  | 57.6  | 51.2  | 76.2  | 73.1  | 67.4   | 64.3  | 58.6  | 55.9  | 62.1  | 73.7  |
| Carbón.....                        | 130.0      | 106.4 | 125.4 | 98.1  | 123.8 | 135.1 | 151.6  | 135.9 | 102.4 | 122.1 | 108.8 | 164.9 |
| Cemento.....                       | 239.7      | 208.3 | 263.6 | 294.4 | 296.3 | 306.3 | 285.6  | 225.9 | 223.4 | 268.6 | 205.4 | 308.8 |
| Cerveza.....                       | 130.3      | 138.8 | 158.2 | 193.5 | 178.8 | 195.9 | 206.0  | 131.5 | 143.3 | 161.8 | 233.9 | 173.2 |
| Coke.....                          | 121.2      | 126.7 | 138.9 | 117.4 | 146.1 | 141.9 | 127.3  | 115.7 | 164.9 | 156.5 | 140.9 | 153.9 |
| Fósforos.....                      | 81.6       | 100.2 | 102.0 | 101.5 | 93.7  | 90.6  | 93.4   | 86.3  | 97.5  | 103.9 | 85.0  | 86.7  |
| Jabón bruto.....                   | 124.4      | 116.2 | 132.2 | 140.7 | 109.6 | 146.7 | 158.1  | 120.8 | 128.8 | 126.9 | 186.3 | 98.7  |
| Lana para tejer.....               | 368.7      | 282.2 | 254.4 | 172.0 | 288.4 | 256.7 | 179.1  | 368.7 | 250.2 | 263.7 | 188.1 | 178.6 |
| Paños.....                         | 242.5      | 260.5 | 240.0 | 300.1 | 260.7 | 248.6 | 215.6  | 250.6 | 247.9 | 312.2 | 228.9 | 188.7 |
| Papel general.....                 | 281.0      | 291.6 | 307.3 | 305.3 | 315.1 | 315.8 | 329.1  | 283.8 | 322.8 | 322.7 | 359.3 | 325.6 |
| a) para escribir e imprenta.....   | 352.7      | 321.8 | 361.3 | 288.0 | 379.1 | 399.3 | 284.7  | 380.4 | 415.0 | 394.6 | 400.5 | 390.7 |
| b) para envolver.....              | 223.9      | 235.4 | 231.2 | 289.7 | 233.3 | 210.7 | 310.0  | 219.5 | 231.8 | 239.2 | 300.8 | 245.7 |
| Productos de tabaco (general)..... | 108.0      | 112.9 | 116.6 | 99.9  | 141.3 | 145.4 | 123.5  | 108.3 | 114.2 | 110.6 | 167.6 | 135.3 |
| a) cigarrillos.....                | 161.9      | 172.7 | 178.6 | 165.4 | 261.2 | 265.2 | 234.1  | 157.9 | 164.9 | 139.1 | 150.9 | 189.0 |
| b) cigarrillos.....                | 108.2      | 113.3 | 123.7 | 99.0  | 142.2 | 145.2 | 123.1  | 108.7 | 114.3 | 123.9 | 108.7 | 136.4 |
| c) paquetes de tabaco.....         | 65.9       | 58.5  | 65.3  | 48.2  | 35.1  | 69.0  | 57.6   | 63.8  | 39.4  | 70.3  | 48.9  | 69.2  |
| Vidrio (general).....              | 130.3      | 121.7 | 123.7 | 85.6  | 201.3 | 170.5 | 141.9  | 124.1 | 99.5  | 117.6 | 111.8 | 128.9 |
| a) vidrio blanco.....              | 223.7      | 156.5 | 175.5 | 145.5 | 237.6 | 221.1 | 179.0  | 159.6 | 164.4 | 164.1 | 131.6 | 156.8 |
| b) vidrio semi-blanco.....         | 172.7      | 241.3 | 228.4 | —     | 526.8 | 253.3 | —      | 156.5 | 125.9 | 162.5 | 154.3 | 255.5 |
| c) vidrio verde-oscuro.....        | 71.7       | 76.5  | 75.7  | 90.1  | 65.1  | 116.2 | 177.2  | 91.3  | 54.9  | 73.3  | 81.9  | 55.8  |
| <b>B. Luz y Fuerza (*)</b>         | 156.4      | 168.7 | 180.1 | 166.4 | 191.6 | 188.8 | 207.0  | 156.4 | 168.7 | 180.1 | 166.4 | 191.6 |
| Gas.....                           | 157.4      | 167.8 | 180.7 | 156.2 | 190.4 | 183.4 | 165.7  | 157.4 | 167.8 | 180.7 | 156.2 | 190.4 |
| Energía Eléctrica.....             | 156.4      | 168.7 | 180.8 | 167.2 | 191.7 | 189.2 | 210.1  | 156.4 | 168.7 | 180.8 | 167.2 | 191.7 |
| <b>Indice General A y B.....</b>   | 140.0      | 146.7 | 153.4 | 148.9 | 168.6 | 168.4 | 156.2  | 139.7 | 147.9 | 155.1 | 158.4 | 164.9 |

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

ración a su nivel en 1936. El promedio anual del índice general de producción de estas industrias, con 145,7 puntos, es superior sólo en 1,9% al de 1936. El trend de aumento de la producción de las industrias fabriles, después de la depresión de los años 1931 y 1932, alcanzó su mayor intensidad en 1934 y 1935, en que, respectivamente, experimentó alzas de 9 y 15%. Ya en 1936 el incremento fué menos acentuado, sólo de 4%, y en el año pasado, como lo anotamos, sólo ha subido en forma insignificante.

Al comparar la producción de las diferentes ramas de las industrias fabriles durante 1937 con la de 1936, se observa que ha aumentado la de la mayor parte de ellas. El principal incremento lo experimentó la producción de cartón, que subió en 27%; sigue el cemento, con 26% de aumento; la cerveza y el jabón bruto, con 14% de alza; el coque, con 10%; el alquitrán, con 8%; el papel en general con 5% y los productos del tabaco con 3% de aumento. La producción de calzado y lana para tejer, que ya en 1936 había sufrido descensos de 4 y 23%, respectivamente, volvió a disminuir en 1937 en 2 y 10%. Otra de las industrias que acusa un descenso en el año pasado es la de los paños, cuyo índice bajó en 8%.

Las ventas de los productos de las industrias fabriles acusan un aumento ligeramente mayor que el de la producción. El promedio anual del índice de ventas ha subido durante 1937 en 2,2%, en comparación al de 1936. En ese año experimentó un alza de 6%.

Las ventas de los productos de algunas industrias permanecieron aproximadamente al mismo nivel del año anterior; en esta situación se encuentran las del calzado, de papel en general y de los productos del tabaco. Han aumentado las ventas de alquitrán y cemento en 20%, las de cartón en 19%, las de vidrios en 18%, las de cerveza en 13%, las de fósforos en 6%, las de lana para tejer y azúcar en menos de 5%. Pequeñas bajas, que fluctúan entre 7 y 2%, han experimentado las ventas de coque, paños y jabón.

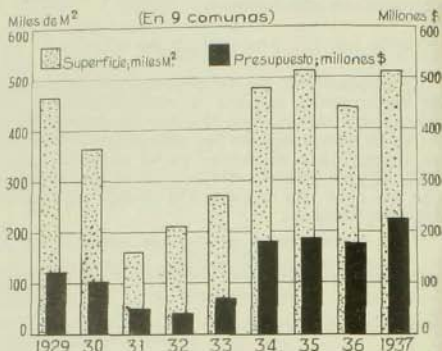
El índice de Luz y Fuerza ha continuado en su trend ascendente; de 1934 a 1935 subió en

9%, de 1935 a 1936 en 8% y de 1936 a 1937 ha experimentado un nuevo incremento de 12%.

## EDIFICACION

La edificación ha tenido durante 1937 cierto resurgimiento, en comparación con 1936. En el año pasado, la superficie de edificación

### Edificación proyectada

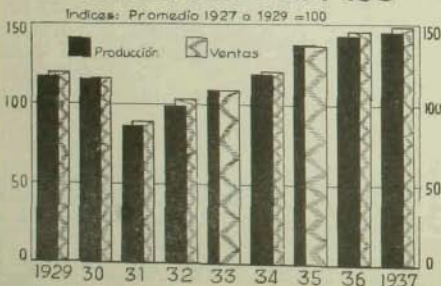


proyectada en las nueve principales comunas del país, alcanzó a 513.469 metros cuadrados, contra 443.408 metros cuadrados en 1936, es decir, subió en 16%. A pesar del incremento anotado, no se llegó a recuperar el nivel registrado en 1935, que ha sido el año en que las construcciones alcanzaron su mayor desarrollo. La superficie por edificar fué entonces de 515.439 metros cuadrados.

Junto con el aumento de la superficie por edificar, ha aumentado en 1937 el monto de los presupuestos, pero el incremento que éstos han sufrido, mucho mayor que el de la superficie de edificación proyectada, se ha debido en gran parte a la fuerte alza de los precios. Los presupuestos han subido en 1937, en comparación con 1936, en 29%, la extensión por edificar, como ya lo anotamos, sólo en 16%.

Insertamos un gráfico referente al movimiento de la edificación en las nueve principales comunas de Chile, cuyas barras representan la superficie por edificar en miles de metros cuadrados y los presupuestos correspondientes en millones de pesos, por años, desde 1929 a 1937.

### Producción y ventas de las Industrias Fabriles



## C. MERCADO DEL TRABAJO

### BOLSA DEL TRABAJO

En cifras más reducidas que las de los dos años anteriores, que ya fueron bastante bajas, se ha mantenido durante el año 1937 el número de obreros inscritos en la Inspección General del Trabajo para solicitar ocupación. El término medio mensual fué en este año de

2.497 individuos, en comparación con 4.835 en 1936 y 7.186 en 1935. En realidad, como lo hemos manifestado varias veces en boletines anteriores, puede decirse que la desocupación obrera ha desaparecido completamente del país.

#### BOLSA DEL TRABAJO

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

| MESES                | Obreros que solicitan trabajo | Obreros contratados | Porcentaje de los contratados con respecto a los solicitantes |
|----------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------|
| 1936 Diciembre ..... | 4.098                         | 2.316               | 56,5%                                                         |
| 1937 Enero .....     | 2.885                         | 1.360               | 47,1%                                                         |
| Febrero .....        | 2.444                         | 1.070               | 43,8%                                                         |
| Marzo .....          | 3.074                         | 1.406               | 45,7%                                                         |
| Abril .....          | 2.535                         | 1.068               | 42,1%                                                         |
| Mayo .....           | 2.126                         | 420                 | 19,7%                                                         |
| Junio .....          | 1.942                         | 346                 | 17,8%                                                         |
| Julio .....          | 2.301                         | 171                 | 7,4%                                                          |
| Agosto .....         | 2.861                         | 747                 | 26,1%                                                         |
| Septiembre .....     | 2.634                         | 696                 | 26,4%                                                         |
| Octubre .....        | 2.118                         | 207                 | 9,8%                                                          |
| Noviembre .....      | 2.308                         | 360                 | 15,6%                                                         |
| Diciembre .....      | 2.741                         | 1.440               | 52,5%                                                         |

## JORNALES

El índice de jornales, que calcula la Dirección General de Estadística a base de la cuota patronal pagada a la Caja de Seguro Obligatorio, experimentó, como de costumbre en Diciembre, un nuevo aumento. Con un guarismo de 197,9 acusa un alza de 6,8 puntos sobre el de Noviembre y de 29 puntos sobre el de Di-

#### INDICE DE LOS JORNALES PAGADOS EN EL PAIS

(1927-29 = 100)

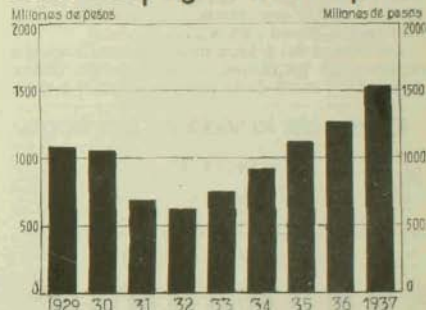
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| MESES            | 1932 | 1933  | 1934  | 1935  | 1936  | 1937  |
|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero .....      | 63,8 | 76,0  | 86,0  | 114,1 | 126,1 | 154,8 |
| Febrero .....    | 57,9 | 76,0  | 94,6  | 117,4 | 143,2 | 165,1 |
| Marzo .....      | 59,2 | 78,8  | 98,4  | 118,6 | 125,3 | 172,7 |
| Abril .....      | 75,4 | 84,8  | 107,3 | 133,6 | 157,0 | 186,1 |
| Mayo .....       | 76,9 | 87,7  | 98,8  | 134,6 | 157,0 | 185,0 |
| Junio .....      | 62,2 | 83,7  | 89,7  | 133,4 | 146,9 | 185,1 |
| Julio .....      | 71,2 | 83,5  | 101,7 | 120,4 | 141,3 | 182,1 |
| Agosto .....     | 68,8 | 85,4  | 105,8 | 121,5 | 140,3 | 172,0 |
| Septiembre ..... | 70,1 | 87,3  | 113,3 | 125,8 | 135,4 | 163,4 |
| Octubre .....    | 75,3 | 89,9  | 111,2 | 129,4 | 146,0 | 188,1 |
| Noviembre .....  | 79,2 | 94,5  | 121,5 | 137,1 | 161,9 | 191,1 |
| Diciembre .....  | 83,4 | 102,1 | 128,6 | 147,0 | 168,9 | 197,9 |
| Prom. mens. .... | 70,3 | 85,8  | 104,7 | 127,7 | 147,3 | 177,9 |

cembre de 1936. El índice de jornales se ha movido durante todo el año 1937 sobre un nivel bastante superior al de 1936, que ya acusó un importante aumento sobre el de los años anteriores. El término medio anual del índice para 1937 ha sido de 177,9 puntos; es superior en 20,8% al de 1936 y es el más alto registrado desde 1928.

Las barras del gráfico que insertamos a continuación representan el monto total de jornales pagados en el país desde 1929 a 1937, calculados también a base de la cuota patronal pagada a la Caja de Seguro Obligatorio. El monto de los jornales pagados en el país, que en 1929 llegó a 1.067,1 millones, bajó hasta el año 1932 a 607 millones, lo que representa un descenso de 76%. En ese año la desocupación obrera producida a raíz de la fuerte crisis que afectó al país, llegó a su punto más alto. En 1933 comenzó una reacción, disminuyó entonces ligeramente la desocupación y subió también el monto de lo pagado en jornales. Año a año desde 1933 ha continuado aumentando la suma de jornales pagados, hasta llegar en 1937 a 1.522,8 millones de pesos, lo que representa un aumento de 915,8 millones sobre la cifra pagada en 1932 que, como lo indicamos, fué sólo de 607 millones.

## Jornales pagados en el país



## ACTIVIDADES COMERCIALES

### A. COMERCIO INTERIOR

#### COSTO DE LA VIDA

El costo de la vida en Santiago, influenciado por factores estacionales (descenso de algunos productos de alimentación) volvió a experimentar una baja en Diciembre. El índice general, con 180,2 puntos, acusa una disminución de 4,6 puntos en comparación a su nivel en Noviembre.

Durante 1937, el costo de la vida continuó en la tendencia ascendente ya iniciada en

1936. El promedio del índice general en ese año, con 156,6 puntos, acusó en comparación con el de 1935 un alza de 8%; en 1937, el promedio del índice general ha subido a 176,4 puntos, esto es, en 13% en relación a su nivel en 1936. En ese año las principales alzas se anotaron en los grupos de alimentación y de vestuario, que subieron respectivamente, en 10 y 13%. En el año recién pasado, los productos de la alimentación continuaron en su marcada tendencia ascendente; el promedio anual del índice de estos productos acusa un incremento de 20% en comparación a su nivel en

**INDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO**  
(Marzo 1928=100)  
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

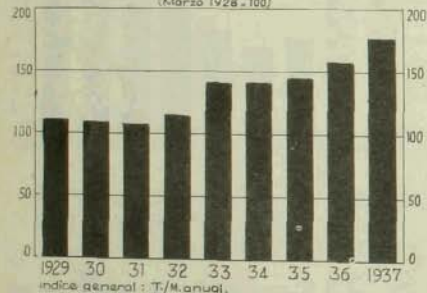
| FECHAS         | Alimen-<br>tación | Habi-<br>tación | Combusti-<br>ble y luz | Vestua-<br>rio | Varios | Índice<br>Gene-<br>ral |
|----------------|-------------------|-----------------|------------------------|----------------|--------|------------------------|
| 1928 Promedio  | 115,6             | 100,0           | 99,2                   | 100,8          | 101,3  | 107,2                  |
| 1929 *         | 119,0             | 101,8           | 96,0                   | 100,7          | 103,2  | 109,1                  |
| 1930 *         | 114,6             | 101,8           | 101,7                  | 98,3           | 109,1  | 107,9                  |
| 1931 *         | 103,3             | 118,1           | 94,5                   | 96,9           | 122,9  | 107,1                  |
| 1932 *         | 115,1             | 107,2           | 101,2                  | 134,5          | 104,0  | 113,9                  |
| 1933 *         | 147,4             | 108,4           | 138,3                  | 161,8          | 126,1  | 141,4                  |
| 1934 *         | 148,5             | 108,4           | 139,8                  | 173,8          | 131,9  | 141,5                  |
| 1935 *         | 155,0             | 120,6           | 136,4                  | 166,7          | 122,6  | 144,4                  |
| 1936 *         | 171,1             | 124,9           | 144,0                  | 188,9          | 123,5  | 156,6                  |
| 1937 *         | 204,8             | 135,5           | 162,4                  | 190,9          | 131,0  | 176,4                  |
| 1936 Diciembre | 183,5             | 124,9           | 150,6                  | 197,5          | 134,0  | 164,0                  |
| 1937 Enero     | 181,0             | 124,9           | 149,8                  | 197,5          | 125,1  | 162,9                  |
| Febrero        | 175,6             | 124,9           | 151,6                  | 196,2          | 126,0  | 160,8                  |
| Marzo          | 184,9             | 124,9           | 165,9                  | 190,9          | 128,8  | 165,3                  |
| Abril          | 196,0             | 132,4           | 165,3                  | 199,2          | 129,1  | 171,6                  |
| Mayo           | 203,1             | 139,9           | 165,5                  | 188,8          | 129,9  | 176,3                  |
| Junio          | 209,3             | 139,9           | 166,2                  | 186,1          | 130,3  | 178,8                  |
| Julio          | 217,8             | 139,9           | 165,3                  | 188,9          | 132,1  | 182,4                  |
| Agosto         | 217,4             | 139,9           | 166,2                  | 189,2          | 133,4  | 183,3                  |
| Septiembre     | 224,3             | 139,9           | 167,4                  | 190,5          | 134,4  | 186,8                  |
| Octubre        | 221,1             | 139,9           | 161,3                  | 190,8          | 134,0  | 184,9                  |
| Noviembre      | 220,2             | 139,9           | 161,1                  | 192,7          | 134,2  | 18,8                   |
| Diciembre      | 210,6             | 139,9           | 161,5                  | 190,4          | 134,3  | 180,2                  |

1936. El grupo del vestuario, en cambio, permaneció aproximadamente al mismo nivel del año anterior y acusa sólo una leve alza de 1%. El grupo de combustible y luz, que en 1936 experimentó un alza de 6%, subió en 12% en 1937; el de la habitación, que había subido en 3,6% en 1936, experimentó en 1937 una nueva alza de 8,5%. El rubro «Varios», que en 1936 no sufrió casi variación, ha subido en el año recién pasado en 6%.

Las barras del gráfico inserto a continuación representan los promedios anuales del índice general del costo de la vida, desde 1929 a 1937.

## Costo de la vida en Santiago

(Marzo 1928=100)



## PRECIOS AL POR MAYOR

Los precios al por mayor continuaron durante Diciembre en su trend descendente; el índice general de estos precios acusa una baja de 14,3 puntos en comparación a Noviembre. La declinación de los precios fue casi general, sólo el grupo de productos mineros tuvo una reacción al alza, debido a un muy leve aumento del precio del cobre en el exterior.

**INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR (1913=100)**  
Sin ajuste de cambio  
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

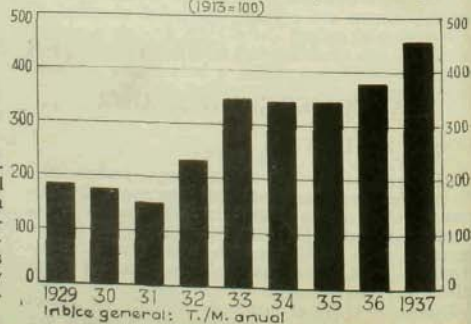
| FECHAS         | Prod. agropecuarios | Prod. mineros | Prod. industriales | Prod. importados | Índice general |
|----------------|---------------------|---------------|--------------------|------------------|----------------|
| 1928 Promedio  | 207,5               | 134,0         | 219,2              | 219,8            | 192,5          |
| 1929 *         | 213,0               | 141,7         | 210,7              | 213,6            | 192,4          |
| 1930 *         | 170,1               | 122,6         | 186,9              | 196,9            | 166,9          |
| 1931 *         | 134,4               | 101,4         | 189,2              | 193,5            | 132,2          |
| 1932 *         | 203,0               | 112,4         | 245,6              | 396,3            | 230,3          |
| 1933 *         | 271,8               | 128,8         | 328,8              | 730,5            | 345,9          |
| 1934 *         | 274,9               | 136,3         | 330,4              | 704,1            | 343,5          |
| 1935 *         | 303,4               | 180,3         | 340,6              | 791,7            | 344,0          |
| 1936 *         | 366,6               | 196,1         | 401,8              | 605,7            | 379,6          |
| 1937 *         | 468,1               | 230,8         | 489,4              | 688,9            | 454,5          |
| 1936 Diciembre | 408,2               | 210,6         | 421,1              | 637,7            | 405,6          |
| 1937 Enero     | 407,2               | 223,9         | 455,5              | 652,1            | 421,2          |
| Febrero        | 422,8               | 240,6         | 468,4              | 663,6            | 435,1          |
| Marzo          | 447,4               | 265,6         | 493,4              | 674,9            | 457,5          |
| Abril          | 480,7               | 248,3         | 495,6              | 685,7            | 463,5          |
| Mayo           | 480,2               | 240,5         | 403,9              | 707,3            | 465,4          |
| Junio          | 487,4               | 233,7         | 483,2              | 707,4            | 462,4          |
| Julio          | 496,7               | 234,8         | 489,4              | 701,9            | 465,4          |
| Agosto         | 507,7               | 239,0         | 502,7              | 698,9            | 472,0          |
| Septiembre     | 512,6               | 230,0         | 509,7              | 692,9            | 471,2          |
| Octubre        | 486,4               | 212,4         | 510,6              | 663,4            | 460,3          |
| Noviembre      | 458,3               | 199,8         | 497,1              | 691,2            | 447,5          |
| Diciembre      | 429,5               | 201,7         | 473,5              | 690,1            | 433,2          |

Los precios al por mayor en Chile, como puede observarse en el gráfico que insertamos a continuación, después de permanecer más o menos estables durante tres años, esto es, de 1933 a 1935, iniciaron un movimiento ascendente, en 1936 el que continuó con algunas fluctuaciones, más acentuadas en ciertos productos, durante casi todo el año 1937. Únicamente a partir de Octubre de ese año, el índice general de los precios al por mayor acusó una tendencia descendente. A pesar de esta baja, el promedio anual del índice general, con 454,5 puntos, acusa un alza de 19,7% sobre su nivel en 1936.

En 1937, lo mismo que en 1936, el principal incremento se observa en el grupo de los productos agropecuarios; el término medio de este índice presenta, en comparación con el de 1936, un alza de 27,7%; en el año anterior había subido en 20%. El alza de los cereales ha sido, entre estos productos, la más acentuada; siguen la carne y los animales de consumo, pero también los demás productos agrícolas experimentaron, en general, un incremento en sus precios.

## Índice de precios al por mayor

(1913=100)



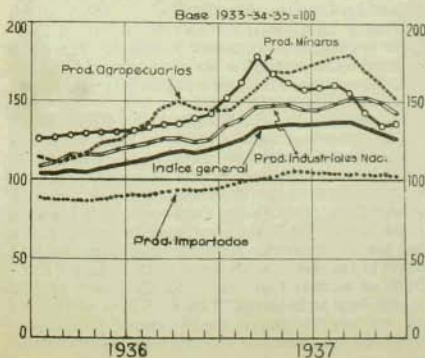
También, lo mismo que en 1936, sigue en importancia el alza de los productos industriales nacionales. El promedio del índice correspondiente a este grupo, acusa, en 1937, un incremento de 22% sobre su nivel medio en 1936, año en que había subido en 15%. Han aumentado especialmente los precios de los artículos alimenticios y estimulantes (27%); los tejidos y otros artículos manufacturados acusan, aproximadamente, 17% de aumento.

El promedio del índice de los productos mineros acusa un incremento de 17,7% sobre su nivel medio en 1936; ese año experimentó un alza de 9% en comparación a su nivel en 1935.

El índice de los precios al por mayor de los productos importados acusa, en su promedio anual, un incremento de 14% sobre su nivel en 1936. Han subido especialmente en este grupo los precios de los productos industriales y mineros (18%), también los de artículos alimenticios y estimulantes (13%); los tejidos sólo acusan un alza de 4%. El promedio del índice de los productos importados en 1936, subió sólo en 2% en comparación a 1935.

Acompañamos también otro gráfico, que representa el movimiento mensual de los índices generales de los cuatro grupos de productos que comprende la estadística de precios al por mayor y del índice total general durante los últimos dos años. Los índices que presentamos son los que calcula la Dirección General de Estadística, reducidos a una nueva base que corresponde al promedio de los años 1933-34 y 35, período durante el cual los precios se mantuvieron casi estables. Estos índices permiten apreciar claramente el incremento que desde Enero de 1936 han experimentado los precios. El aumento fué constante durante el año 1936 y se acentuó en los primeros meses de 1937. En el segundo semestre de ese año, y aun antes para ciertos productos, comenzó la declinación. Los precios internos se vieron afectados en su movimiento de alza por la baja general sufrida en los mercados del extranjero.

## Índice de Precios al por mayor



La baja afectó, en primer término, al grupo de los productos mineros, que comenzaron su descenso ya desde Abril. El grupo de los productos importados, con una pequeña reacción de alza a fines de año, inicia su tendencia descendente desde mediados de año. En los grupos de productos agropecuarios e industriales nacionales, la baja se produce más tardíamente; en efecto, el índice sólo comienza a declinar a partir del mes de Octubre.

El índice general de los precios al por mayor, con sólo muy ligeras fluctuaciones, sigue un movimiento ascendente desde Enero de 1936 hasta Agosto de 1937; el alza de los precios en este período alcanza a un 37%; a partir de Septiembre, influenciado por la baja general de los productos, declina hasta fines del año.

## B. COMERCIO EXTERIOR

En el curso del mes de Diciembre se produjo cierta declinación de las exportaciones; de 58,9 millones de pesos oro en Noviembre, bajaron a 53,1 millones; las importaciones se mantuvieron aproximadamente al mismo nivel del mes anterior, alcanzando a 43,1 millones de pesos oro.

### COMERCIO EXTERIOR

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

| FECHAS            | EXPORTACIONES            |                             |                        | IMPORTACIONES            |                             |                        |
|-------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------|
|                   | Valor en mill. de \$ oro | Índice gen. del vol. físico | Índice gen. de valores | Valor en mill. de \$ oro | Índice gen. del vol. físico | Índice gen. de valores |
| 1928 Pro. mens.   | 161,6                    | 103                         | 99                     | 99,7                     | 93                          | 92                     |
| 1929 *            | 190,2                    | 110                         | 117                    | 133,4                    | 121                         | 125                    |
| 1930 *            | 110,5                    | 72                          | 67                     | 116,4                    | 110                         | 108                    |
| 1931 *            | 68,6                     | 64                          | 42                     | 59,1                     | 59                          | 55                     |
| 1932 *            | 24,2                     | 32                          | 14                     | 17,8                     | 25                          | 17                     |
| 1933 *            | 28,6                     | 44                          | 17                     | 15,1                     | 30                          | 14                     |
| 1934 *            | 38,3                     | 71                          | 25                     | 17,8                     | 39                          | 17                     |
| 1935 *            | 38,7                     | 70                          | 25                     | 24,5                     | 57                          | 23                     |
| 1936 *            | 45,7                     | 72                          | 28                     | 28,9                     | 65                          | 27                     |
| 1937 *            | 77,7                     | 99                          | 47                     | 35,7                     | 62                          | 33                     |
| 1936 Diciembre... | 46,5                     | 70                          | 28                     | 33,4                     | 66                          | 31                     |
| 1937 Enero .....  | 86,1                     | 123                         | 53                     | 26,4                     | 47                          | 24                     |
| Febrero .....     | 74,2                     | 98                          | 45                     | 25,3                     | 47                          | 23                     |
| Marzo .....       | 125,0                    | 147                         | 76                     | 34,4                     | 67                          | 32                     |
| Abril .....       | 119,7                    | 143                         | 73                     | 38,8                     | 68                          | 36                     |
| Mayo .....        | 80,9                     | 94                          | 49                     | 29,5                     | 53                          | 27                     |
| Junio .....       | 70,9                     | 81                          | 43                     | 36,8                     | 62                          | 34                     |
| Julio .....       | 81,8                     | 92                          | 50                     | 34,2                     | 59                          | 32                     |
| Agosto .....      | 54,4                     | 65                          | 33                     | 39,8                     | 64                          | 37                     |
| Septiembre .....  | 71,3                     | 89                          | 44                     | 37,6                     | 65                          | 35                     |
| Octubre .....     | 57,0                     | 77                          | 35                     | 39,9                     | 72                          | 37                     |
| Noviembre .....   | 58,9                     | 94                          | 36                     | 43,0                     | 64                          | 40                     |
| Diciembre .....   | 53,1                     | 83                          | 32                     | 43,1                     | 72                          | 40                     |

Durante el año 1937 el movimiento de nuestro comercio exterior ha continuado su trend ascendente. El valor total de las exportaciones e importaciones ha alcanzado a 1.362,1 millones de pesos oro; esta cifra acusa un incremento de 52% sobre el total correspondiente al año 1936, que fué de 895,9 millones de pesos. En 1936, el valor de nuestro comercio exterior experimentó, sobre el de 1935, un aumento de 18%; en 1935 subió, en comparación al de 1934, en 13%.

Las EXPORTACIONES alcanzaron en 1937 a 933,3 millones de pesos oro y fueron superior-

res en 384,1 millones de pesos (69,9%) a las de 1936, que sumaron 549,2 millones. Como este aumento se debió, en gran parte, al alza internacional de los precios, se manifiesta en casi todos los grupos de productos. El mayor incremento lo experimentó el grupo de productos de la minería, que presenta un 81% de aumento sobre el año anterior; las exportaciones de cobre contribuyeron en su mayor parte a este aumento, como también lo exportado en minerales de hierro, oro y en fertilizantes y yodo. El grupo de productos de la ganadería subió en 58%, debido, especialmente, a mayores valores y exportaciones de lana, cueros y tripas. El grupo de los productos de las industrias alimenticias acusa un incremento de 45%; entre estos productos figuran principalmente las carnes congeladas y afrecho y afrechillo. Las exportaciones de productos de la agricultura también aumentaron, pero en menor proporción que los grupos anteriores; en conjunto, acusan un alza de 15%. Entre estos productos disminuyeron las exportaciones de cereales; pero subieron las de los leguminosos, especialmente de los frejoles.

Las IMPORTACIONES en 1937, con un valor total de 428,8 millones de pesos oro, acusan un alza de 27% sobre el total importado en 1936, que alcanzó a 346,7 millones de pesos. Lo mismo que en las exportaciones, el incremento se observa en la mayor parte de los grupos de productos. Las importaciones de productos de la minería, entre los que el petróleo crudo es el más importante, acusan un valor superior en 77%. El valor de las internaciones de productos de la agricultura, entre los que el arroz, el té, el café, cacao, yerba-mate forman la parte principal, ha subido en 45%. El del grupo de los productos de la industria metalúr-

gica acusa un incremento de 39%; el de las industrias alimenticias, que entre sus principales productos internados comprende el azúcar, la harina de trigo y el aceite, ha subido en 29%; el de las manufacturas diversas, en 26% y de las industrias químicas en 23%; entre los principales productos incluidos en este último grupo están los aceites minerales, bencina, éter de petróleo, drogas y específicos, etc. También indica un valor mayor la internación de ganado, principalmente de ovejunos. El valor de los productos de las industrias textiles, que comprenden principalmente hilados y tejidos, han permanecido al nivel del año anterior.

El saldo estadístico de la balanza comercial a fines de 1937, alcanzaba a 504,5 millones de pesos oro, contra 202,5 que era el saldo existente a fines de 1936.

Como lo manifestamos más arriba, el incremento observado en 1937 en el movimiento de nuestro comercio exterior, se ha debido, en su parte principal, al alza internacional de los precios.

#### INDICE DEL COMERCIO EXTERIOR

Base 1927/1929 = 100

|            | Exportaciones |             | Importaciones |             |
|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|            | Valor         | Vol. Físico | Valor         | Vol. Físico |
| Prom. 1936 | 28            | 72          | 27            | 65          |
| Prom. 1937 | 47            | 99          | 33            | 62          |

Considerando el promedio anual de los índices del comercio exterior que calcula la Dirección General de Estadística, se observa que a un mayor valor de las exportaciones de 68% corresponde un aumento del volumen físico de sólo 37%. En cuanto a las importaciones, acusan un incremento de 27% en su valor; y su volumen físico presenta, por el contrario, un descenso de 5%.

## ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

### A. AGRICULTURA

La COSECHA DE CEREALES ha continuado activamente en todo el país en cuanto lo ha permitido la afluencia de trabajadores. En general, ha habido una notoria escasez de brazos para la realización de estas faenas, con la consiguiente demora y el recargo en los precios de jornales. La calidad de los granos ha resultado, en la mayor parte de las regiones, buena, en los terrenos de riego, y sólo regular en las de secano, debido a la insuficiencia de lluvias durante el período vegetativo. El polvillo colorado ha causado algunos perjuicios, que han sido más apreciables en las provincias de Colchagua, Maule y Malleco.

Las CHACARAS continúan en pleno desarrollo, sólo se ha terminado la cosecha de lentejas. En el norte y centro del país, más o menos hasta Talca, las chacaras se encuentran

en buenas condiciones, más al sur y especialmente en Linares, Maule, Ñuble, Concepción, Cautín y Valdivia, han sufrido por la prolongada sequía de Diciembre y Enero. También se han visto atacadas las siembras de chácara, especialmente las de papas y frejoles, por la cuncunilla y el pilme.

El estado de las PLANTACIONES FRUTALES es, en general, bueno en todo el país, especialmente las de carácter industrial. Muchos de los huertos caseros están descuidados. Se terminó la cosecha de damascos y ciruelas, y se continúa con la de duraznos, que ha sido abundante. En el sur comienza la maduración de las manzanas, hay buenas expectativas para la recolección de esta fruta. Los VINEDOS se encuentran también en buen estado y con bastante carga. Los PASTOS naturales en su mayor parte están secos y escasos; en el sur han sufrido algo a causa de la sequía.

Los de riego se encuentran buenos a lo largo de todo el país. En general, se cosecha, enfarda y ensila los pastos para forraje.

## CEREALES

El precio del TRIGO en los mercados extranjeros, que en los últimos meses del año 1937 sufrió cierto descenso, comenzó a reaccionar nuevamente en Diciembre y continuó en su tendencia ascendente durante el mes de Enero. En este mes aumentaron los precios del trigo en Liverpool, Chicago Winnipeg y Buenos Aires.

|                     | Ene.<br>15<br>1937            | Dic.<br>15<br>1937 | Dic.<br>30<br>1937 | Ene.<br>15<br>1938 |
|---------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                     | (100 kilos, en pesos de 1½ d) |                    |                    |                    |
| Santiago, .....     | 82,—                          | 96,—               | 95,—               | 96,—               |
| Buenos Aires, ..... | 70,42                         | 74,69              | 73,40              | 78,84              |
| Liverpool, .....    | 92,81                         | 80,52              | 79,86              | 81,44              |
| Chicago, .....      | 95,10                         | 67,35              | 64,06              | 69,30              |

En nuestro MERCADO INTERNO el precio del trigo experimentó un descenso en Diciembre, pero volvió a reaccionar durante la segunda quincena de Enero. La abundancia de trigo llegado al mercado durante Diciembre y las buenas expectativas para la cosecha, fueron los principales factores que influyeron en la baja del precio de ese cereal. En cambio, el alza observada a fines de Enero se ha debido en gran parte a la escasez del trigo disponible en el centro y sur, a causa del atraso sufrido en la cosecha por la gran escasez de brazos y también por condiciones climáticas desfavorables (primavera tardía).

En el curso del año 1937, el precio del trigo en nuestro mercado continuó en la tendencia ascendente iniciada en 1936. Las cotizaciones de este cereal que alcanzaron hasta \$ 125 los 100 kilogramos de trigo blanco del centro, son las más altas que jamás se hayan registrado. La tendencia al alza sólo vino a modificarse en los últimos meses del año, cuando comenzaron a efectuarse contratos sobre la nueva cosecha y empezó también a entrar el nuevo trigo.

El trigo, en su tendencia ascendente, siguió el movimiento general de los precios de este cereal en los mercados del extranjero. En efecto, el precio del trigo alcanzó, en 1937, en Chicago y Liverpool a niveles no registrados desde el año 1929 y en Buenos Aires ha llegado a cotizaciones superiores aun a las de 1927 y 1928, que son los años en que anteriormente los precios del trigo en esa plaza han estado más altos. En nuestro mercado, además de la tendencia internacional de los precios, influyó para el mantenimiento de las altas cotizaciones, el hecho de que la cosecha no fuera muy abundante. Alcanzó en el año 1936-1937 a 7.785.438 quintales en comparación a 8.688.635 quintales en 1935-36 y a 8.200.015 quintales en 1934-35.

Como ya desde comienzos de año, esto es, en cuanto comenzaron las primeras estimaciones, se vió que la cosecha sería reducida y no suficiente para satisfacer las necesidades de consumo interno y de semilla, se tomaron inmediatamente disposiciones para evitar, en

lo posible, un alza exagerada de los precios y permitir el abastecimiento normal del mercado. Por intermedio de la Junta de Exportación Agrícola se internó al país harina y trigo del exterior, para venderlo en el mercado al precio oficial fijado por la misma Junta y también se estableció que todos los molinos deberían elaborar harina de toda clase de trigos, con extracción de 85%, prohibiéndose la fabricación de pan con harina que no fuera de la extracción citada. Esta disposición estuvo en vigencia durante algunos meses y se derogó en cuanto se vió que había llenado el objetivo que se tuvo al establecerla, esto es, permitir que con el mayor aprovechamiento del trigo nacional en razón de la mayor extracción de harina, las existencias de trigo en el país, agregadas a las internadas, fueran suficientes para satisfacer las necesidades de consumo interno hasta las primeras entregas de la próxima cosecha. En esta forma se logró, a pesar de la reducida cosecha obtenida, abastecer sin dificultad el mercado durante el año 1937.

Los precios de la CEBADA en el mercado de Liverpool han acusado cierta alza en la primera quincena de Enero. Se han hecho buenas transacciones en el Reino Unido, especialmente en cebada del Iraq. También hay interés en ese mercado por cebadas norteamericanas, a consecuencia de la reducida oferta y carestía de la cebada canadiense y falta de ofertas de otras procedencias. Las cotizaciones de la cebada argentina acusan igualmente una tendencia ascendente.

El precio de la cebada en nuestro MERCADO INTERNO acusó, durante todo el año 1936, una marcada tendencia ascendente, la que continuó durante los primeros nueve meses de 1937; desde Septiembre, los precios de este cereal comenzaron a bajar. El precio de la cebada en nuestro mercado alcanzó en 1937 niveles nunca registrados anteriormente y aun en algunos meses llegó a superar a las cotizaciones del trigo. La buena demanda de este producto para la exportación, el alza de su precio en el exterior y cierta reducción de la cosecha contribuyeron a la mejoría de los precios en nuestro mercado. La cosecha de cebada en el año 1936-37 alcanzó a 965.760 quintales, contra 1.054.113 en 1935-36 y 828.089 en 1934-35. La cosecha para el año agrícola 1937-38, experimentará probablemente un fuerte aumento, pues la extensión sembrada con este cereal, se ha incrementado en forma importante de 71.882 hectáreas en 1936-37, a 98.136 en 1937-38. Las siembras de cebada de este año son las más importantes que se registran; sólo en el año 1933-34, se alcanzó a una extensión aproximada con 93.059 hectáreas sembradas.

En el curso del mes de Enero se han hecho buenas transacciones en cebada; los precios, sin embargo, se han mantenido aproximadamente al mismo nivel del mes anterior.

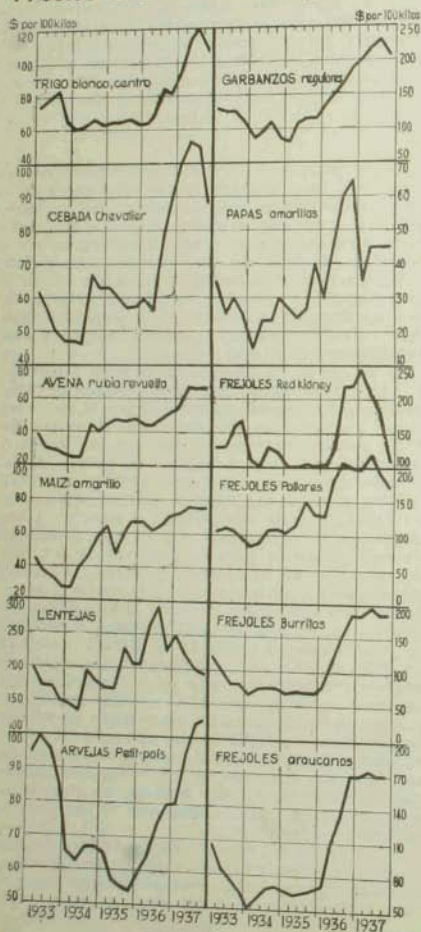
El precio de la AVENA en los mercados de Liverpool y Chicago, después de haber experi-

|                         | Ene.<br>15<br>1937             | Dic.<br>15<br>1937 | Dic.<br>30<br>1937 | Ene.<br>15<br>1938 |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                         | (100 kilogs. en pesos de 1½ d) |                    |                    |                    |
| Talcahuano (Chile)..... | 46.—                           | 64.—               | 63.—               | 59.—               |
| Buenos Aires.....       | 48.22                          | 53.09              | 53.08              | 54.36              |
| Liverpool.....          | 37.15                          | 41.20              | 41.20              | 42.54              |
| Chicago.....            |                                |                    |                    |                    |

mentado cierto descenso a partir de la segunda quincena de Noviembre, ha tenido una reacción favorable a comienzos de Enero.

El precio de la avena en nuestro MERCADO INTERNO durante el año 1937, como puede observarse en el gráfico adjunto, comenzó a

## Precios de Productos Agrícolas



reaccionar con anterioridad al del trigo y de la cebada. Ya a mediados de 1934 tuvo una fuerte reacción y mantuvo sus cotizaciones altas durante todo 1935; en 1936 y 1937 continuó el alza, sólo en Diciembre de 1937 el precio de la avena experimentó cierta baja, la que ha continuado durante Enero.

La cosecha de avena en 1936-37 alcanzó a 999.077 quintales; en 1935-36 fué de 986.966 quintales y en 1934-35 de 685.533 quintales.

## CHACARERIA

La tendencia de los precios de los diferentes productos de la chacarería durante el año 1937, ha sido muy diversa. En los frejoles, por ejemplo, como ya lo hemos observado en ocasiones anteriores, se ha producido en el curso del año un marcado descenso en los precios de las variedades para exportación, y en cambio, las de consumo interno han mantenido más o menos estables sus altos precios de fines de 1936 y comienzos de 1937. En el gráfico anexo se observa claramente esta tendencia. Los frejoles Red Kidney y Pallares, productos de exportación, acusan una fuerte baja; por el contrario, las variedades burritos y araucanos, de consumo interno, han mantenido sus cotizaciones. Las lentejas, cuyo principal mercado es para la exportación, también han sufrido descensos en sus precios. El precio del maíz durante todo el año 1937 se ha mantenido en el alto nivel alcanzado a fines de 1936. Los garbanzos y las arvejas, especialmente, han continuado subiendo en 1937.

Durante Enero, el mercado de los productos de la chacarería ha estado poco activo; los precios de la mayor parte de los frejoles acusan bajas en comparación a sus cotizaciones de fines de Diciembre, asimismo los garbanzos y las arvejas. El maíz y las papas han subido ligeramente; las lentejas se han mantenido sin variación.

## ESTADISTICA DE EXPORTACION Y PRECIOS

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

En general, las exportaciones de productos del país acusan aumentos en 1937, en comparación a 1936. Las exportaciones de lanas de 9.512 toneladas, han subido a 12.059; las de cueros sin curtir, de 6.131 a 7.056; las de carnes, de 7.195 a 11.325 toneladas. Entre los cereales han aumentado solamente las exportaciones de avena, de 48.145 a 60.545 toneladas; las de cebada han bajado de 48.679 a 44.394 toneladas. Las exportaciones de trigo fueron prohibidas en 1937; en el año anterior se exportaron 47.596 toneladas. Entre los principales productos de la chacarería acusan aumentos las exportaciones de frejoles, que han subido de 25.239 toneladas en 1936, a 34.278 toneladas en 1937, y las de lentejas que aumentaron de 36.447 a 43.532 toneladas. Las exportaciones de guisantes y garbanzos han disminuído.

## EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL PAIS

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| PRODUCTOS                     | Prom.<br>mens.<br>1935 | Prom.<br>mens.<br>1936 | Prom.<br>mens.<br>1937 | 1936     |         |          |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------|---------|----------|
|                               |                        |                        |                        | Dic.     | Nov.    | Dic.     |
| Lana de oveja.....            | 831.6                  | 792.7                  | 1.005.3                | 961.6    | —       | 0.2      |
| Cueros sin curtir.....        | 430.7                  | 510.9                  | 588.0                  | 359.4    | 204.7   | 519.7    |
| Carnes (1).....               | 712.6                  | 599.6                  | 943.7                  | 11.8     | 12.0    | 5.3      |
| Cera de abejas.....           | 23.8                   | 28.2                   | 23.6                   | 6.7      | 15.2    | 11.9     |
| Miel de abejas.....           | 152.3                  | 233.1                  | 159.0                  | 145.7    | 171.3   | —        |
| Avena.....                    | 3.679.1                | 4.012.1                | 5.045.4                | 4.658.6  | 2.463.0 | —        |
| Cebada común.....             | 2.263.6                | 2.056.6                | 3.699.5                | 54.9     | 4.0     | 259.6    |
| Trigo.....                    | 1.617.6                | 3.966.2                | —                      | 238.5    | —       | —        |
| Frijoles.....                 | 3.116.6                | 2.103.3                | 2.836.5                | 386.4    | 2.119.9 | 1.668.2  |
| Garbanzos.....                | 261.6                  | 308.2                  | 218.4                  | 100.1    | —       | 88.1     |
| Guisantes (2).....            | 1.083.0                | 872.3                  | 778.8                  | 107.3    | 756.7   | 539.1    |
| Lentejas.....                 | 1.651.4                | 3.037.7                | 3.627.7                | 1.699.7  | 5.009.4 | 2.543.6  |
| Cebollas.....                 | 235.8                  | 255.1                  | 413.9                  | 4.7      | 0.6     | 1.8      |
| Descarazados.....             | 86.7                   | 104.4                  | 111.5                  | 8.4      | 151.9   | 7.5      |
| Nueces.....                   | 80.2                   | 211.1                  | 212.2                  | 92.4     | 152.6   | 2.5      |
| Afrecho y afrechillo (3)..... | 1.851.4                | 2.024.1                | 2.782.8                | 3.667.0  | 4.422.3 | 3.581.7  |
| Harina de trigo.....          | 136.0                  | 151.7                  | 0.9                    | 0.7      | 17.0    | 2.8      |
| Vinos (hectólitros).....      | 4.120.9                | 5.916.3                | 11.109.1               | 15.613.3 | 1.681.5 | 15.812.3 |

(1) Fresas y congeladas. (2) Arvejas secas. (3) Desde Septiembre 1931 comprende el afrecho y afrechillo de algodón, cáñamo, soja, trigo y otros.

## PRECIOS DE PRODUCTOS DEL PAIS

(En pesos m/l)

(Según estadística del Banco Central)

| PRODUCTOS                       | BASE                                           | 1937       |            | 1938       |            |
|---------------------------------|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                 |                                                | Ene.<br>30 | Dic.<br>31 | Ene.<br>15 | Ene.<br>31 |
| Trigo                           |                                                |            |            |            |            |
| Blanco, corriente.....          | 100 Kls. s. saco, Prov.                        | 89.—       | 95.—       | 96.—       | 99.—       |
| Avena                           |                                                |            |            |            |            |
| Rubia revuelta.....             | 100 Kls. c. saco, b. Talcahuano.....           | 57.—       | * 63.—     | 60.—       | 54.—       |
| Stormking 1.ª.....              | 100 Kls. c. sacos en Tal.                      | 65.—       | * 73.—     | 69.—       | 63.—       |
| Cebada                          |                                                |            |            |            |            |
| Del país, tipo exportación..... | 100 Kls. c. sacos en pt. Chevalier.....        | 94.—       | * 73.—     | 71.—       | 71.—       |
|                                 |                                                | 105.—      | * 80.—     | 80.—       | 83.—       |
| Maíz                            |                                                |            |            |            |            |
| Amarillo.....                   | 100 Kls. c. saco, bodega Santiago              | 72.—       | 75.—       | 77.—       | 79.—       |
| Colorado.....                   | 100 Kls. » »                                   | 71.—       | 74.—       | 75.—       | 77.—       |
| Frijoles                        |                                                |            |            |            |            |
| Concolorados.....               | 100 Kls. c. saco, pt.                          | 170.—      | 190.—      | 190.—      | 190.—      |
| Caballeros.....                 | » » »                                          | 130.—      | 150.—      | 125.—      | 150.—      |
| Trigueros.....                  | » » »                                          | 185.—      | 107.—      | 96.—       | 93.—       |
| Pallares.....                   | » » »                                          | 220.—      | 162.—      | 173.—      | 167.—      |
| Milagros.....                   | » » »                                          | 170.—      | 127.—      | 130.—      | 130.—      |
| Red Kidney.....                 | » » »                                          | 250.—      | 94.—       | 103.—      | 100.—      |
| Red Median.....                 | » » »                                          | 165.—      | 95.—       | 97.—       | 97.—       |
| Araucanos reg.....              | » » »                                          | 170.—      | 167.—      | 165.—      | 165.—      |
| Frutillas.....                  | » » »                                          | 185.—      | 167.—      | 165.—      | 165.—      |
| Arroz.....                      | » » »                                          | 100.—      | 100.—      | 98.—       | 96.—       |
| Bayos reg.....                  | » » »                                          | 190.—      | 177.—      | 167.—      | 167.—      |
| Burritos claros.....            | » » carro Ala.                                 | 195.—      | 183.—      | 175.—      | 175.—      |
| Lentejas                        |                                                |            |            |            |            |
| Clase corriente.....            | 100 Kls. c. saco, pt.                          | 265.—      | 163.—      | 165.—      | 165.—      |
| Garbanzos                       |                                                |            |            |            |            |
| Grandes.....                    | 100 Kls. c. saco, pt.                          | 215.—      | 190.—      | 190.—      | 180.—      |
| Regulares.....                  | » » »                                          | 195.—      | 170.—      | 172.—      | 170.—      |
| Arvejas                         |                                                |            |            |            |            |
| Petit pois, verdes.....         | 100 Kls. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano | 81.—       | 100.—      | 97.—       | 85.—       |
| Biancas.....                    | 100 Kls. »                                     | 77.—       | 77.—       | 75.—       | 76.—       |
| Papas                           |                                                |            |            |            |            |
| Amarillas 1.ª clase.....        | 100 Kls. »                                     | 30.—       | 42.—       | 47.—       | 47.—       |

\* Nueva cosecha.

dispensable, a la espera de la aprobación de la nueva Ley de Alcoholes. Esta ley, que fué presentada por el Ejecutivo a mediados del año 1937, quedó aprobada por las dos Cámaras, después de una larga discusión, a fines de Enero. Hasta la fecha del cierre de la redacción de este Boletín, la nueva ley no ha sido publicada todavía en el «Diario Oficial».

## PRECIOS DE VINOS

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

| TIPOS                | 1937       |            | 1938       |            |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
|                      | Ene.<br>31 | Dic.<br>31 | Ene.<br>15 | Ene.<br>31 |
| San Javier           |            |            |            |            |
| Burdeos.....         | 0.70       | 0.55       | 0.60       | 0.60       |
| Semillón.....        | 0.80       | 0.57       | 0.60       | 0.60       |
| Pala.....            | 0.65       | 0.48       | 0.50       | 0.50       |
| Pala blanco.....     | 0.75       | 0.508      | 0.51       | 0.51       |
| Talca                |            |            |            |            |
| Burdeos.....         | 0.70       | 0.59       | 0.61       | 0.61       |
| Semillón.....        | 0.80       | 0.575      | 0.61       | 0.61       |
| Lontué               |            |            |            |            |
| Burdeos.....         | 0.70       | 0.60       | 0.637      | 0.637      |
| Semillón.....        | 0.80       | 0.57       | 0.61       | 0.61       |
| Santiago.....        | 0.80       | 0.57       | 0.61       | 0.61       |
| Tinto en blanco..... | 0.73       | 0.50       | 0.525      | 0.525      |
| Santiago             |            |            |            |            |
| Burdeos.....         | 0.75       | 0.70       | 0.70       | 0.70       |
| Semillón.....        | 0.90       | 0.70       | 0.70       | 0.70       |

Insertamos a continuación un gráfico cuyos curvas representan el movimiento de los precios de los vinos de Lontué, tipos burdeos y semillón, en pesos, por litro de 12 grados, desde 1931 hasta 1937.

Los precios de los vinos han experimentado en el transcurso de esos años fuertes variaciones. El vino burdeos, por ejemplo, de un nivel inferior a 12 centavos por litro en 1931, subió a 80 centavos en 1932. Sufró nuevamente una marcada baja en 1933, llegando a 35 cen-

## Precios de vinos Lontué



tavos por litro, y reaccionó en 1934, especialmente a fines de año, a raíz de una helada extraordinaria que causó graves perjuicios a los viñedos; subió entonces a más de 70 centavos. Durante 1935 se mantuvo con algunas fluctuaciones estacionales (baja de precio a la entrada

## B. VINOS

Durante Enero, el mercado de vinos estuvo muy poco activo, pues los productores y consumidores continuaron, como en meses anteriores, limitando sus transacciones a lo más in-

de la nueva cosecha) en el alto nivel alcanzado en el año anterior. En 1936, después de la baja estacional de comienzos de año, subió nuevamente en forma apreciable el precio del vino; en 1937, siempre con ciertas variaciones, se mantuvo aproximadamente al nivel de fines de 1936. Hay que advertir que muchas de las cotizaciones de los precios de los vinos en el año 1937 son simplemente nominales, pues por la razón apuntada más arriba, de la espera de la aprobación de la misma Ley de Alcoholes, el mercado estuvo sumamente paralizado durante todo el segundo semestre del año. El vino semillón, con cotizaciones algo superiores a las del vino de la calidad burdeos, ha seguido más o menos las mismas variaciones que anotamos para esa calidad.

Nuestras exportaciones de vino continuaron aumentando durante 1937 y alcanzaron a 133.309 hectólitros contra 70.996 en el año anterior. Por considerarlo de interés, anotamos a continuación el total de las exportaciones de vinos desde 1931 a 1937.

## VINOS EXPORTADOS

| Años | Hectólitros |
|------|-------------|
| 1931 | 46.248      |
| 1932 | 58.898      |
| 1933 | 62.997      |
| 1934 | 71.849      |
| 1935 | 49.451      |
| 1936 | 70.996      |
| 1937 | 133.309     |

## C. GANADERIA

El estado de la ganadería en el país no ha sufrido variaciones durante Diciembre. En el curso del año, el ganado se ha mantenido, en general, en todo el país, en buenas condiciones. En Magallanes, sin embargo, la crudeza del invierno, que fué uno de los más fríos del último decenio, causó perjuicios en los ovejunos. Se estiman las pérdidas, en promedio, en 10% en todo el Territorio.

Los precios del ganado en Santiago, siguiendo su tendencia estacional, experimentaron en Diciembre un nuevo descenso. Durante todo el año 1937, los precios del ganado se han mantenido en un nivel superior al que ya alcanzaron en 1936. De acuerdo con el índice de precios al por mayor de los animales de beneficio que calcula la Dirección General de Estadística, el promedio de los precios en 1937

PRECIOS DEL GANADO EN SANTIAGO  
(en pesos por kilo vivo)  
(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES          | Bueyes<br>700 kilos | Novillos<br>500 kilos | Vacas<br>450 kilos |
|----------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| 1936 Diciembre | 2,01                | 2,295                 | 2,08               |
| 1937 Enero     | 2,00                | 2,34                  | 2,12               |
| Febrero        | 2,035               | 2,445                 | 2,215              |
| Marzo          | 2,06                | 2,385                 | 2,20               |
| Abril          | 1,90                | 2,265                 | 2,135              |
| Mayo           | 2,02                | 2,38                  | 2,07               |
| Junio          | 2,055               | 2,375                 | 2,14               |
| Julio          | 2,255               | 2,47                  | 2,32               |
| Agosto         | 2,41                | 2,725                 | 2,49               |
| Septiembre     | 2,615               | 2,95                  | 2,84               |
| Octubre        | 2,70                | 2,85                  | 2,55               |
| Noviembre      | 2,44                | 2,88                  | 2,38               |
| Diciembre      | 2,265               | 2,59                  | 2,26               |

MOVIMIENTO DE FERIAS EN EL PAIS  
Animales rematados  
(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES          | Bueyes<br>y toros | Novillos | Vacas  | Ovejunos | Porcinos |
|----------------|-------------------|----------|--------|----------|----------|
| 1936 Diciembre | 10.954            | 23.114   | 17.999 | 51.379   | 3.359    |
| 1937 Enero     | 10.389            | 18.383   | 16.848 | 49.486   | 3.136    |
| Febrero        | 8.007             | 13.808   | 14.879 | 44.010   | 3.386    |
| Marzo          | 10.637            | 18.177   | 16.540 | 50.379   | 6.223    |
| Abril          | 11.564            | 16.765   | 19.941 | 40.166   | 1.146    |
| Mayo           | 9.296             | 13.916   | 17.079 | 36.462   | 14.772   |
| Junio          | 8.101             | 11.024   | 15.160 | 25.503   | 15.085   |
| Julio          | 9.170             | 12.414   | 12.997 | 22.580   | 12.063   |
| Agosto         | 11.401            | 14.178   | 10.696 | 14.789   | 11.249   |
| Septiembre     | 9.305             | 14.912   | 9.535  | 18.717   | 6.901    |
| Octubre        | 9.037             | 18.971   | 11.451 | 30.135   | 4.986    |
| Noviembre      | 7.416             | 20.924   | 15.504 | 46.102   | 4.450    |
| Diciembre      | 8.814             | 15.465   | 13.681 | 55.751   | 2.968    |

acusa, en comparación a 1936, un alza de 23%. De 1935 a 1936 los precios habían subido en 19% y de 1934 a 1935 subieron en 13%.

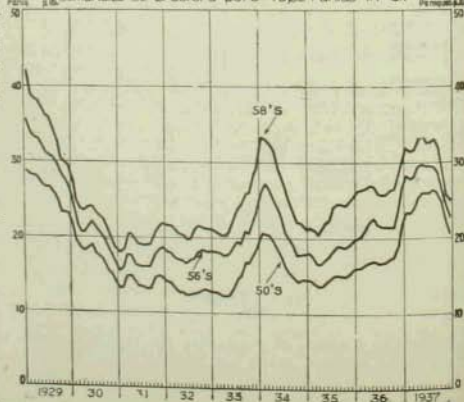
En los cuadros anteriores aparecen los precios del ganado en Santiago y el movimiento habido en las ferias del país.

## D. LANA

En el gráfico que insertamos a continuación aparece el movimiento de los precios de la lana en Bradford, desde 1929 a 1937. Las tres curvas del gráfico corresponden a los promedios mensuales de los precios obtenidos a base de cotizaciones semanales de la lana en Bradford, para los «tops in oil Puntas» de 58'S, 56'S y 50'S. Estas son lanas en fajas, lavadas y sometidas a un tratamiento de aceite; procedentes de Punta Arenas y de diferentes grado de fineza, el que se indica por el número seguido del apóstrofo y de la letra «S». La lana más fina es la del número 58'S.

## Precios de la lana

Promedios mensuales a base de cotizaciones semanales de Bradford para «Tops Puntas in oil»



Los precios de la lana, siguieron más o menos hasta Septiembre del año recién pasado, con sólo algunas fluctuaciones, en su movimiento ascendente iniciado desde 1935. Las cotizaciones de este producto en algunos meses de 1937 son las más altas registradas desde el año 1929. Han superado a las de 1934, que fueron las más altas alcanzadas después de la crisis. A partir de Septiembre, sin embargo, se produjo un franco movimiento descendente, el que continuó hasta fines de año. En las últimas semanas de Diciembre, hubo una reacción favorable en los precios de la lana.

PRECIOS DE LA LANA  
(En peniques por libra)  
(Según estadística del Banco Central)

| MESES               | Lana cruda de Magallanes Clase mel. (Londres) | Tops Puntas in oil (Bradford) |      |      |
|---------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|------|------|
|                     |                                               | 58'S                          | 56'S | 50'S |
| 1936 Diciembre..... | 11,5                                          | 30,3                          | 26,7 | 22,0 |
| 1937 Enero.....     | 32,0                                          | 28,5                          | 23,5 |      |
| Febrero.....        | 31,3                                          | 27,9                          | 23,3 |      |
| Marzo.....          | 31,7                                          | 28,2                          | 24,1 |      |
| Abril.....          | 33,0                                          | 29,5                          | 25,5 |      |
| Mayo.....           | 32,5                                          | 29,8                          | 26,0 |      |
| Junio.....          | 32,5                                          | 29,5                          | 26,0 |      |
| Julio.....          | 32,6                                          | 29,5                          | 26,2 |      |
| Agosto.....         | 33,0                                          | 29,5                          | 26,4 |      |
| Septiembre.....     | 31,9                                          | 28,7                          | 26,1 |      |
| Octubre.....        | 28,9                                          | 27,0                          | 24,7 |      |
| Noviembre.....      | 26,0                                          | 24,3                          | 22,5 |      |
| Diciembre.....      | 24,9                                          | 22,9                          | 20,4 |      |

## ACTIVIDADES BANCARIAS

### A. BANCO CENTRAL DE CHILE

#### TASAS DE DESCUENTO E INTERES

A continuación se detallan las tasas de descuento, redescuento e interés que el Banco Central aplica a sus operaciones de crédito.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Descuentos al Público.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 6%     |
| Redescuentos a Bancos Accionistas.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4 1/2% |
| Redescuentos a Bancos Accionistas y a la Caja de Crédito Agrario (Leyes 4.806 y 6.006), de letras a no más de 6 meses, plenamente garantidas con productos agrícolas o ganado, hasta \$ 20.000.000.....                                                                                                                                              | 3%     |
| Descuentos de letras a no más de 90 días, originadas por ventas de trigo y visadas por la Junta de Exportación Agrícola. Préstamos o descuentos de documentos a no más de 180 días, originados por ventas de trigo, garantidos con vales de prenda otorgados por Almacenes Generales de Depósito y visadas por la Junta de Exportación Agrícola..... | 3%     |
| Operaciones garantidas con vales de prenda (Ley 5.069).....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2 1/2% |
| Préstamos de Emergencia a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 5.621).....                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4 1/2% |
| Redescuentos a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 5.621).....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 5%     |
| Redescuentos al Instituto de Crédito Industrial.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 5%     |
| Operaciones con las Instituciones de Fomento (Ley 5.185).....                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3%     |
| Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola hasta \$ 10.000.000 (Ley 5.185).....                                                                                                                                                                                                                                                                | 2%     |
| Operaciones con la Industria Salitrera (Leyes Nos. 5.185, 5.307 y 5.350), cuyos plazos no excedan de 90 días.....                                                                                                                                                                                                                                    | 3%     |
| Operaciones con la Industria Salitrera (Leyes Nos. 5.185, 5.307 y 5.350), cuyos plazos sean mayores de 90 y menores de 180 días.....                                                                                                                                                                                                                 | 4%     |
| Préstamos a Instituciones Hipotecarias (Decreto-ley 466, leyes Nos. 5.044, 5.088, 5.441).....                                                                                                                                                                                                                                                        | 1%     |
| Préstamos a la Caja de Crédito Popular (Ley N.º 5.308).....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 3%     |
| Préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares (Decreto-ley N.º 182).....                                                                                                                                                                                                                                                                | 4 1/2% |
| Préstamos a Municipales y otras reparticiones Gubernativas (Ley 4.993).....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4 1/2% |
| Crédito a la Caja Autónoma de Amortización (Ley 6.159).....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2%     |
| Préstamos al Fisco (Ley 5.290).....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2%     |
| Préstamos al Fisco (Ley 5.331).....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2%     |
| Préstamos al Fisco (Ley 6.011).....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 3%     |
| Préstamos al Fisco (Ley 6.011), Hasta 5-XII-38.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2 1/2% |
| Descuentos al Fisco (Decreto-ley N.º 364).....                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2%     |
| Operaciones pendientes del Decreto-ley N.º 127.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2%     |

Las tasas ordinarias referentes a las operaciones con los bancos accionistas, público, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Previsión de Empleados Particulares y, finalmente, las garantías con vales de prenda, rigen desde el 12 de Junio de 1935. Las otras tasas enumeradas en el cuadro están en vigencia desde diferentes fechas.

### VALOR DE LAS ACCIONES

A fines de Enero el valor en bolsa de las acciones del Banco Central quedó en 1.310 pesos. Al terminar Diciembre anterior, o sea antes de pagarse el dividendo correspondiente al segundo semestre del año pasado, su precio había sido de 1.340 pesos.

### COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Tanto las COLOCACIONES como los DEPOSITOS constituidos en el Banco Central acusan ligeros aumentos entre el 31 de Diciembre y el 28 de Enero últimos. Las primeras subieron en 1,2 millones de pesos y los depósitos en 8,7 millones. El aumento de estos últimos se produjo casi únicamente debido a un mayor saldo de las cuentas de la Caja de Amortización.

En ambos cuadros siguientes aparecen en detalle los saldos semanales de los rubros en referencia.

BANCO CENTRAL  
Colocaciones  
(En millones de pesos)

| FECHAS             | Redescuentos a Bancos accionistas | Descuentos al público | Otros préstamos y descuentos (1) | Préstamos al Fisco y Repart. | Total |
|--------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------------|-------|
| Enero 25 1935..... | 7,3                               | 3,3                   | 40,4                             | 713,4                        | 764,3 |
| * 31 1935.....     | 3,0                               | 5,4                   | 71,5                             | 705,0                        | 785,9 |
| * 29 1937.....     | 29,4                              | 18,7                  | 133,2                            | 698,5                        | 879,8 |
| Dic. 3 1937.....   | 23,2                              | 21,6                  | 81,5                             | 794,7                        | 921,0 |
| * 10 *.....        | 22,2                              | 20,7                  | 86,0                             | 794,7                        | 923,6 |
| * 17 *.....        | 11,7                              | 21,2                  | 86,7                             | 794,7                        | 914,3 |
| * 24 *.....        | 11,0                              | 22,5                  | 85,3                             | 794,7                        | 913,4 |
| * 31.....          | 13,1                              | 22,9                  | 82,6                             | 790,8                        | 909,5 |
| Enero 7 1938.....  | 33,2                              | 22,6                  | 83,4                             | 790,8                        | 930,0 |
| * 14 *.....        | 4,0                               | 24,8                  | 88,4                             | 790,8                        | 908,1 |
| * 21 *.....        | 3,3                               | 24,6                  | 88,3                             | 790,8                        | 906,9 |
| * 28 *.....        | 5,2                               | 23,8                  | 90,9                             | 790,8                        | 910,7 |

(1) Préstamos con garantía de productos; préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a la Caja de Crédito Popular; a Instituciones Hipotecarias; a Instituciones de Fomento; descuentos a la Industria Salitrera; descuentos D. L. 364; y créditos agrícolas Ley 4.806 y 6.006.

**BANCO CENTRAL**  
Depósitos  
(En millones de pesos)

| FECHAS           | Bancos<br>Accionistas | Público | Fisco y<br>Repatriaciones<br>Públicas | Caja de<br>Amortiza-<br>ción | Total |
|------------------|-----------------------|---------|---------------------------------------|------------------------------|-------|
| Enero 25 1935... | 159,7                 | 70,4    | 104,4                                 | 16,2                         | 350,7 |
| » 31 1936...     | 197,2                 | 89,2    | 9,0                                   | 32,3                         | 297,7 |
| » 29 1937...     | 212,4                 | 45,8    | 23,7                                  | 18,0                         | 300,0 |
| Dic. 3 1937...   | 252,9                 | 39,5    | 2,0                                   | 27,0                         | 321,4 |
| » 10 »...        | 256,3                 | 50,9    | 2,2                                   | 23,4                         | 332,8 |
| » 17 »...        | 238,7                 | 39,7    | 2,8                                   | 21,8                         | 302,9 |
| » 24 »...        | 194,0                 | 34,4    | 4,4                                   | 27,6                         | 260,5 |
| » 31 »...        | 198,7                 | 47,0    | 6,0                                   | 10,9                         | 262,6 |
| Enero 7 1938...  | 248,8                 | 45,6    | 6,9                                   | 14,1                         | 315,4 |
| » 14 »...        | 226,0                 | 47,7    | 2,9                                   | 14,6                         | 291,2 |
| » 21 »...        | 220,7                 | 41,9    | 5,7                                   | 25,1                         | 293,4 |
| » 28 »...        | 195,6                 | 49,6    | 6,0                                   | 20,1                         | 271,3 |

**ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA**

Con fecha 14 de Enero recién pasado, se envió al Federal Reserve Bank de Nueva York una nueva remesa de oro, cuyo contenido fino de 274,04640 kilogramos equivale a 1.497.025 pesos de 6 d oro.

Entre el 31 de Diciembre y el 28 de Enero, las «Obligaciones sujetas a reserva de oro» experimentaron una disminución insignificante, según puede verse en el cuadro, lo que produjo un ligero aumento del porcentaje de la reserva.

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

| FECHAS           | Reservas de oro<br>(*) | Billetes y Depósitos | Obligaciones sujetas a reserva<br>(**) | Porcentaje de la reserva de oro<br>(***) |
|------------------|------------------------|----------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|
| Enero 29 1926... | 484,0                  | 557,6                | 487,6                                  | 105,76                                   |
| » 28 1927...     | 553,8                  | 497,3                | 497,3                                  | 109,57                                   |
| » 27 1928...     | 449,8                  | 416,0                | 416,0                                  | 107,78                                   |
| » 25 1929...     | 480,5                  | 484,7                | 484,7                                  | 99,13                                    |
| » 31 1930...     | 387,2                  | 430,5                | 430,5                                  | 91,68                                    |
| » 30 1931...     | 301,7                  | 334,7                | 334,7                                  | 90,15                                    |
| » 29 1932...     | 175,1                  | 434,8                | 434,8                                  | 40,26                                    |
| » 27 1933...     | 154,0                  | 817,0                | 817,0                                  | 38,27                                    |
| » 26 1934...     | 168,8                  | 879,5                | 877,1                                  | 38,75                                    |
| » 23 1935...     | 141,8                  | 861,4                | 832,0                                  | 34,32                                    |
| » 31 1936...     | 142,4                  | 867,8                | 848,3                                  | 33,81                                    |
| » 29 1937...     | 143,7                  | 943,3                | 930,8                                  | 30,97                                    |
| Dic. 3 1937...   | 143,6                  | 993,2                | 958,4                                  | 30,17                                    |
| » 10 »...        | 143,6                  | 992,7                | 962,6                                  | 30,03                                    |
| » 17 »...        | 143,6                  | 978,0                | 955,0                                  | 30,34                                    |
| » 24 »...        | 143,6                  | 964,4                | 930,0                                  | 30,43                                    |
| » 31 »...        | 144,2                  | 971,4                | 955,7                                  | 30,38                                    |
| Enero 7 1938...  | 144,2                  | 1.010,3              | 978,0                                  | 29,69                                    |
| » 14 »...        | 144,2                  | 973,9                | 943,6                                  | 30,77                                    |
| » 21 »...        | 144,2                  | 969,1                | 951,5                                  | 30,52                                    |
| » 28 »...        | 144,2                  | 972,3                | 951,2                                  | 30,46                                    |

\*) Pesos de 6 peniques oro.

\*\*) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para atender las autorizaciones de la Comisión de Cambios Internacionales. En igual forma se procedió, desde el balance del 15 de Febrero de 1935 hasta el del 19 de Junio de 1936, con respecto a las emisiones originadas por la compra de cambios internacionales autorizada por la Ley N.º 3.594, cuya vigencia caducó el 30 de Junio de ese año.

\*\*\*) Desde el 15 de Julio de 1932, por autorización del Decreto Ley N.º 127, ratificado después por la ley N.º 5.185, el porcentaje de la reserva de oro se calcula considerando dicho metal con un recargo de 101,36% sobre su antigua paridad de 6 d oro por peso. A partir del 31 de Diciembre de 1934, no se incluye en la reserva el valor en oro de las letras compradas sobre el exterior.

**MEDIO CIRCULANTE**

El promedio diario del total del medio circulante ha sido durante 1937, con 1.024 millones de pesos, superior en 99,8 millones al co-

respondiente del año anterior. A consecuencia de este aumento del total, acusan también incrementos tanto las existencias de circulante en el público como en las empresas bancarias. Las primeras subieron a un promedio diario de 643,2 millones de pesos, o sea en 63,6 millones, y la parte en poder de las empresas bancarias alcanzó a 380,8 millones, lo que da un aumento de 36,2 millones. Obsérvese la forma en que se han producido estas variaciones en el segundo gráfico que se inserta en la portada de este Boletín.

La causa principal del mayor volumen de circulante habido en el último año, es el aumento que han experimentado las colocaciones del Banco Central, habiendo influido también las mayores emisiones que dicha Institución debió efectuar para financiar la adquisición de cambios internacionales y oro, a que está autorizado por la Ley N.º 5107 y Decretos Leyes Nos. 646 y 103.

El dinero que se considera como «En libre circulación», que representa los billetes y monedas en poder de los particulares e instituciones que no sean los bancos ni Cajas de Ahorro, muestra también un importante aumento. Su promedio diario había sido en 1936 de 498,1 millones de pesos y subió en 1937 a 576,7 millones, acusando, en consecuencia, un aumento de 78,6 millones.

**MEDIO CIRCULANTE**  
(En millones de pesos)

| PERIODOS                        | QUINCENALES     | Medio circulan-<br>te total | Existen-<br>cia en los<br>bancos<br>(1) | En poder<br>del<br>público | Dinero en libre<br>circulación (2) |
|---------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| 1935 Enero                      | 7 a Enero 30... | 895                         | 331                                     | 564                        | 396                                |
| 1936 Enero                      | 6 a Enero 19... | 906                         | 332                                     | 574                        | 462                                |
| 1937 Enero                      | 4 a Enero 17... | 968                         | 361                                     | 607                        | 542                                |
| » Enero 18 a Enero 31...        | 958             | 354                         | 604                                     | 542                        |                                    |
| » Febrero 1 a Febrero 14...     | 968             | 333                         | 635                                     | 560                        |                                    |
| » Febrero 15 a Febrero 28...    | 978             | 347                         | 632                                     | 558                        |                                    |
| » Marzo 1 a Marzo 14...         | 1.021           | 338                         | 673                                     | 607                        |                                    |
| » Marzo 15 a Marzo 28...        | 1.012           | 363                         | 649                                     | 585                        |                                    |
| » Marzo 29 a Abril 11...        | 1.026           | 377                         | 669                                     | 618                        |                                    |
| » Abril 12 a Abril 25...        | 1.039           | 380                         | 659                                     | 596                        |                                    |
| » Abril 26 a Mayo 9...          | 1.044           | 359                         | 685                                     | 621                        |                                    |
| » Mayo 10 a Mayo 23...          | 1.054           | 389                         | 665                                     | 604                        |                                    |
| » Mayo 24 a Junio 6...          | 1.019           | 392                         | 668                                     | 602                        |                                    |
| » Junio 7 a Junio 20...         | 1.061           | 418                         | 656                                     | 582                        |                                    |
| » Junio 21 a Julio 4...         | 1.056           | 400                         | 656                                     | 582                        |                                    |
| » Julio 5 a Julio 18...         | 1.046           | 396                         | 650                                     | 574                        |                                    |
| » Julio 19 a Agosto 1...        | 1.019           | 371                         | 648                                     | 568                        |                                    |
| » Agosto 2 a Agosto 15...       | 1.023           | 363                         | 660                                     | 575                        |                                    |
| » Agosto 16 a Agosto 29...      | 1.015           | 397                         | 618                                     | 554                        |                                    |
| » Agosto 30 a Sept. 12...       | 1.038           | 391                         | 646                                     | 581                        |                                    |
| » Sept. 13 a Sept. 26...        | 1.033           | 397                         | 636                                     | 565                        |                                    |
| » Sept. 27 a Octubre 10...      | 1.031           | 414                         | 644                                     | 576                        |                                    |
| » Octubre 11 a Octubre 24...    | 1.030           | 428                         | 602                                     | 547                        |                                    |
| » Octubre 25 a Noviembre 7...   | 1.037           | 407                         | 630                                     | 572                        |                                    |
| » Noviembre 8 a Noviembre 21... | 1.033           | 418                         | 615                                     | 553                        |                                    |
| » Noviembre 22 a Dic. 5...      | 1.023           | 391                         | 632                                     | 567                        |                                    |
| » Dic. 6 a Dic. 19...           | 1.030           | 398                         | 632                                     | 568                        |                                    |
| » Dic. 20 a Enero 2...          | 1.022           | 357                         | 665                                     | 606                        |                                    |
| 1938 Enero                      | 3 a Enero 16... | 1.029                       | 374                                     | 655                        | 598                                |

(1) Comprende a los bancos comerciales, a la Caja Nacional de Ahorro y a la Caja de Crédito Popular. Se incluyen los depósitos que estas empresas tienen en el Banco Central.

(2) Se calcula eliminando del circulante «en poder del público» el total de los depósitos constituidos en el Banco Central que no sean de los bancos «nacionales» que se hallan en las carteras de los particulares y en las cajas de fomento, hipotecarias e industriales, como también en las instituciones de fomento, hipotecarias y de previsión.

**B. OFICINA DE COMPENSACIONES**

Las cuentas de compensación con los diferentes países con los cuales existen convenios o tratados, se han movido, durante Enero,

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

| PAISES                        | CREDITOS ATRASADOS                   |                                                                     |                                                                                           | NUEVAS IMPORTACIONES                                           |                                    | EXPORTACIONES                                                                     | TIPOS DE CAMBIO                       |                                                  |
|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                               | Depósitos hechos en el Banco Central | Aceptados y autorizados a pagar en el exterior por el Banco Central | Deposito en el exterior para cubrir las autorizaciones del Banco Central. Cuentas «B» (1) | Depósitos en el exterior destinados a su pago. Cuentas «A» (1) | Parte utilizada de estos depósitos | Autorizadas a condición de compensar con importaciones. (Compensaciones Privadas) | Para créditos atrasados               | Tipo de cambio de compensación (31 de Enero) (2) |
| Alemania, 22-I-34.....        | \$ 42.039,8                          | \$ 37.125,6                                                         | RM. 9.631,8                                                                               | RM. 3.148,8                                                    | RM. 3.148,2                        | RM. 119.579,7                                                                     | 1 RM. = \$ 3.9537                     | —                                                |
| Austria, 10-IV-34.....        | 429,9                                | 371,0                                                               | Sch. 207,2                                                                                | Sch. 1.016,9                                                   | Sch. 842,8                         | —                                                                                 | 1 Sch. = \$ 1,79                      | 1 Sch. = \$ 4,76                                 |
| Bélgica-Luxbgo., 9-IX-33..... | 19.222,8                             | 18.340,9                                                            | B. 8.086,5                                                                                | —                                                              | —                                  | B. 24.837,3                                                                       | 1 B. = \$ 2.2857                      | —                                                |
| Brasil, 19-XI-34.....         | 1.668,2                              | 1.668,2                                                             | ?                                                                                         | £ 392,7                                                        | £ 392,7                            | —                                                                                 | 1 £ = \$ 117,—                        | —                                                |
| Checoslovaquia, 21-VI-33..... | 1.887,8                              | 1.837,6                                                             | Kc. 3.370,1                                                                               | Kc. 21.168,3                                                   | Kc. 22.788,7                       | —                                                                                 | 1 £ = \$ 135,—<br>1 Kc. = \$ 0,48     | 1 Kc. = \$ 0,885                                 |
| Dinamarca, 30-IX-33.....      | 2.679,1                              | 2.462,7                                                             | Kd. 992,5                                                                                 | Kd. 4.944,5                                                    | Kd. 4.856,8                        | —                                                                                 | 1 Kc. = \$ 0,54<br>1 Kd. = \$ 2.48125 | 1 Kd. = \$ 5,618                                 |
| España, 19-XII-32.....        | (3) 18.182,1                         | (3) 18.182,1                                                        | ?                                                                                         | ?                                                              | Pta. 14.335,4                      | Pta. 2.543,6                                                                      | 1 Pta. = \$ 1,50<br>1 Pta. = \$ 1,35  | —                                                |
| Francia, 19-XII-33.....       | 49.021,9                             | 37.007,9                                                            | Fr. 42.687,9                                                                              | Fr. 55.237,2                                                   | Fr. 55.179,2                       | Fr. 91.612,0                                                                      | 1 Fr. = \$ 0,65                       | 1 Fr. = \$ 0,823                                 |
| Holanda, 16-VI-34.....        | 3.012,3                              | 2.200,4                                                             | Fl. 330,0                                                                                 | Fl. 2.899,7                                                    | Fl. 2.614,9                        | Fl. 634,6                                                                         | 1 Fl. = \$ 6,6666                     | 1 Fl. = \$ 14,079                                |
| Italia, 30-X-33.....          | —                                    | —                                                                   | —                                                                                         | Lit. 81.061,1                                                  | Lit. 66.425,6                      | —                                                                                 | —                                     | 1 Lit. = \$ 1,326                                |
| Suecia, 18-V-33.....          | 8.571,8                              | 8.463,0                                                             | Kr. 2.781,7                                                                               | —                                                              | —                                  | —                                                                                 | 1 Kr. = \$ 3,0413                     | —                                                |
| Suiza, 1-VI-34.....           | 1.578,0                              | 573,4                                                               | Fr. 152,0                                                                                 | Fr. 256,8                                                      | Fr. 256,6                          | Fr. 6.705,1                                                                       | 1 Fr. = \$ 3,1746                     | 1 Fr. = \$ 5,84                                  |

NOTA: El cuadro muestra todas las operaciones realizadas desde las fechas que se indican y que corresponden, respectivamente, al día en que entró en vigencia el primer tratado de compensación celebrado con cada país. Se exceptúan de esta observación las cifras referentes a las compensaciones con España, según se explica en nota N.º 3.

(1) Estas cifras corresponden a los valores enunciados en los estados recibidos en Chile, por vía aérea, hasta la fecha del cuadro.  
(2) Se fijan diariamente según Decreto N.º 3.130, de 27 de Agosto de 1937, a razón de 130% del tipo oficial.  
(3) Estos créditos corresponden sólo a rentas de diversas fechas. En los años 1933, 1934 y 1935 se compensaron créditos atrasados de mercaderías por un total de \$ 8.491.614,28 que equivale a Ptas. 6.290.084,65.  
(4) De acuerdo con las instituciones correspondientes se han otorgado autorizaciones en exceso sobre los depósitos existentes.

en forma ordinaria. En el cuadro aquí inserto se consigna el estado de estas cuentas a fines del mes citado.

## C. BANCOS COMERCIALES

### FONDOS DISPONIBLES

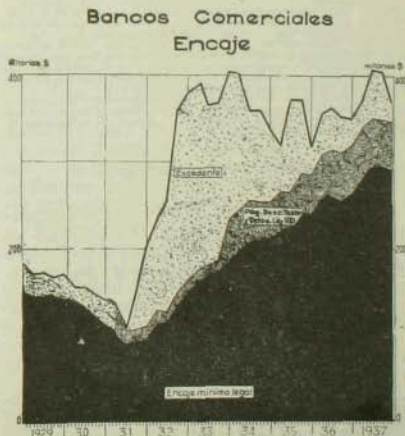
Una fuerte disminución, de 61,1 millones de pesos, se produjo entre fines de Noviembre y de Diciembre en los FONDOS DISPONIBLES de los Bancos comerciales, la que afectó principalmente a los depósitos constituidos por los bancos en el Banco Central. Al 31 de Diciembre quedaron en 281,3 millones de pesos, sin contar los canjes ni los depósitos de los bancos entre sí.

En el curso del último año, el total de los valores que constituyen el ENCAJE de los bancos comerciales ha continuado mostrando cierta tendencia ascendente, sobrepasando en varias ocasiones los niveles que había alcanzado en 1933 y 1934. Su promedio diario durante el año ha sido de 393,9 millones de pesos, contra 362,1 millones en 1936. En dichos promedios hay incluidos 55,7 y 52,7 millones de pesos, respectivamente, en documentos de crédito visados por el Banco Central de acuerdo con la Ley N.º 5.185.

Debido a que las exigencias de encaje mínimo legal han sido mayores, la parte que constituye el EXCEDENTE DE ENCAJE se mantuvo en 1937 al mismo nivel que en el año anterior, o sea alrededor de un promedio diario de 106,4 millones de pesos. Es primera

ocasión, después de la inflación monetaria de 1932, que el excedente de encaje no acusa descenso.

En el gráfico siguiente pueden observarse las variaciones del encaje desde el año 1929, según cifras que se han tomado de la estadística quincenal de la Superintendencia de Bancos.



Las CUENTAS CON EL EXTERIOR en monedas extranjeras de los bancos comerciales indican para fines de 1937 un saldo activo de 5,6 millones de pesos de 6 d oro, contra 4,9 millones a fines del año anterior. Los fondos disponibles quedaron en 22 millones de pesos de la misma paridad y los adeudados en 16,4 millones, en comparación con 21,2 y 16,3 millones, respectivamente, al terminar 1936. Además, los bancos adeudan al exterior en moneda chilena la suma de 0,6 millones de pesos. Al 31 de Diciembre de 1936 debían 1,1 millones en dicha moneda.

**BANCOS COMERCIALES**  
(En millones de pesos)

| ESPECIFICACION                                                   | 1936               | 1937               |                    |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                  | Diciembre          | Novbre.            | Diciembre          |
| En Chile:                                                        |                    |                    |                    |
| Fondos disponibles.....                                          | 310,7<br>320,0     | 342,4<br>351,4     | 281,3<br>290,2     |
| Colocaciones en m. ch.....                                       | 1.859,6            | 1.976,2            | 1.993,9            |
| Colocaciones en m. extr.....                                     | 22,7<br>90,8       | 30,6<br>123,5      | 26,2<br>104,8      |
| Total de las Colocaciones.....                                   | 1.882,3<br>1.950,4 | 2.006,8<br>2.098,7 | 2.020,1<br>2.098,7 |
| Colocaciones con el público (*).....                             | 1.760,7<br>1.825,4 | 1.935,2<br>2.023,6 | 1.944,3<br>2.019,5 |
| Inversiones.....                                                 | 236,6<br>261,8     | 238,5<br>263,4     | 235,5<br>255,4     |
| Depósitos en m. ch.....                                          | 1.682,4            | 1.857,0            | 1.835,4            |
| Depósitos en m. extr.....                                        | 23,2<br>92,6       | 18,8<br>75,1       | 19,0<br>76,0       |
| Total de los Depósitos.....                                      | 1.705,6<br>1.775,0 | 1.875,8<br>1.932,2 | 1.854,4<br>1.911,4 |
| Depósitos del público (*).....                                   | 1.245,4<br>1.313,1 | 1.272,0<br>1.325,6 | 1.260,9<br>1.315,0 |
| Capital y Reservas.....                                          | 579,6<br>629,0     | 624,2<br>666,5     | 643,5<br>669,6     |
| Fondos en el exterior:                                           |                    |                    |                    |
| Disponibles en Bancos y Corres-<br>pondenciales: En m. extr..... | 21,2<br>84,7       | 20,0<br>80,1       | 22,0<br>88,2       |
| Adeudados a Bancos y Corres-<br>pondenciales: En m. ch.....      | 1,1                | 0,6                | 0,6                |
| En m. extr.....                                                  | 16,3<br>65,4       | 22,1<br>88,4       | 16,4<br>65,8       |

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

Las cifras compuestas con tipo negro representan los valores en pesos de la antigua paridad; las cifras compuestas con tipo corriente indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos, de acuerdo con el cambio oficial del día, esto es, de 3 d oro hasta Diciembre de 1934 y 1 1/2 d oro a partir de Enero de 1935.

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

## COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Un aumento de 17,7 millones de pesos acusa para Diciembre las COLOCACIONES en moneda corriente de los bancos comerciales. Este aumento se produjo, principalmente, en los créditos que se registran bajo el rubro de «Otros préstamos» (11,5 millones), y también en los avances en cuenta corriente (6,5 millones) y en los descuentos de documentos (2,9 millones). Acusa disminución solamente el rubro de «Préstamos» (3,3 millones).

Los DEPOSITOS en moneda corriente constituidos en los bancos disminuyeron durante Diciembre en 21,6 millones de pesos, anotán-

dose dicha disminución sólo en las cuentas corrientes y a la vista (25,2 millones), mientras las cuentas a plazo experimentaron un ligero aumento (3,6 millones).

En el mes de Diciembre las colocaciones en MONEDAS EXTRANJERAS bajaron en 4,4 millones de pesos de 6 d oro y los depósitos subieron levemente, en sólo 0,2 millones. Durante el año 1937 los saldos de las operaciones en dichas monedas han continuado fluctuando en niveles muy bajos: las colocaciones quedaron al 31 de Diciembre último en 26,2 millones de pesos oro, en comparación con 22,7 millones a fines de 1936. Los depósitos terminaron el año con 19 millones, contra 23,2 millones al 31 de Diciembre del año anterior.

Durante el año recién pasado ha declinado algo el trend ascendente que, desde 1933, vienen experimentando tanto las colocaciones como los depósitos de los bancos comerciales. Puede observarse el desarrollo de estas operaciones en el gráfico respectivo que aparece en la portada de este Boletín y, con mayor claridad, en el cuadro insertado al efecto a continuación, que muestra sus saldos de fines de año y la intensidad de sus aumentos anuales expresada en tantos por ciento. Las operaciones en monedas extranjeras están consideradas en pesos de 6 d oro.

| Fines de: | COLOCACIONES           |   |     | DEPOSITOS |   |     |
|-----------|------------------------|---|-----|-----------|---|-----|
|           | (En millones de pesos) |   |     |           |   |     |
| 1933      | 1.230,3                | + | 18% | 1.196,1   | + | 17% |
| 1934      | 1.456,7                | + | 18% | 1.367,9   | + | 14% |
| 1935      | 1.722,1                | + | 18% | 1.540,9   | + | 13% |
| 1936      | 1.882,3                | + | 9%  | 1.705,6   | + | 11% |
| 1937      | 2.020,1                | + | 7%  | 1.854,4   | + | 9%  |

Como puede verse en el cuadro, y confirmando lo dicho más arriba, las colocaciones han dejado de incrementarse con la mantenida intensidad de 18% en que lo hicieron durante los años 1933 a 1935. No es de extrañar esta declinación, si se tiene en cuenta que el trienio citado puede considerarse como el período de más fuerte recuperación del crédito bancario, debido a la notable mejoría que por diversas razones experimentó el mercado del dinero en esa época, después de la fuerte depresión crediticia sufrida en 1932.

En cuanto a los depósitos, basta observar el cuadro para derivar también una franca declinación en la intensidad de su trend ascendente. En el último año han subido en 148,8 millones de pesos, contra 164,7 millones en 1936 y más de 170 millones en los tres años anteriores.

Con relación a la importancia que han tenido las diferentes formas de préstamos bancarios en el curso de 1937, puede decirse que han continuado siempre en primer lugar los créditos concedidos por medio de pagarés («Préstamos»), pues, con un incremento de 34,2 millones de pesos durante el año, subieron hasta el 31 de Diciembre a 655,4 millones. Les siguen los descuentos de documentos (esper-

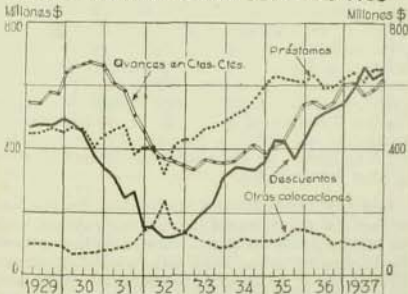
cialmente de letras), cuya constante intensificación, mantenida desde fines de 1932, los ha hecho subir a casi igual suma que los pagarés, es decir, a 648,4 millones, lo que representa un alza de 102,5 millones durante el año.

Han perdido importancia los avances en cuenta corriente, pues, mientras en los años anteriores sus saldos se mantuvieron generalmente sobre los de descuentos, durante la mayor parte de 1937 han sido inferiores, terminando el año con 620,6 millones, o sea con sólo 16 millones más que a fines del año 1936.

El rubro de «Otros préstamos», que representa en su mayor parte los documentos en cobro judicial, en mora y varios deudores, como también los avances a bancos, correspondientes u oficinas de los mismos bancos en el exterior, acusó nuevamente una reducción, de 14,9 millones, quedando al 31 de Diciembre último en 95,7 millones.

Todas estas variaciones pueden observarse gráficamente en el diagrama que se inserta a continuación. Las curvas están trazadas por los saldos trimestrales, considerando las operaciones en monedas extranjeras convertidas a pesos chilenos de la antigua paridad de 6 d oro.

## Bancos Comerciales Distribución de las Colocaciones



Se inserta también otro diagrama que muestra, en curvas apartes, las fluctuaciones experimentadas en los últimos años por los depósitos a la vista y a plazo constituidos en los bancos comerciales. Como en el diagrama anterior, los trazados de las curvas se han hecho por los saldos trimestrales y comprenden también las cuentas en monedas extranjeras convertidas a la antigua paridad de oro.

Como queda de manifiesto en este gráfico, el aumento experimentado por el total de los depósitos durante 1937, a que se hizo referencia más arriba, se debió únicamente a un fuerte incremento de las cuentas a la vista, que subieron en 152,9 millones de pesos, alcanzando a 1.272,9 millones, mientras que las cuentas a plazo sufrieron una ligera disminución, de 4,1 millones, quedando a fines del año en 581,5 millones.

## Bancos Comerciales Distribución de los Depósitos



## INVERSIONES

Entre las fechas 31 de Diciembre de 1936 y de 1937, el total de las INVERSIONES de los bancos comerciales experimentó una ligera disminución de 1,1 millones de pesos, quedando últimamente en 235,5 millones. Este saldo corresponde a las siguientes clases de inversiones: A bienes raíces, 101,7 millones; a muebles, instalaciones y útiles, 3,6 millones; y a valores mobiliarios, 130,1 millones. De estos últimos equivalen a valores en monedas extranjeras la suma de 6,6 millones de pesos de 6 d oro.

## CAPITAL Y RESERVAS

Durante el último año han continuado aumentando el capital y las reservas de los Bancos comerciales. El primero quedó, al 31 de Diciembre, en un total de 370,1 millones de pesos, contra 359 millones a fines del año anterior. Las reservas subieron a 264,5 millones (incluidos 11,7 millones de pesos de 6 d oro en valores extranjeros), de 220,6 millones (incluidos 16,5 millones de pesos oro en valores extranjeros) al terminar 1936.

Por lo tanto, el conjunto de CAPITAL Y RESERVAS ha subido hasta el 31 de Diciembre recién pasado a 634,5 millones, lo que significa un aumento de 54,9 millones durante el año.

## INTERES CORRIENTE BANCARIO

El cálculo efectuado por la Superintendencia de Bancos para determinar el promedio del interés cobrado por los bancos comerciales en el segundo semestre del presente año, dió como resultado el 7,96%. En el cuadro si-

guiente se anotan los resultados del mismo cálculo efectuado para los semestres anteriores, desde 1929.

| AÑO  | 1er. SEMESTRE | 2.º SEMESTRE |
|------|---------------|--------------|
| 1929 | 8,94%         | 9,40%        |
| 1930 | 9,30%         | 9,53%        |
| 1931 | 9,46%         | 9,60%        |
| 1932 | 9,41%         | 8,71%        |
| 1933 | 7,81%         | 7,57%        |
| 1934 | 7,07%         | 7,31%        |
| 1935 | 7,43%         | 7,21%        |
| 1936 | 7,23%         | 7,41%        |
| 1937 | 7,23%         | 7,96%        |

Para este cálculo se establece el porcentaje que representa el total de intereses y comisiones percibidos por los bancos comerciales, en todo el semestre, con relación al promedio diario de las colocaciones durante el mismo período.

La determinación del término medio del tipo de interés bancario así efectuada, está regida por la Ley N.º 4.694, de 22 de Noviembre de 1929, y su objeto es fijar el máximo del interés legal para los mutuos y depósitos, con arreglo al artículo 2.221 del Código Civil. Las tasas del cuadro anterior surten sus efectos legales en el semestre siguiente al en que ahí aparecen anotadas.

Es del caso llamar la atención sobre la diferencia que existe entre el susodicho «Interés corriente bancario» y el «Interés ordinario», a que se hace referencia en el Decreto-Ley N.º 48, de 20 de Junio de 1932, modificado por el Decreto-Ley N.º 271, de 26 de Julio del mismo año. Este Decreto-Ley estableció que «el interés ordinario no podrá exceder en más de un 2½%, incluso comisiones, al fijado por el Banco Central de Chile a los bancos accionistas», disposición que rige para la liquidación de operaciones efectuadas por la moratoria de pagos concedida por el mismo Decreto-Ley.

## CAJA NACIONAL DE AHORROS

Después de haberse observado, durante dos meses consecutivos, importantes aumentos tanto en los depósitos constituidos en la Caja Nacional de Ahorros, como en sus fondos disponibles, ahora, o sea durante Diciembre, dichos rubros acusaron bajas de 10 y 52,5 millones de pesos, respectivamente.

CAJA NACIONAL DE AHORROS  
(En millones de pesos)

| ESPECIFICACION          | 1936      | 1937      |           |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                         | Diciembre | Noviembre | Diciembre |
| Fondos disponibles..... | 113,4     | 342,2     | 289,7     |
| Depósitos.....          | 791,6     | 1.036,4   | 1.026,4   |
| Colocaciones.....       | 334,8     | 348,5     | 363,7     |
| Inversiones.....        | 353,9     | 369,9     | 368,2     |

En el mismo mes, el total de las colocaciones de la Caja aumentó de nuevo, en 15,2 millo-

nes, y sus inversiones disminuyeron ligeramente en 1,7 millones.

Durante el año 1937 el movimiento bancario de la Caja Nacional de Ahorros se ha caracterizado por el extraordinario aumento de los depósitos constituidos en ella y, también, por la fuerte alza de sus fondos disponibles. El incremento de los DEPOSITOS se ha debido, principalmente, a mayores imposiciones recibidas en las cuentas del público, que subieron de 598,9 a 705,2 millones de pesos, o sea en 106,3 millones, y también, entre otros aumentos de menor importancia, al de la «Cuenta Unica Fiscal» (de 48,3 millones) y de las cuentas de las cajas de previsión (de 35,9 millones) y reparticiones gubernativas (de 27 millones). El alza en referencia, que en total es de 234,8 millones de pesos, se produjo especialmente en los depósitos constituidos a la vista, que se incrementaron durante el año en 102,1 millones, quedando al 31 de Diciembre en 398 millones. Los constituidos a plazo subieron en 65,3 millones, para quedar a la misma fecha en 127,3 millones. En cuanto a los depósitos de la Sección de Ahorros se ha observado de nuevo una continuación de su trend ascendente. Hasta fines del año en referencia alcanzaron a 501,1 millones, lo que da un incremento para los últimos doce meses de 67,4 millones.

El aumento de los FONDOS DISPONIBLES a que se hizo mención anteriormente, fué de 176,3 millones de pesos. Se ha producido a influencia del alza de los depósitos, pero fué contrarrestado en parte, como se verá en seguida, por las colocaciones e inversiones efectuadas durante el año. Al 31 de Diciembre quedaron en 289,7 millones, de los cuales, 240,8 millones, se encontraban depositados en bancos comerciales.

Las COLOCACIONES de la Institución en referencia se incrementaron durante el año en 28,9 millones de pesos, subiendo hasta fines de Diciembre a su más alto total registrado hasta ahora, de 363,7 millones. Al igual que en los bancos comerciales, acusan un fuerte desarrollo las colocaciones que consisten en descuentos de documentos. Los demás rubros presentan ligeras disminuciones.

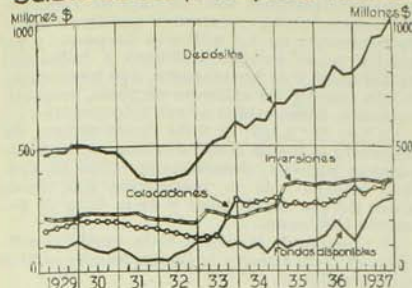
Los créditos concedidos por la Caja directamente al público quedaron al 31 de Diciembre último en 355 millones de pesos, contra 315,3 millones al terminar el año anterior, lo que significa un aumento de 39,7 millones durante el año.

También aumentaron sus INVERSIONES, en 14,3 millones, arrojando un saldo, a fines de 1937, de 368,2 millones. El aumento lo acusa principalmente el rubro de «Bonos fiscales y municipales».

A continuación se ilustra con un gráfico los movimientos experimentados desde 1929 por los cuatro rubros a que se ha hecho referencia. Las curvas están dibujadas según sus saldos trimestrales.

# Caja Nacional de Ahorros

## Saldos de sus principales rubros



### DEPOSITOS DE AHORRO

El aumento experimentado durante Diciembre por los depósitos de ahorro constituidos en la Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular y Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado, fué de 19,2 millones de pesos.

#### DEPOSITOS DE AHORRO

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| MESES           | 1933  | 1934  | 1935  | 1936  | 1937  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero.....      | 204.4 | 279.2 | 339.3 | 411.1 | 463.4 |
| Febrero.....    | 209.3 | 283.1 | 342.6 | 415.0 | 467.2 |
| Marzo.....      | 215.6 | 287.9 | 346.8 | 420.5 | 465.7 |
| Abril.....      | 223.2 | 293.5 | 353.0 | 426.7 | 475.9 |
| Mayo.....       | 229.5 | 296.6 | 356.8 | 430.6 | 483.7 |
| Junio.....      | 240.6 | 303.5 | 361.8 | 435.9 | 495.9 |
| Julio.....      | 250.3 | 310.6 | 369.8 | 443.9 | 509.0 |
| Agosto.....     | 256.7 | 315.4 | 376.9 | 445.6 | 517.9 |
| Septiembre..... | 261.1 | 317.7 | 382.6 | 447.5 | 522.6 |
| Octubre.....    | 264.9 | 323.3 | 390.8 | 449.1 | 523.9 |
| Noviembre.....  | 265.1 | 325.7 | 398.1 | 450.5 | 527.3 |
| Diciembre.....  | 278.0 | 338.0 | 411.8 | 465.4 | 546.5 |

Como se ha dicho en repetidas ocasiones, los depósitos de ahorro mantienen desde mediados de 1932 un casi ininterrumpido aumento que hasta fines de 1937 los ha hecho más que triplicarse. En efecto, por aquella época sus saldos fluctuaron alrededor de 170 millones de pesos, habiendo subido hasta el 31 de Diciembre último a 546,5 millones. En el último año su aumento fué de 81,1 millones. En los años anteriores éstos se produjeron en las siguientes cantidades: En 1933, 78,6 millones; en 1934, 60 millones; en 1935, 73,8 millones; y en 1936, 53,6 millones.

### MOVIMIENTO BANCARIO

Debido a influencias de carácter estacional, tanto los documentos canjeados en las cámaras de compensación como los cargos bancarios, acusan, durante Diciembre, aumentos. Los primeros subieron a un promedio diario de 81,3 millones de pesos, de 76,1 millones en el mes anterior, y los cargos aumentaron a 139,6 millones (excluyendo al Banco Central), de 133,5 millones en Noviembre.

### MOVIMIENTO TOTAL EN LAS CAMARAS DE COMPENSACION

(En millones de pesos)

| MESES           | 1933    | 1934    | 1935    | 1936    | 1937    |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Enero.....      | 779.2   | 1,002.6 | 1,291.9 | 1,450.9 | 1,622.2 |
| Febrero.....    | 681.8   | 910.7   | 1,263.1 | 1,385.0 | 1,494.3 |
| Marzo.....      | 928.0   | 1,034.1 | 1,303.8 | 1,579.1 | 1,815.6 |
| Abril.....      | 869.0   | 1,164.6 | 1,376.1 | 1,646.4 | 2,269.4 |
| Mayo.....       | 978.6   | 1,131.0 | 1,457.2 | 1,672.0 | 1,944.9 |
| Junio.....      | 904.4   | 1,066.2 | 1,286.1 | 1,507.6 | 1,843.5 |
| Julio.....      | 1,115.7 | 1,260.7 | 1,411.4 | 1,726.0 | 2,171.2 |
| Agosto.....     | 926.3   | 1,159.4 | 1,353.0 | 1,449.3 | 1,861.3 |
| Septiembre..... | 881.9   | 1,040.0 | 1,256.1 | 1,507.6 | 1,843.5 |
| Octubre.....    | 961.7   | 1,199.7 | 1,460.7 | 1,625.9 | 1,872.4 |
| Noviembre.....  | 938.8   | 1,305.2 | 1,383.8 | 1,540.0 | 1,902.5 |
| Diciembre.....  | 973.9   | 1,269.5 | 1,453.7 | 1,663.6 | 1,950.0 |

### MOVIMIENTO TOTAL DE CARGOS EN CUENTAS CORRIENTES Y EN CUENTAS DE DEPOSITO

(En millones de pesos)

| MESES           | Bco. Central de Chile |         | Bancos Comerciales |         | Caja Nac. de Ahorros |       |
|-----------------|-----------------------|---------|--------------------|---------|----------------------|-------|
|                 | 1936                  | 1937    | 1936               | 1937    | 1936                 | 1937  |
| Enero.....      | 717.6                 | 979.2   | 2,190.9            | 2,565.6 | 398.1                | 448.7 |
| Febrero.....    | 837.2                 | 1,027.4 | 2,108.5            | 2,360.6 | 380.0                | 421.2 |
| Marzo.....      | 837.2                 | 1,137.3 | 2,358.9            | 2,880.0 | 407.3                | 472.5 |
| Abril.....      | 927.7                 | 1,329.0 | 2,503.9            | 3,387.7 | 445.2                | 534.5 |
| Mayo.....       | 801.2                 | 1,021.9 | 2,434.8            | 2,894.1 | 464.4                | 488.9 |
| Junio.....      | 860.3                 | 1,098.0 | 2,220.7            | 2,866.0 | 491.0                | 496.1 |
| Julio.....      | 923.7                 | 1,260.6 | 2,479.5            | 3,237.1 | 516.2                | 604.4 |
| Agosto.....     | 812.8                 | 1,060.3 | 2,274.8            | 2,852.0 | 411.3                | 504.5 |
| Septiembre..... | 907.5                 | 953.3   | 2,194.5            | 2,799.9 | 422.9                | 484.8 |
| Octubre.....    | 934.0                 | 960.0   | 2,593.9            | 3,038.8 | 510.0                | 525.9 |
| Noviembre.....  | 843.4                 | 963.0   | 2,304.6            | 2,790.5 | 451.0                | 547.6 |
| Diciembre.....  | 1,144.1               | 1,254.3 | 2,594.4            | 2,669.7 | 516.0                | 649.7 |

En el cuadro siguiente se da el total absoluto de los canjes llevados a efecto, desde 1933, en las siete cámaras de compensación que funcionan en el país, como también los promedios diarios de sus movimientos y la intensidad con que éstos han aumentado de un año a otro. Además se publican los totales anuales de los cargos en cuentas corrientes y de depósito, en los bancos comerciales y Cajas de Ahorro, con sus respectivos términos medios diarios y la intensidad de sus aumentos anuales.

|      | CLEARINGS |        |            | CARGOS BANCARIOS |        |            |
|------|-----------|--------|------------|------------------|--------|------------|
|      | Total     | Al día | Incremento | Total            | Al día | Incremento |
| 1931 | 10,939.4  | 36.6   | 37%        | 20,063.4         | 67.2   | 27%        |
| 1932 | 12,543.7  | 46.2   | 26%        | 24,451.5         | 68.5   | 21%        |
| 1933 | 16,107.1  | 54.1   | 17%        | 29,939.1         | 106.5  | 21%        |
| 1936 | 18,765.3  | 63.0   | 17%        | 33,582.0         | 112.7  | 12%        |
| 1937 | 22,711.9  | 77.0   | 22%        | 40,720.6         | 138.0  | 22%        |

Como se ha indicado ya en otras ocasiones, el principal significado que encierra la estadística del movimiento bancario, a que se refieren las cifras del cuadro anterior, es el grado de intensidad en que se desarrollan la generalidad de los negocios y demás actividades económicas, dado que el gran volumen de los pagos y transacciones comerciales se liquidan por medio de cheques y otros cargos bancarios. Sin embargo, no es posible atribuir al aumento o disminución que acusa dicha estadística una fiel interpretación de auge o restricción en los negocios, debido a influencias de factores extraños, de los cuales el principal es el desequilibrio del nivel general de los precios.

Habida consideración en este sentido, respecto a los aumentos que según el cuadro an-

terior acusan tanto los canjes como los cargos bancarios, puede decirse que, entre los años 1933 a 1935, dichos aumentos habrían sido síntoma de un desarrollo más o menos paralelo de las actividades económicas, ya que los precios en general, según los índices que calcula al respecto la Dirección General de Estadística, se mantuvieron durante ese trienio en niveles relativamente parejos. Por el contrario, no es dable suponer lo mismo de los aumentos observados para los últimos dos años, debido a que han sido naturalmente influenciados por alzas de importancia habidas en los precios y, por lo tanto, sólo representarían en parte una continuación ascendente de los negocios. Así, en 1936, el índice de precios al por mayor (basado en transacciones en el país), acusa un alza de 10% y el índice del costo de la vida en Santiago también subió, en un 8%. Nuevamente, en 1937, el primero de dichos índices subió en 20% y el del costo de la vida en 13%. Véanse en el cuadro anterior los aumentos que, a su vez, muestra la estadística en cuestión.

Es del caso hacer presente con relación a este tema, que en nuestro Boletín N.º 113 (pág. 192), de Julio recién pasado, se publicó en forma gráfica la relación del nivel de los precios con el movimiento bancario, para el período comprendido entre principios de 1933 y el primer semestre del último año.

## D. OTRAS INSTITUCIONES

### INSTITUCIONES DE FOMENTO

Aunque entre fines de 1936 y de 1937 se produjeron alzas en las colocaciones de todas las instituciones de fomento, el único aumento de importancia lo acusan las operaciones del Instituto de Crédito Industrial, cuyo saldo se incrementó, hasta el 31 de Diciembre último, a 66,1 millones de pesos, o sea en 17,9 millones. Le sigue en cuantía un aumento de 2,9 millones habido en los créditos de la Caja de Colonización Agrícola, que los hizo subir a 33,1 millones. Los de las Cajas de Crédito Minero y Agrario subieron en 1,2 y 0,7 millones de pesos, respectivamente.

INSTITUCIONES DE FOMENTO  
Saldos vigentes de sus colocaciones  
(En millones de pesos)

| MESES          | Caja de<br>Crédito<br>Agrario | Caja de<br>Coloniza-<br>ción Agri-<br>cola | Instituto<br>de Crédito<br>Industrial | Caja de<br>Crédito<br>Minero |
|----------------|-------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| 1936 Diciembre | 195,3                         | 30,2                                       | 48,2                                  | 18,6                         |
| 1937 Enero     | 195,6                         | 30,1                                       | 49,1                                  | 18,3                         |
| Febrero        | 193,2                         | 30,9                                       | 51,2                                  | 17,7                         |
| Marzo          | 184,0                         | 30,9                                       | 51,6                                  | 17,7                         |
| Abril          | 178,7                         | 30,7                                       | 52,8                                  | 17,2                         |
| Mayo           | 179,0                         | 30,9                                       | 56,3                                  | 17,1                         |
| Junio          | 180,0                         | 31,9                                       | 59,1                                  | 17,0                         |
| Julio          | 177,6                         | 31,8                                       | 60,2                                  | 17,7                         |
| Agosto         | 180,4                         | 32,1                                       | 59,3                                  | 18,4                         |
| Septiembre     | 184,9                         | 32,1                                       | 59,4                                  | 18,7                         |
| Octubre        | 188,9                         | 32,2                                       | 62,5                                  | 19,8                         |
| Noviembre      | 190,2                         | 32,1                                       | 63,4                                  | 19,5                         |
| Diciembre      | 196,0                         | 33,1                                       | 66,1                                  | 19,8                         |

Las demás instituciones de fomento, que no figuran en nuestro cuadro, acusan también para el año aumentos de poca cantidad. Estas instituciones son: la Caja de Fomento Carbonero, cuyos préstamos quedaron al 31 de Diciembre en 1,4 millones de pesos, y los Institutos de Fomento Minero e Industrial de Tarapacá y de Antofagasta, que terminaron el año con 3 y 2,3 millones de pesos, respectivamente, como saldos de sus colocaciones.

La Ley N.º 6.155, de 8 de Enero último, ha dispuesto la fusión como secciones de una sola persona jurídica, denominada «Caja de Crédito Minero», de la institución que desde antes llevaba ese nombre y de la Caja de Fomento Carbonero.

El Consejo de la nueva Caja quedó constituido el 25 de Enero y la fusión misma se llevó a cabo el día 31.

### INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

El total de bonos hipotecarios en circulación aumentó, durante Enero, en 2,6 millones de pesos nominales, debido, principalmente, a emisiones efectuadas por la Caja de Crédito Hipotecario. Al día 31 de dicho mes quedó en 1.041.030.600 pesos.

INSTITUCIONES HIPOTECARIAS  
Circulación nominal de bonos en moneda chilena  
(En millones de pesos)

| MESES      | Caja de<br>Crédito Hi-<br>potecario | Banco Hi-<br>potecario<br>de Chile | Banco Hi-<br>potecario<br>Valparaíso | Total   |
|------------|-------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------|
| 1937 Enero | 577,7                               | 365,6                              | 85,1                                 | 1.028,5 |
| Febrero    | 576,9                               | 365,0                              | 85,8                                 | 1.027,7 |
| Marzo      | 576,5                               | 363,2                              | 86,2                                 | 1.025,8 |
| Abril      | 575,4                               | 362,9                              | 86,6                                 | 1.024,9 |
| Mayo       | 573,6                               | 361,6                              | 88,6                                 | 1.025,9 |
| Junio      | 573,0                               | 361,9                              | 88,6                                 | 1.025,5 |
| Julio      | 577,1                               | 365,9                              | 90,2                                 | 1.033,1 |
| Agosto     | 575,6                               | 366,8                              | 90,8                                 | 1.033,3 |
| Septiembre | 574,5                               | 359,6                              | 91,9                                 | 1.025,9 |
| Octubre    | 576,2                               | 365,7                              | 92,5                                 | 1.034,5 |
| Noviembre  | 578,1                               | 368,5                              | 92,7                                 | 1.039,3 |
| Diciembre  | 567,8                               | 370,5                              | 100,2                                | 1.038,5 |
| 1937 Enero | 569,3                               | 370,7                              | 101,1                                | 1.041,0 |

## E. SEGURIDAD DEL CREDITO

### LETRAS PROTESTADAS

El valor de los protestos en 1937, con 38,2 millones, ha alcanzado a una cifra superior a cualquiera de las registradas desde el año 1932. El mayor valor de los protestos corresponde al año 1931 en que llegó a 115 millones; en 1932, en razón de la fuerte restricción del crédito, baja a 35 millones. En los dos años siguientes, esto es, en 1933 y 1934 se mantiene en cifras reducidas, de poco más de 11 millones. Desde 1935 comienzan a aumentar nuevamente los protestos; de 18 millones en ese año, suben a 22 en 1936 y a 38 en el año recién pasado.

## LETRAS PROTESTADAS POR FALTA DE PAGO

(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

|                                   | Número  | Valor     |
|-----------------------------------|---------|-----------|
| 1929.....                         | 72.501  | 90.929,1  |
| 1930.....                         | 68.472  | 85.198,9  |
| 1931.....                         | 102.250 | 115.447,0 |
| 1932.....                         | 33.602  | 35.063,9  |
| 1933.....                         | 7.251   | 11.470,2  |
| 1934.....                         | 6.947   | 11.190,2  |
| 1935.....                         | 10.186  | 17.999,3  |
| 1936.....                         | 14.766  | 22.407,1  |
| 1937.....                         | 21.070  | 38.218,3  |
| Tarnpacá.....                     | 92      | 184,2     |
| Antofagasta.....                  | —       | —         |
| Atacama.....                      | 123     | 118,9     |
| Cochilco.....                     | 88      | 148,4     |
| Aconcagua.....                    | 94      | 100,1     |
| Valparaiso.....                   | 158     | 237,7     |
| Santiago.....                     | 900     | 1.825,3   |
| O'Higgins.....                    | 92      | 108,3     |
| Coquimbo.....                     | 15      | 14,4      |
| Curico.....                       | 15      | 16,3      |
| Talca.....                        | 60      | 52,1      |
| Linares.....                      | 36      | 35,2      |
| Maule.....                        | 29      | 25,2      |
| Ñuble.....                        | 16      | 22,6      |
| Concepción.....                   | 49      | 74,6      |
| Arauco.....                       | —       | —         |
| Bio-Bio.....                      | 1       | 20,0      |
| Mallico.....                      | 73      | 65,9      |
| Cautin.....                       | 66      | 140,9     |
| Valdivia.....                     | 117     | 182,6     |
| Llanquihue.....                   | 76      | 230,3     |
| Chilo.....                        | 6       | 9,3       |
| Aysen.....                        | 9       | 6,6       |
| Magallanes.....                   | 59      | 241,4     |
| 8 Dibre. 1937— 1° Enero 1938..... | 2.174   | 3.561,4   |
| 8 Dibre. 1937— 4 Dibre. 1937..... | 1.940   | 3.077,7   |
| 7 Dibre. 1936— 2 Enero 1937.....  | 1.305   | 1.754,3   |

## QUIEBRAS

Las quiebras declaradas durante 1937 fueron algo superiores a las de 1936, 98 contra 90. El aumento se nota principalmente en el ramo de tiendas y paqueterías. Las quiebras

## QUIEBRAS

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| GIRO COMERCIAL                    | Enero a Dibre. 1935 | Enero a Dibre. 1936 | Enero a Dibre. 1937 | Dibre. 1936 | Oct. 1937 | Nov. 1937 | Dibre. 1937 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| Abarrotes. y frutos del país..... | 10                  | 6                   | 6                   | —           | 1         | —         | 1           |
| Agricultores.....                 | 2                   | 1                   | —                   | —           | —         | —         | —           |
| Boticas.....                      | 2                   | 1                   | —                   | —           | —         | —         | —           |
| Comerciantes y ambulantes.....    | 3                   | 3                   | —                   | —           | 1         | —         | —           |
| Industrias varias.....            | 15                  | 9                   | 9                   | 1           | 2         | —         | —           |
| Panaderías.....                   | 6                   | 3                   | 3                   | —           | —         | —         | 1           |
| Puellerías.....                   | —                   | —                   | —                   | —           | —         | —         | —           |
| Saeterías y zapaterías.....       | 4                   | 5                   | 4                   | —           | —         | —         | —           |
| Tiendas y paqueterías.....        | 13                  | 6                   | 19                  | —           | 3         | 2         | 1           |
| Varios giros.....                 | 34                  | 56                  | 55                  | 6           | 6         | 9         | 5           |
| Total.....                        | 91                  | 90                  | 98                  | 7           | 16        | 12        | 8           |

declaradas, lo mismo que los protestos, llegaron a su más alta cifra en 1931; se declararon ese año 730 quiebras y en 1932, bajaron a 345, en el año 1933 a 113, en 1934 a 67. Desde 1935 aumentan las quiebras, 91 en ese año, 90 en 1936 y 98 en 1937.

## CAUSAS DE INSOLVENCIA

Las causas de insolvencia con activo y pasivo conocidos ingresadas a las Ligas y Uniones Comerciales del país alcanzaron, en 1937, a 46. Los activos sumaron 6,7 millones y los pasivos 6,6 millones. Además, ingresaron 82 causas, sin datos completos sobre su activo y pasivo.

Las causas de insolvencia, lo mismo que los protestos y las quiebras, que son las tres series que sirven para medir la seguridad del crédito, han seguido la misma tendencia. Llegaron a su punto más alto en 1931, año en que ingresaron 484 causas con activo y pasivo conocidos y 897 causas sin datos completos; la cifra más baja se nota en 1934, con 6 causas ingresadas con activo y pasivo conocidos y 62 con datos incompletos. Desde 1935 ha ido de año en año en aumento el número de causas de insolvencia ingresadas en las Ligas y Uniones Comerciales del país.

## CAUSAS DE INSOLVENCIA

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS              | N.º | Activo   | Pasivo   |
|---------------------|-----|----------|----------|
| 1929.....           | 181 | 20.559,5 | 18.112,4 |
| 1930.....           | 382 | 59.400,0 | 44.137,6 |
| 1931.....           | 484 | 71.704,0 | 53.081,8 |
| 1932.....           | 145 | 18.754,4 | 11.672,0 |
| 1933.....           | 13  | 2.198,8  | 1.785,4  |
| 1934.....           | 6   | 165,1    | 194,7    |
| 1935.....           | 27  | 2.412,5  | 2.747,2  |
| 1936.....           | 32  | 3.814,2  | 4.831,4  |
| 1937.....           | 46  | 6.708,4  | 6.625,2  |
| 1936 Diciembre..... | 2   | 510,8    | 844,6    |
| 1937 Enero.....     | 2   | 285,1    | 349,2    |
| Febrero.....        | 3   | 237,3    | 238,3    |
| Marzo.....          | 3   | 94,0     | 84,0     |
| Abril.....          | 3   | 245,9    | 216,0    |
| Mayo.....           | 5   | 559,1    | 718,4    |
| Junio.....          | 4   | 636,1    | 779,9    |
| Julio.....          | 2   | 715,7    | 674,6    |
| Agosto.....         | 6   | 2.265,3  | 2.130,4  |
| Septiembre.....     | 4   | 711,6    | 517,4    |
| Octubre.....        | 4   | 324,5    | 39,12    |
| Noviembre.....      | 6   | 537,0    | 431,6    |
| Diciembre.....      | 6   | 391,8    | 384,2    |

## BOLSA DE VALORES

## A. ACCIONES Y BONOS

El mercado bursátil estuvo poco activo durante Diciembre; el monto de las transacciones en acciones bajó en forma importante, de 111 millones de pesos en Noviembre, a 66 millones en Diciembre. Las cotizaciones de acciones, sin embargo, después del constante descenso

sufrido en los tres meses anteriores, experimentaron cierta reacción en Diciembre.

El movimiento en las cotizaciones de acciones, durante el año 1937, fué de fuerte alza durante los tres primeros meses del año, siguiéndolo y acentuando así la tendencia ascendente iniciada en el precio de los valores bursátiles desde mediados de 1936. En Marzo pasado,

el índice de cotizaciones de acciones, con 176,9 puntos, llegó a la más alta cifra registrada en esta estadística. A partir de Abril, comenzó una baja en el mercado bursátil la que continuó, con sólo cierta reacción en Julio y Agosto, hasta Noviembre; en Diciembre, como ya lo anotamos, se produjo una leve alza en las cotizaciones de acciones.

**BOLSA DE VALORES**  
Índice de Inversiones en Acciones  
(Enero 1927 = 100)  
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

| GRUPOS                   | Prom.<br>1935 | Prom.<br>1936 | Prom.<br>1937 | Dic.<br>1936 | Oct.<br>1937 | Nov.<br>1937 | Dic.<br>1937 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bancos .....             | 107,1         | 111,8         | 110,8         | 109,1        | 111,7        | 110,3        | 109,8        |
| Seguros .....            | 166,9         | 166,4         | 163,4         | 164,0        | 170,1        | 160,6        | 161,3        |
| Mineras .....            | 123,6         | 136,2         | 136,7         | 133,8        | 124,3        | 121,6        | 128,4        |
| Salitreras .....         | 21,5          | 17,3          | 12,2          | 14,9         | 10,5         | 10,9         | 10,4         |
| Carboníferas .....       | 213,1         | 217,5         | 248,2         | 227,6        | 272,4        | 255,1        | 271,3        |
| Agropecuarias .....      | 204,8         | 243,5         | 271,5         | 286,4        | 268,3        | 251,1        | 253,3        |
| Industriales .....       | 261,6         | 269,8         | 302,5         | 317,3        | 292,6        | 272,6        | 275,8        |
| Gas y Electricidad ..... | 128,6         | 128,3         | 124,3         | 123,9        | 125,9        | 124,7        | 123,3        |
| Marítimas .....          | 131,8         | 137,5         | 137,6         | 142,3        | 140,2        | 136,5        | 126,2        |
| Índice General .....     | 136,8         | 151,2         | 160,7         | 163,8        | 149,8        | 143,2        | 146,2        |

Nuestro mercado bursátil se sintió especialmente a causa de la baja que en el extranjero experimentaron, en el curso de 1937, algunos metales, como el cobre y el estaño, debido a que las más importantes transacciones en acciones se hacen en nuestras bolsas en valores de compañías mineras; también ejerció una influencia la baja en el precio de la lana, que ocasionó un desmejoramiento en el precio de acciones de las compañías agropecuarias. Asimismo, la irregularidad y el descenso de los valores en los principales mercados bursátiles del extranjero, influyó desfavorablemente en el movimiento de nuestra Bolsa de Valores.

El índice de cotizaciones de acciones, a pesar del descenso sufrido en los últimos meses del año, acusa en promedio, con 160,7 puntos, un nivel superior en 6% al que tenía en 1936. Superiores a las de 1936 fueron las cotizaciones medias de las acciones de compañías mineras, que subieron en 15%; las de compañías carboníferas, que presentan un alza de 14% y las de compañías agropecuarias, que acusaron 11% de aumento. Las acciones de compañías industriales y de compañías marítimas se mantuvieron aproximadamente en su nivel del año anterior. Bajaron levemente las acciones de bancos, de seguros y de gas y electricidad; el más fuerte descenso (29%) se produjo en las acciones de compañías salitreras.

El monto de las transacciones en acciones estuvo sujeto a grandes fluctuaciones durante 1937; en algunos meses alcanzó a sólo poco más de 60 millones (Enero y Diciembre) en otros, Marzo, por ejemplo, alcanzó, con 222 millones, a cifras que no se registraban desde Abril de 1929. El total de lo transado en acciones en 1937 subió a 1.380,9 millones de pesos, cifra superior en 204 millones al total de transacciones en 1936. El incremento se debe a los grupos de acciones de compañías mineras y

agropecuarias. El primero de éstos subió de 788 millones en 1936 a 1.014 millones en 1937, o sea, en 28%; el segundo, de 83 millones a 101 millones, o sea, en 22%. Todos los demás grupos de acciones acusaron un descenso en el monto de sus transacciones.

#### MONTO DE ACCIONES Y BONOS TRANSADOS EN LAS BOLSAS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS                   | Acciones | Bonos Hipotecarios | Bonos del Estado y de Municipalidades | Bonos Compañías Industriales |
|--------------------------|----------|--------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| 1928 Promedio mensual .. | 141,1    | 17,3               | 2,1                                   | 0,4                          |
| 1929 " " " ..            | 128,7    | 13,6               | 1,3                                   | 0,4                          |
| 1930 " " " ..            | 31,7     | 13,0               | 2,3                                   | 0,5                          |
| 1931 " " " ..            | 16,8     | 8,1                | 0,8                                   | 1,4                          |
| 1932 " " " ..            | 62,4     | 10,6               | 0,6                                   | 0,6                          |
| 1933 " " " ..            | 107,5    | 7,8                | 2,4                                   | 0,4                          |
| 1934 " " " ..            | 93,7     | 6,8                | 2,7                                   | 1,8                          |
| 1935 " " " ..            | 102,2    | 6,0                | 3,5                                   | 1,0                          |
| 1936 " " " ..            | 98,0     | 10,2               | 4,1                                   | 1,4                          |
| 1937 " " " ..            | 115,1    | 9,9                | 4,6                                   | 1,4                          |
| 1936 Diciembre .....     | 143,3    | 10,2               | 4,2                                   | 0,5                          |
| 1937 Enero .....         | 61,0     | 8,4                | 3,3                                   | 1,0                          |
| Febrero .....            | 56,1     | 8,4                | 2,3                                   | 0,7                          |
| Marzo .....              | 222,6    | 9,1                | 4,4                                   | 1,2                          |
| Abril .....              | 165,3    | 10,6               | 5,4                                   | 0,8                          |
| Mayo .....               | 93,0     | 9,9                | 5,5                                   | 1,9                          |
| Junio .....              | 98,8     | 10,7               | 4,1                                   | 1,0                          |
| Julio .....              | 89,3     | 13,7               | 7,5                                   | 2,8                          |
| Agosto .....             | 164,3    | 8,7                | 5,7                                   | 1,2                          |
| Septiembre .....         | 111,0    | 8,5                | 4,9                                   | 3,2                          |
| Octubre .....            | 102,7    | 11,5               | 5,1                                   | 0,7                          |
| Noviembre .....          | 111,0    | 11,1               | 4,8                                   | 1,6                          |
| Diciembre .....          | 65,7     | 8,6                | 2,7                                   | 0,9                          |

Las transacciones en bonos sumaron 192,1 millones en 1937 y fueron ligeramente superiores a las de 1936; se incrementaron en 7,4 millones. El aumento se observa en el grupo de bonos del Estado y de Municipalidades y de compañías industriales; las transacciones en bonos hipotecarios fueron en 1937 algo inferiores a las del año anterior.

## B. CAMBIO

Durante Enero se ha producido una pequeña alza en la cotización oficial de la libra esterlina, del florín holandés y del nacional argentino. Las cotizaciones del franco francés, del reichsmark y del belga acusaron cierto descenso.

Los cambios de exportación han experimentado poca variación durante Enero. La cotización media del dólar se mantuvo, como en los meses anteriores, en \$ 25; la de la libra esterlina fué de \$ 124,73 contra \$ 124,59 en Diciembre pasado; la del reichsmark fué de \$ 8,12 contra \$ 8,07 en el mes anterior. El franco francés sufrió un nuevo descenso bajando de \$ 0,87 que fué su cotización media en Diciembre a \$ 0,85 en Enero.

En el mercado extraoficial se produjo una baja general en los precios. El dólar bajó de \$ 25,14 en Diciembre a \$ 24,77 en Enero; la libra esterlina de \$ 125,78 a \$ 123,89 y el franco francés de \$ 0,85 a \$ 0,82. El precio del oro de 500% en Diciembre bajó a 487% en Enero.

**COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS A LA VISTA, EN PESOS**  
Promedios anuales y mensuales

| FECHAS     | Londres<br>1 £ | Nueva York<br>1 Dol. | Berlin<br>1 R. M. | Madrid<br>1 Pta. | Roma<br>1 Lira | Paris<br>1 Fco. | Amsterdam<br>1 Fl. | Amberes<br>1 Belga | Zürich<br>1 Fco. | Buenos Aires<br>1 Arg. |
|------------|----------------|----------------------|-------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------------|
| 1928       | 39.990         | 8.220                | 1.965             | 1.368            | 0.4335         | 0.3225          | 3.309              | 1.148              | 1.584            | 3.109                  |
| 1929       | 40.100         | 8.255                | 1.967             | 1.320            | 0.4322         | 0.3234          | 3.317              | 1.150              | 1.592            | 3.473                  |
| 1930       | 40.122         | 8.261                | 1.972             | 1.320            | 0.4326         | 0.3247          | 3.325              | 1.153              | 1.602            | 3.051                  |
| 1931       | 37.691         | 8.265                | 1.968             | 1.312            | 0.4320         | 0.3231          | 3.339              | 1.156              | 1.610            | 2.472                  |
| 1932       | 49.132         | 14.053               | 3.374             | 1.135            | 0.7182         | 0.5514          | 5.668              | 1.947              | 2.729            | 3.598                  |
| 1933       | 54.186         | 13.340               | 3.888             | 1.366            | 0.8565         | 0.6477          | 6.597              | 2.280              | 3.174            | 4.107                  |
| 1934       | 48.570         | 9.637                | 3.797             | 1.312            | 0.8260         | 0.6440          | 6.490              | 2.244              | 3.121            | 3.883                  |
| 1935       | 94.760         | 19.320               | 7.784             | 2.643            | 1.5980         | 1.2880          | 13.084             | 3.571              | 6.288            | 6.317                  |
| 1936       | 96.230         | 19.380               | 7.813             | —                | 1.4120         | 1.1890          | 12.489             | 3.279              | 5.845            | 6.422                  |
| 1937       | 95.30          | 19.370               | 7.791             | —                | 1.020          | 0.7800          | 10.664             | 3.270              | 4.444            | 6.385                  |
| Paridad    | —              | 8.219                | 1.958             | —                | 0.4330         | 0.3220          | 3.304              | 1.143              | 1.586            | —                      |
| 1937 Enero | 94.60          | 19.37                | 7.794             | —                | 1.020          | 0.8980          | 10.607             | 3.266              | 4.445            | 6.393                  |
| Febrero    | 94.33          | 19.37                | 7.794             | —                | 1.020          | 0.8970          | 10.594             | 3.267              | 4.423            | 6.319                  |
| Marzo      | 94.16          | 19.37                | 7.792             | —                | 1.020          | 0.8860          | 10.596             | 3.265              | 4.417            | 6.308                  |
| Abril      | 94.75          | 19.37                | 7.793             | —                | 1.020          | 0.8673          | 10.608             | 3.167              | 4.421            | 6.347                  |
| Mayo       | 95.21          | 19.37                | 7.785             | —                | 1.020          | 0.8630          | 10.643             | 3.268              | 4.431            | 6.380                  |
| Junio      | 95.12          | 19.37                | 7.765             | —                | 1.020          | 0.8580          | 10.650             | 3.267              | 4.431            | 6.374                  |
| Julio      | 95.74          | 19.37                | 7.788             | —                | 1.020          | 0.7300          | 10.675             | 3.263              | 4.440            | 6.414                  |
| Agosto     | 96.04          | 19.37                | 7.793             | —                | 1.020          | 0.7230          | 10.687             | 3.262              | 4.447            | 6.434                  |
| Septiembre | 95.47          | 19.37                | 7.776             | —                | 1.010          | 0.6830          | 10.684             | 3.264              | 4.447            | 6.397                  |
| Octubre    | 95.51          | 19.37                | 7.781             | —                | 1.010          | 0.6660          | 10.710             | 3.266              | 4.458            | 6.400                  |
| Noviembre  | 96.32          | 19.37                | 7.873             | —                | 1.020          | 0.6550          | 10.744             | 3.266              | 4.485            | 6.451                  |
| Diciembre  | 96.31          | 19.37                | 7.808             | —                | 1.020          | 0.6550          | 10.772             | 3.292              | 4.480            | 6.454                  |
| 1938 Enero | 96.38          | 19.37                | 7.804             | —                | 1.010          | 0.6440          | 10.793             | 3.279              | 4.480            | 6.456                  |

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

## HACIENDA PUBLICA

### EJERCICIO ORDINARIO

El Contralor General de la República ha puesto en conocimiento del Presidente de la República el Balance General de la Hacienda Pública correspondiente al ejercicio financiero de 1937 y el informe relacionado con el mismo. El resultado de la gestión financiera fiscal durante el año 1937 ha arrojado un superávit de \$ 43.892.911,28. Las entradas fiscales, incluido el superávit proveniente del ejercicio financiero de 1936, que fué de 85,7 millones de pesos y el aporte municipal y de la Caja Hipotecaria, hecho en conformidad a la Ley 5.601 sobre reanudación del pago de la Deuda Externa, que fué de 10 millones de pesos, alcanzaron a 1.522,3 millones de pesos. Los gastos, incluidas las reservas correspondientes a obligaciones por cumplir y a la Ley de Caminos, alcanzaron a 1.478,5 millones de pesos.

En 1936 el ejercicio financiero arrojó un total de entradas de 1.468,3 millones de pesos, incluidos el superávit del año anterior (117,7 millones) y los aportes municipales y de la Caja Hipotecaria (10,7 millones); los gastos sumaron ese año 1.382,6 millones, resultando por consiguiente, un superávit de 85,7 millones de pesos.

En el curso del año 1937 se han percibido, por concepto de impuestos, 626,1 millones de pesos de los que han correspondido 253,2 millones al impuesto a la renta y 372,9 millones a otros impuestos. Las entradas provenientes de impuestos han acusado en 1937 un incremento de 5% sobre el total percibido en 1936 y de 20% en comparación a las de 1935. Al

#### RENDIMIENTO DE LOS IMPUESTOS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

| FECHAS         | Impuesto a la renta | Otros Impuestos | Total |
|----------------|---------------------|-----------------|-------|
| 1928           | 110,0               | 128,3           | 238,3 |
| 1929           | 238,9               | 139,8           | 378,7 |
| 1930           | 252,1               | 135,4           | 387,5 |
| 1931           | 200,9               | 111,8           | 312,7 |
| 1932           | 142,4               | 108,5           | 250,9 |
| 1933           | 213,1               | 185,4           | 398,5 |
| 1934           | 243,5               | 242,5           | 486,0 |
| 1935           | 250,7               | 268,6           | 519,3 |
| 1936           | 234,7               | 372,9           | 607,6 |
| 1937           | 253,2               | 372,9           | 626,1 |
| 1936 Diciembre | 30,4                | 39,3            | 69,7  |
| 1937 Enero     | 6,1                 | 27,6            | 33,7  |
| Febrero        | 3,4                 | 28,2            | 31,6  |
| Marzo          | 4,5                 | 30,4            | 34,9  |
| Abril          | 3,9                 | 32,0            | 35,9  |
| Mayo           | 40,7                | 30,9            | 71,6  |
| Junio          | 43,0                | 28,3            | 71,3  |
| Julio          | 10,3                | 30,3            | 40,6  |
| Agosto         | 5,3                 | 29,2            | 34,5  |
| Septiembre     | 4,4                 | 34,6            | 39,0  |
| Octubre        | 27,8                | 31,1            | 58,9  |
| Noviembre      | 45,2                | 32,2            | 77,4  |
| Diciembre      | 58,4                | 41,3            | 99,7  |

| MESES      | 1936     |          | 1937     |         |
|------------|----------|----------|----------|---------|
|            | Ingresos | Egresos  | Ingresos | Egresos |
| Superávit  | 117,7    | —        | 85,7     | —       |
| Enero      | 82,2     | —        | 84,8     | —       |
| Febrero    | 81,7     | —        | 93,5     | —       |
| Marzo      | 92,2     | —        | 93,4     | —       |
| Abril      | 2) 108,9 | 117,2    | 102,5    | 129,1   |
| Mayo       | 137,1    | 108,4    | 130,2    | 125,3   |
| Junio      | 116,2    | 99,6     | 132,6    | 114,1   |
| Julio      | 93,3     | 111,6    | 2) 114,4 | 132,1   |
| Agosto     | 115,0    | 96,0     | 98,6     | 132,1   |
| Septiembre | 2) 109,9 | 105,9    | 106,3    | 112,6   |
| Octubre    | 107,4    | 103,0    | 132,8    | 111,0   |
| Noviembre  | 125,4    | 100,3    | 148,6    | 110,4   |
| Diciembre  | 189,6    | 1) 258,8 | 198,9    | 219,3   |

(1) Incluido déficit de arrastre de 1932, suplementos y gastos por leyes especiales. (2) Incluido aporte municipal y Caja Hipotecaria de 3 millones.

rubro del impuesto a la renta le ha correspondido un incremento de 6% y al de otros impuestos de 4,8%.

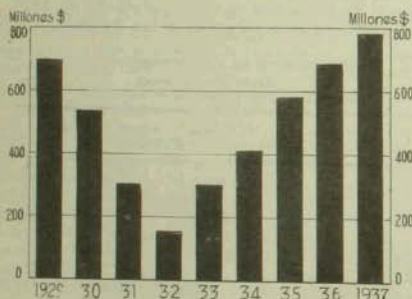
Las rentas aduaneras han alcanzado en Diciembre a 80,7 millones de pesos. Es ésta la más alta cifra mensual registrada hasta ahora por concepto de entradas de Aduanas. En todo el año se han percibido, por intermedio de las aduanas del país, 785,1 millones de pesos; de éstos, 553,2 millones han correspondido a derechos de importación y 542 mil pesos a derechos de exportación y 231,3 millones al rubro de «Otras entradas».

RENTAS ADUANERAS  
(En millones de pesos)

| FECHAS              | Exportación | Importación | Otras Entradas | Total |
|---------------------|-------------|-------------|----------------|-------|
| 1928.....           | 390,8       | 252,6       | 23,9           | 567,3 |
| 1929.....           | 302,4       | 364,2       | 30,0           | 696,6 |
| 1930.....           | 182,9       | 313,9       | 36,0           | 532,8 |
| 1931.....           | 67,7        | 188,3       | 46,3           | 302,3 |
| 1932.....           | 0,1         | 127,1       | 26,7           | 153,9 |
| 1933.....           | 44,6        | 212,1       | 45,4           | 302,2 |
| 1934.....           | 0,1         | 344,2       | 62,3           | 406,6 |
| 1935.....           | 0,8         | 467,2       | 111,5          | 579,6 |
| 1936.....           | 0,6         | 495,7       | 189,4          | 685,7 |
| 1937.....           | 0,6         | 553,2       | 231,3          | 785,1 |
| 1936 Diciembre..... | —           | 48,1        | 21,6           | 69,8  |
| 1937 Enero.....     | —           | 36,4        | 14,7           | 51,1  |
| Febrero.....        | —           | 43,7        | 13,5           | 59,2  |
| Marzo.....          | 0,1         | 42,5        | 19,6           | 62,2  |
| Abril.....          | 0,1         | 48,8        | 21,3           | 70,2  |
| Mayo.....           | 0,1         | 36,3        | 14,7           | 51,1  |
| Junio.....          | 0,1         | 42,0        | 16,6           | 58,7  |
| Julio.....          | —           | 45,7        | 20,5           | 66,2  |
| Agosto.....         | —           | 48,9        | 19,7           | 68,6  |
| Septiembre.....     | —           | 47,8        | 20,4           | 68,3  |
| Octubre.....        | 0,1         | 55,0        | 20,9           | 76,0  |
| Noviembre.....      | —           | 48,4        | 23,3           | 71,7  |
| Diciembre.....      | —           | 56,8        | 23,9           | 80,7  |

En el gráfico a continuación, cuyas barras representan el total de las rentas aduaneras percibidas anualmente desde 1929 a 1937, puede observarse el constante incremento de estas entradas desde 1933 hasta el año recién pasado. Las entradas por derechos de Aduana,

## Rentas Aduaneras



que en 1929 alcanzaron a 696,6 millones de pesos, bajaron, hasta el año 1932, a 153,9 millones; desde entonces y con el resurgimiento de nuestras actividades económicas, se han ido incrementando de año en año. De 1932 a 1933 subieron en 96%; de 1933 a 1934, en 34%; de 1934 a 1935, en 42%; de 1935 a 1936, en 18% y de 1936 a 1937, en 14%.

## LEY DE PRESUPUESTO PARA EL AÑO 1938.

Con fecha 31 de Diciembre fué publicada en el Diario Oficial la Ley N.º 6.151, que aprobó el cálculo de entradas y el presupuesto de gastos de la Nación para el año 1938. Las entradas se han calculado en \$ 1.622.034.225 y los gastos en \$ 1.620.981.794. La ley establece expresamente que formará parte de las entradas ordinarias de 1938, la totalidad del superávit que arroje el balance del ejercicio presupuestario de 1937.

## CAJA DE AMORTIZACION

Los ingresos de la Caja de Amortización alcanzaron en Enero a 25,6 millones de pesos, de los cuales 13,2 millones corresponden a las rentas ordinarias de la Caja. Las principales rentas han provenido, en este mes, del impuesto a la renta, con un total de 5,9 millones; del impuesto a las compra-ventas comerciales, con 2,9 millones y del impuesto sobre tabacos, cigarrillos y cigarrillos con 2,9 millones.

Los egresos de la Caja sumaron en Enero, 26,8 millones de pesos; se destinaron 10,6 millones al servicio de la deuda interna del Estado.

El saldo para el mes de Febrero era, a fines de Enero, de 130,5 millones de pesos; deducidos de esta suma los fondos de reserva y los depósitos, en total 100,8 millones de pesos, queda un fondo neto disponible de 29,7 millones a fines de Febrero.

CAJA DE AMORTIZACION  
(En miles de pesos)

| ESPECIFICACION                                            | Diciembre 1937 | Enero 1938 |
|-----------------------------------------------------------|----------------|------------|
| Ingresos.....                                             | 64.387,3       | 25.583,7   |
| Egresos.....                                              | 56.233,8       | 26.788,9   |
| Intereses deuda interna directa del Estado.....           | 9.302,1        | 5.539,4    |
| Amortización id. id. ....                                 | 5.057,9        | 2.173,0    |
| Intereses deuda interna indirecta del Estado.....         | 1.972,8        | 2.186,0    |
| Amortización id. id. ....                                 | 557,0          | 334,0      |
| Otros servicios.....                                      | 971,5          | 392,1      |
| Gastos del Servicio.....                                  | 128,6          | 71,4       |
| Inversiones.....                                          | 29.964,8       | 14.740,4   |
| Devoluciones, Operaciones pendientes y otros egresos..... | 8.279,1        | 1.380,0    |
| Saldo para el próximo mes.....                            | 131.687,4      | 130.482,1  |
| Menos Fondo de Reserva Legal.....                         | 51.415,6       | 51.465,0   |
| Depósitos.....                                            | 242,9          | 292,7      |
| Otras Reservas.....                                       | 46.138,0       | 43.225,9   |
| Servicio no cobrado.....                                  | 5.764,0        | 5.372,0    |
| Otros fondos.....                                         | —              | 383,0      |
| Fondos disponibles a fines del mes.....                   | 28.123,9       | 29.742,5   |

## SECCION EXTRANJERA

NOTA GENERAL: En los cuadros insertados a continuación, las cifras de las cuentas bancarias, incluso las de billetes en circulación o medio circulante, representan, salvo indicación en contrario, los estados de fines de año o fines de meses. Las cifras anuales de los demás rubros, son términos medios mensuales. Véase también el editorial: «La Sección Extranjera» del Boletín N.º 86.

## A. PAISES EXTRANJEROS

## ALEMANIA

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Reichsbank                   |                                 |                               |                       |                          | Grandes Bancos<br>Comerciales                   |                | Cajas de<br>Ahorro | Cámaras<br>de  | Precios      |                            | Ventas<br>al por<br>menor<br>(Cooper-<br>ativa de<br>consumo) | Pro-<br>duc-<br>ción<br>indus-<br>trial | Comercio<br>Exterior |              | Bolsa<br>de Valores     |            |       |      |
|--------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------------|------------|-------|------|
|                    | Tasa<br>de<br>des-<br>cuento | Oro<br>y<br>divi-<br>sas<br>(1) | Colo-<br>cacio-<br>nes<br>(1) | Depó-<br>sitos<br>(1) | Circu-<br>lante<br>total | Tasa<br>de<br>des-<br>cuento<br>privi-<br>legio | Depó-<br>sitos | Coloca-<br>ciones  | Depó-<br>sitos | Compensación | Precios<br>al por<br>mayor | Precios<br>regis-<br>trados                                   | Costo de<br>la vida                     | Importación          | Exportación  | Índice<br>Ac-<br>ciones | Bono<br>6% |       |      |
|                    | En millones de RM.           |                                 |                               |                       |                          | En millones de RM.                              |                |                    |                |              | 1913 = 100                 | 1913-<br>14 = 100                                             | Mill.<br>M.R.                           | 1928 = 100           | Mill. de RM. | 1924 = 100              | T. M.      |       |      |
| 1929               | 7,2                          |                                 |                               |                       | 6.602                    | 6,87                                            | 12.001         | 9.204              | 9.016          | 10.519       | 137,2                      | 121,1                                                         | 154,0                                   | —                    | 101,4        | 1.121                   | 1.033      | 133,9 | 81,4 |
| 1930               | 4,9                          |                                 |                               |                       | 6.379                    | 4,43                                            | 11.821         | (2) 9.730          | 10.000         | 9.845        | 124,6                      | 97,8                                                          | 148,1                                   | 43,1                 | 87,1         | 866                     | 944        | 109,2 | 83,3 |
| 1931               | 5,9                          |                                 |                               |                       | 6.638                    | 6,78                                            | 7.492          | 6.296              | 9.722          | 7.133        | 119,9                      | 66,4                                                          | 136,1                                   | 25,2                 | 68,5         | 547                     | 681        | 767   | —    |
| 1932               | 5,2                          |                                 |                               |                       | 5.642                    | 4,95                                            | 9.985          | 5.910              | 9.917          | 6.616        | 96,5                       | 50,3                                                          | 120,6                                   | 29,6                 | 54,0         | 389                     | 473        | —     | —    |
| 1933               | 4                            | 530                             | 3.375                         | 396                   | 5.715                    | 3,88                                            | 6.468          | 5.724              | 14.091         | 5.371        | 104,2                      | 74,7                                                          | 125,4                                   | 25,8                 | 111,4        | 346                     | 400        | 67,3  | 82,4 |
| 1934               | 4                            | 165                             | 4.017                         | 644                   | 5.972                    | 3,77                                            | 6.193          | 5.691              | 10.508         | 4.350        | 93,1                       | 57,3                                                          | 118,0                                   | 27,9                 | 61,5         | 350                     | 406        | 77,5  | 90,3 |
| 1935               | 4                            | 91                              | 5.300                         | 1.032                 | 6.373                    | 3,15                                            | 6.134          | 5.685              | 13.406         | 4.900        | 101,8                      | 69,1                                                          | 121,0                                   | 24,6                 | 80,9         | 371                     | 347        | 90,4  | 95,8 |
| 1936               | 4                            | 75                              | 6.108                         | 1.012                 | 6.964                    | 2,96                                            | 6.276          | 5.512              | 14.303         | 5.144        | 104,1                      | 75,1                                                          | 134,5                                   | 25,7                 | 107,8        | 351                     | 398        | 99,0  | 95,8 |
| 1937               |                              |                                 |                               |                       |                          |                                                 |                |                    |                |              |                            |                                                               |                                         |                      |              |                         |            |       |      |
| Abril              | 4                            | 75                              | 5.056                         | 688                   | 6.350                    | 3,00                                            | 6.165          | 5.662              | 14.008         | 4.989        | 101,7                      | 74,7                                                          | 124,3                                   | 22,7                 | 105,7        | 361                     | 366        | 96,2  | 95,3 |
| Mayo               | 4                            | 75                              | 5.242                         | 729                   | 6.439                    | 2,92                                            | 6.194          | 5.667              | 14.046         | 4.849        | 103,8                      | 74,5                                                          | 124,3                                   | 22,7                 | 109,0        | 337                     | 372        | 99,3  | 95,5 |
| Junio              | 4                            | 77                              | 5.383                         | 960                   | 6.351                    | 2,88                                            | 6.281          | 5.650              | 14.065         | 5.203        | 104,0                      | 74,3                                                          | 124,3                                   | 23,1                 | 109,5        | 360                     | 371        | 101,1 | 95,8 |
| Julio              | 4                            | 77                              | 5.310                         | 787                   | 6.447                    | 2,88                                            | 6.114          | 5.513              | 14.091         | 5.371        | 104,2                      | 74,6                                                          | 125,4                                   | 29,9                 | 111,1        | 346                     | 395        | 103,1 | 95,9 |
| Agosto             | 4                            | 75                              | 5.360                         | 729                   | 6.538                    | 2,89                                            | 6.080          | 5.490              | 14.145         | 4.815        | 104,6                      | 74,7                                                          | 125,4                                   | 25,8                 | 111,4        | 346                     | 400        | 101,8 | 96,1 |
| Septiembre         | 4                            | 69                              | 5.512                         | 744                   | 6.653                    | 1,90                                            | 6.142          | 5.518              | 14.167         | 5.288        | 104,4                      | 75,8                                                          | 124,4                                   | 26,9                 | 114,2        | 336                     | 412        | 100,1 | 96,1 |
| Octubre            | 4                            | 70                              | 5.455                         | 689                   | 6.711                    | 2,96                                            | 6.228          | 5.681              | 14.184         | 5.928        | 104,3                      | 75,4                                                          | 124,4                                   | 30,8                 | 118,5        | 356                     | 422        | 106,6 | 96,2 |
| Noviembre          | 4                            | 72                              | 5.498                         | 753                   | 6.646                    | 3,00                                            | 6.256          | 5.702              | 14.222         | 5.089        | 104,4                      | 76,4                                                          | 124,3                                   | 29,2                 | 113,8        | 356                     | 422        | 106,6 | 96,3 |
| Diciembre          | 4                            | 72                              | 6.108                         | 1.012                 | 6.964                    | 3,00                                            | 6.276          | 5.532              | 14.303         | 5.834        | 105,0                      | 78,3                                                          | 124,3                                   | 29,5                 | 133,7        | 367                     | 457        | 105,4 | 96,6 |
| 1938               |                              |                                 |                               |                       |                          |                                                 |                |                    |                |              |                            |                                                               |                                         |                      |              |                         |            |       |      |
| Enero              | 4                            | 73                              | 5.448                         | 707                   | 6.724                    | 3,00                                            | 6.476          | 5.968              | 14.577         | 5.405        | 105,3                      | 80,0                                                          | 124,5                                   | 23,3                 | 107,0        | 336                     | 415        | 106,6 | 96,7 |
| Febrero            | 4                            | 73                              | 5.437                         | 785                   | 6.738                    | 3,00                                            | 6.536          | 5.986              | 14.756         | 5.018        | 105,5                      | 80,0                                                          | 124,8                                   | 25,7                 | 108,1        | 347                     | 406        | 108,1 | 97,4 |
| Marzo              | 4                            | 73                              | 5.640                         | 970                   | 6.838                    | 3,00                                            | 6.627          | 6.003              | 14.838         | 5.800        | 106,1                      | 83,2                                                          | 125,0                                   | 28,9                 | 113,5        | 409                     | 462        | 109,3 | 97,9 |
| Abril              | 4                            | 74                              | 5.620                         | 794                   | 6.830                    | 2,92                                            | 6.699          | 6.231              | 14.693         | 6.263        | 105,5                      | 80,6                                                          | 125,1                                   | 24,4                 | 118,5        | 477                     | 497        | 110,8 | 98,5 |
| Mayo               | 4                            | 74                              | 5.520                         | 804                   | 6.830                    | 2,88                                            | 6.716          | 6.064              | 15.060         | 6.048        | 105,9                      | 80,0                                                          | 125,1                                   | 24,9                 | 119,6        | 447                     | 456        | 111,8 | 98,8 |
| Junio              | 4                            | 75                              | 5.781                         | 880                   | 6.938                    | 2,88                                            | 6.727          | 6.110              | 15.124         | 6.119        | 106,4                      | 79,7                                                          | 126,0                                   | 30,0                 | 118,9        | 500                     | 530        | 114,6 | 99,0 |
| Julio              | 4                            | 75                              | 5.801                         | 732                   | 7.104                    | 2,88                                            | 6.670          | 6.024              | 15.218         | 5.747        | 106,7                      | 79,6                                                          | 126,0                                   | 26,6                 | 121,2        | 482                     | 541        | 115,7 | 99,4 |
| Agosto             | 4                            | 76                              | 5.771                         | 716                   | 7.259                    | 2,88                                            | 6.686          | 6.024              | 15.218         | 5.747        | 106,7                      | 79,6                                                          | 126,0                                   | 26,6                 | 121,2        | 482                     | 541        | 115,7 | 99,4 |
| Septiembre         | 4                            | 76                              | 6.040                         | 838                   | 7.259                    | 2,88                                            | 6.673          | 5.958              | 15.387         | 5.979        | 106,2                      | 78,7                                                          | 125,1                                   | 27,1                 | 121,2        | 462                     | 494        | 114,8 | 99,3 |

## GRAN BRETAÑA

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Banco de Inglaterra       |       |               |                                          |                | Bancos Comerciales (1)    |                           |      |                |                        |               |                     | Cámaras<br>de<br>Compensación<br>(2) | Precios                    |                        | Prod.<br>indus-<br>trial | Comercio<br>Exterior |                         | Bolsa<br>de Valores    |                  |                  |            |            |            |            |                 |
|--------------------|---------------------------|-------|---------------|------------------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|------|----------------|------------------------|---------------|---------------------|--------------------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|
|                    | Tasa de<br>des-<br>cuento | Oro   | Bille-<br>tes | Colo-<br>cacio-<br>nes<br>e in-<br>vers. | Depó-<br>sitos | Tasa de<br>des-<br>cuento | Tasa de<br>des-<br>cuento | Caja | Depó-<br>sitos | Colo-<br>cacio-<br>nes | In-<br>versos | Compensación<br>(2) | Pr. al<br>por<br>mayor<br>(3)        | Costo de<br>la vida<br>(4) | Indus-<br>trial<br>(J) | Importación              | Exportación          | Índice<br>Ac-<br>ciones | Índice<br>Obligaciones |                  |                  |            |            |            |            |                 |
|                    |                           |       |               |                                          |                |                           |                           |      |                |                        |               |                     |                                      |                            |                        |                          |                      |                         |                        | En millones de £ | En millones de £ | 1929 = 100 | 1929 = 100 | 1929 = 100 | Mill. de £ | Dic. 1921 = 100 |
|                    |                           |       |               |                                          |                |                           |                           |      |                |                        |               |                     |                                      |                            |                        |                          |                      |                         |                        | En millones de £ | En millones de £ | 1929 = 100 | 1929 = 100 | 1929 = 100 | Mill. de £ | Dic. 1921 = 100 |
| 1929               | 5,54                      | 139,3 | 399,3         | 95,2                                     | 107,7          | 5,26                      | 4,47                      | 205  | 1.811          | 1.361                  | 250           | 151,5               | 100,0                                | 100                        | 100,0                  | 92,6                     | 69,8                 | 159,0                   | 110,1                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1930               | 3,42                      | 120,5 | 416           | 98,5                                     | 123,0          | 2,57                      | 2,27                      | 207  | 1.875          | 1.394                  | 285           | 146,3               | 87,5                                 | 96                         | 92,3                   | 79,8                     | 47,6                 | 136,6                   | 111,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1931               | 3,96                      | 120,7 | 395,7         | 120,8                                    | 140,4          | 3,61                      | 2,94                      | 184  | 1.737          | 1.286                  | 296           | 121,0               | 76,8                                 | 90                         | 83,0                   | 66,5                     | 32,4                 | 108,7                   | 108,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1932               | 3                         | 129,6 | 406,6         | 122,8                                    | 140,5          | 1,87                      | 1,61                      | 206  | 1.983          | 1.308                  | 472           | 108,3               | 74,9                                 | 88                         | 95,5                   | 54,3                     | 30,4                 | 90,5                    | 113,2                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1933               | 2                         | 190,7 | 450,7         | 104,3                                    | 153,6          | 0,69                      | 0,69                      | 213  | 1.941          | 1.166                  | 565           | 109,1               | 75,0                                 | 85                         | 88,2                   | 32,5                     | 30,0                 | 104,5                   | 119,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1934               | 2                         | 192,2 | 452,3         | 105,0                                    | 143,4          | 0,82                      | 0,82                      | 216  | 1.971          | 1.166                  | 594           | 119,8               | 77,1                                 | 86                         | 98,8                   | 37,0                     | 33,0                 | 114,1                   | 127,5                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1935               | 2                         | 192,2 | 452,3         | 105,0                                    | 143,4          | 0,82                      | 0,82                      | 216  | 1.971          | 1.166                  | 594           | 119,8               | 77,1                                 | 86                         | 98,8                   | 37,0                     | 33,0                 | 114,1                   | 127,5                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1936               | 2                         | 287,7 | 511,6         | 124,4                                    | 154,8          | 0,60                      | 0,50                      | 244  | 2.315          | 1.402                  | 660           | 136,4               | 82,7                                 | 90                         | 116,5                  | 65,7                     | 36,7                 | 139,2                   | 131,3                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1937               | 2                         | 201,7 | 461,7         | 120,7                                    | 147,6          | 0,56                      | 0,50                      | 227  | 2.154          | 1.293                  | 637           | 132,2               | 80,5                                 | 88                         | 106,7                  | 36,4                     | 32,7                 | 127,1                   | 131,5                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Abril              | 2                         | 204,9 | 465,0         | 111,3                                    | 135,1          | 0,56                      | 0,50                      | 220  | 2.185          | 1.333                  | 630           | 127,5               | 80,5                                 | 88                         | 115,1                  | 63,5                     | 36,4                 | 124,5                   | 131,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Mayo               | 2                         | 211,0 | 471,0         | 119,9                                    | 140,7          | 0,78                      | 0,50                      | 225  | 2.229          | 1.361                  | 641           | 135,6               | 81,1                                 | 89                         | 114,1                  | 62,6                     | 32,1                 | 125,1                   | 130,6                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Junio              | 2                         | 230,7 | 490,6         | 124,5                                    | 154,4          | 0,59                      | 0,50                      | 225  | 2.244          | 1.380                  | 639           | 135,0               | 82,0                                 | 89                         | 114,1                  | 63,7                     | 40,1                 | 126,1                   | 131,0                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Julio              | 2                         | 243,6 | 503,7         | 126,1                                    | 154,4          | 0,56                      | 0,50                      | 229  | 2.246          | 1.380                  | 641           | 136,3               | 82,4                                 | 90                         | 114,1                  | 63,7                     | 40,1                 | 126,1                   | 131,0                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Agosto             | 2                         | 247,0 | 507,0         | 112,3                                    | 156,0          | 0,56                      | 0,50                      | 229  | 2.257          | 1.387                  | 648           | 134,3               | 84,2                                 | 90                         | 114,1                  | 63,7                     | 40,1                 | 126,1                   | 131,0                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Septiembre         | 2                         | 248,7 | 508,8         | 108,1                                    | 155,1          | 0,56                      | 0,50                      | 227  | 2.280          | 1.401                  | 653           | 148,9               | 85,5                                 | 92                         | 114,1                  | 70,1                     | 41,8                 | 135,9                   | 132,9                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Octubre            | 2                         | 248,7 | 508,8         | 108,1                                    | 155,1          | 0,56                      | 0,50                      | 233  | 2.287          | 1.400                  | 656           | 146,0               | 86,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,1                     | 41,8                 | 135,9                   | 132,9                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Noviembre          | 2                         | 248,7 | 508,8         | 108,1                                    | 155,1          | 0,56                      | 0,50                      | 233  | 2.287          | 1.400                  | 656           | 146,0               | 86,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,1                     | 41,8                 | 135,9                   | 132,9                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Diciembre          | 2                         | 287,7 | 511,6         | 124,4                                    | 154,8          | 0,84                      | 0,50                      | 244  | 2.315          | 1.402                  | 660           | 136,2               | 85,3                                 | 92                         | 114,1                  | 77,6                     | 40,5                 | 137,7                   | 130,9                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| 1938               | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Enero              | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Febrero            | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Marzo              | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Abril              | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Mayo               | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Junio              | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Julio              | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Agosto             | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Septiembre         | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Octubre            | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Noviembre          | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |
| Diciembre          | 2                         | 313,7 | 513,6         | 114,1                                    | 155,0          | 0,56                      | 0,50                      | 238  | 2.307          | 1.404                  | 669           | 151,6               | 90,1                                 | 92                         | 114,1                  | 70,5                     | 39,1                 | 138,7                   | 129,7                  |                  |                  |            |            |            |            |                 |

## FRANCIA

## BELGICA

| AÑOS | Banco de Francia    |                  |          |            |                                     | Cajas de Ahorro                     | Cámaras de Compensación | Precios (1)   | Pro-duc-tión in-dus-trial | Comercio Exterior   | Bolsa de Valres. | Bco. Nacio-nal de Bél-gica | Cajas de Ahorro | Cámaras de Compensación | Precios (1)                         | Pro-duc-tión in-dus-trial | Comercio Exterior (1) | Bolsa de Valres. |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
|------|---------------------|------------------|----------|------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------|---------------------|------------------|----------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|      | Tasa de des-cuen-to | Oro y di-ven-sas | Billetes | Depó-sitos | Pr. Cos-to al ma-yor de la yor vida | Pr. Cos-to al ma-yor de la yor vida | Im-po-rta-ción          | Ex-por-tación | Ac-cio-nas                | Tasa de des-cuen-to | Oro              |                            | Billetes        | Depó-sitos              | Pr. Cos-to al ma-yor de la yor vida | Im-po-rta-ción            | Ex-por-tación         |                  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
|      |                     |                  |          |            |                                     |                                     |                         |               |                           |                     |                  |                            |                 |                         |                                     |                           |                       |                  | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos | En millones de francos |

## ESPAÑA

## SUIZA

| AÑOS<br>Y<br>MESES  | Banco de España   |               |       |          | Cajas de Ahorro |                    | Precios          |             | Comercio Exterior |          | Bolsa de Valores       | Banque Nationale Suisse |          |                     |              | Banco cantonal     |                  | Cámaras de Compensación | Precios     |          | Comercio Exterior |                        | Bolsa de Valores |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
|---------------------|-------------------|---------------|-------|----------|-----------------|--------------------|------------------|-------------|-------------------|----------|------------------------|-------------------------|----------|---------------------|--------------|--------------------|------------------|-------------------------|-------------|----------|-------------------|------------------------|------------------|----------|-----------|--------------|--------------------|------------------|-------------|-------------|----------|--|
|                     | Tasa de descuento | Oro y divisas | Plata | Billetes | Depósitos       | Prec. al por mayor | Costo de la vida | Importación | Exportación       | Acciones | Tasa de descuento      | Oro y divisas           | Billetes | Depósitos de Ahorro | Compensación | Prec. al por mayor | Costo de la vida | Importación             | Exportación | Acciones | Tasa de descuento | Oro y divisas          | Plata            | Billetes | Depósitos | Compensación | Prec. al por mayor | Costo de la vida | Importación | Exportación | Acciones |  |
|                     |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          |                        |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   |                        |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
|                     |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          |                        |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   |                        |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| Millones de pesetas |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | Mil. de francos suizos |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | Millones de fr. suizos |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          | 1920 = 100             |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   | 1920 = 100             |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |
| 1919 = 100          |                   |               |       |          |                 |                    |                  |             |                   |          |                        |                         |          |                     |              |                    |                  |                         |             |          |                   |                        |                  |          |           |              |                    |                  |             |             |          |  |

## B. PAISES AMERICANOS

## ESTADOS UNIDOS

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Stocks de Oro           | Medio Circulante | Fed. Reserve Banks      |           | Member Banks |           | Tasa de Intereses |                   |                     | Precios       |                    | Prod. industrial | Ocupación obrera industrial | Jornales pagados en las industrias | Carga ferroviaria | Comercio Exterior       |             | Bolsa de Valores |          |       |
|--------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|-----------|--------------|-----------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------|--------------------|------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------|------------------|----------|-------|
|                    |                         |                  | Tasa de descuento N. Y. | Depósitos | Colocaciones | Depósitos | Colocaciones      | Prime comm. paper | Acceptac. bancarias | Call loans    | Prec. al por mayor |                  |                             |                                    |                   | al por menor art. alim. | Importación | Exportación      | Acciones | Bonos |
|                    |                         |                  |                         |           |              |           |                   |                   |                     |               |                    |                  |                             |                                    |                   |                         |             |                  |          |       |
|                    |                         |                  |                         |           |              |           |                   |                   |                     |               |                    |                  |                             |                                    |                   |                         |             |                  |          |       |
| Mil. de dólares    | Mil millones de dólares |                  |                         |           |              |           |                   | 1926=100          | 1923/25=100         | Mil. de dóla. | 1926=100           |                  |                             |                                    |                   |                         |             |                  |          |       |
| 1928...            | 4.141                   | 4.973            | 4.5                     | 2.4       | 1.8          | 22.2      | 4.84              | 4.10              | 6.90                | 97            | 111                | 99               | 102                         | 103                                | 341               | 427                     | 144         |                  |          |       |
| 1929...            | 4.283                   | 4.865            | 5.0                     | 2.4       | 1.6          | 23.0      | 5.84              | 5.03              | 7.74                | 95            | 105                | 119              | 105                         | 109                                | 106               | 366                     | 437         |                  |          |       |
| 1930...            | 4.593                   | 4.890            | 3.0                     | 2.5       | 1.4          | 32.3      | 3.58              | 2.46              | 2.87                | 66            | 108                | 96               | 91                          | 89                                 | 92                | 255                     | 320         |                  |          |       |
| 1931...            | 4.260                   | 3.647            | 2.2                     | 2.1       | 1.9          | 27.4      | 20.1              | 2.67              | 1.38                | 73            | 82                 | 81               | 77                          | 67                                 | 75                | 174                     | 202         |                  |          |       |
| 1932...            | 4.508                   | 3.675            | 2.7                     | 2.6       | 2.1          | 25.5      | 18.7              | 2.84              | 1.26                | 2.04          | 65                 | 68               | 64                          | 66                                 | 47                | 56                      | 110         |                  |          |       |
| 1933...            | 4.323                   | 3.806            | 2.5                     | 2.9       | 2.7          | 23.6      | 16.1              | 1.72              | 0.61                | 1.14          | 66                 | 66               | 76                          | 72                                 | 49                | 58                      | 121         |                  |          |       |
| 1934...            | 18.238                  | 15.536           | 1.5                     | 4.4       | 2.5          | 28.5      | 18.1              | 1.02              | 0.24                | 1.00          | 75                 | 74               | 79                          | 82                                 | 63                | 62                      | 138         |                  |          |       |
| 1935...            | 10.123                  | 9.582            | 1.5                     | 6.4       | 2.5          | 32.5      | 20.8              | 0.75              | 0.12                | 0.55          | 80                 | 80               | 90                          | 86                                 | 71                | 63                      | 170         |                  |          |       |
| 1936...            | 11.258                  | 6.543            | 1.5                     | 7.1       | 2.5          | 36.2      | 22.8              | 0.75              | 0.15                | 0.91          | 81                 | 82               | 105                         | 92                                 | 82                | 201                     | 204         |                  |          |       |
| 1936               |                         |                  |                         |           |              |           |                   |                   |                     |               |                    |                  |                             |                                    |                   |                         |             |                  |          |       |
| Abril...           | 10.225                  | 5.886            | 1.5                     | 6.5       | 2.3          | 32.9      | 21.7              | 3/4               | 0.75                | 80            | 80                 | 101              | 89                          | 79                                 | 69                | 203                     | 193         |                  |          |       |
| Mayo...            | 10.402                  | 5.953            | 1.5                     | 6.6       | 2.5          | —         | 21.8              | 3/4               | 0.93                | 79            | 80                 | 101              | 90                          | 81                                 | 70                | 191                     | 201         |                  |          |       |
| Junio...           | 10.608                  | 6.241            | 1.5                     | 6.6       | 2.5          | —         | 22.4              | 3/4               | 1.00                | 79            | 84                 | 104              | 90                          | 81                                 | 70                | 190                     | 186         |                  |          |       |
| Julio...           | 10.648                  | 6.162            | 1.5                     | 6.8       | 2.5          | 34.8      | 22.5              | 3/4               | 1.00                | 81            | 84                 | 108              | 93                          | 80                                 | 75                | 194                     | 180         |                  |          |       |
| Agosto...          | 10.716                  | 6.227            | 1.5                     | 6.8       | 2.5          | 35.0      | 22.3              | 3/4               | 1.00                | 82            | 84                 | 108              | 93                          | 83                                 | 70                | 193                     | 178         |                  |          |       |
| Septiembre...      | 10.843                  | 6.267            | 1.5                     | 6.8       | 2.5          | 35.4      | 22.5              | 3/4               | 1.00                | 82            | 84                 | 109              | 94                          | 83                                 | 72                | 216                     | 220         |                  |          |       |
| Octubre...         | 11.045                  | 6.351            | 1.5                     | 7.0       | 2.5          | 35.8      | 22.6              | 3/4               | 1.00                | 82            | 83                 | 114              | 96                          | 90                                 | 80                | 196                     | 226         |                  |          |       |
| Noviembre...       | 11.184                  | 6.486            | 1.5                     | 7.1       | 2.5          | 35.9      | 22.4              | 3/4               | 1.00                | 82            | 83                 | 114              | 96                          | 95                                 | 86                | 245                     | 230         |                  |          |       |
| Diciembre...       | 11.258                  | 6.543            | 1.5                     | 7.1       | 2.5          | 36.2      | 22.8              | 3/4               | 1.00                | 84            | 83                 | 121              | 99                          | 95                                 | 86                | 245                     | 230         |                  |          |       |
| 1937               |                         |                  |                         |           |              |           |                   |                   |                     |               |                    |                  |                             |                                    |                   |                         |             |                  |          |       |
| Enero...           | 11.358                  | 6.394            | 1.5                     | 7.2       | 2.5          | 36.4      | 22.7              | 3/4               | 1.00                | 86            | 85                 | 114              | 99                          | 91                                 | 80                | 240                     | 222         |                  |          |       |
| Febrero...         | 11.436                  | 6.399            | 1.5                     | 7.2       | 2.5          | 36.3      | 22.6              | 3/4               | 1.00                | 86            | 85                 | 116              | 100                         | 96                                 | 80                | 278                     | 233         |                  |          |       |
| Marzo...           | 11.574                  | 6.377            | 1.5                     | 7.2       | 2.5          | 36.2      | 22.6              | 3/4               | 1.00                | 88            | 85                 | 118              | 101                         | 101                                | 83                | 308                     | 256         |                  |          |       |
| Abril...           | 11.790                  | 6.426            | 1.5                     | 7.3       | 2.6          | 36.0      | 22.3              | 1                 | 1.00                | 88            | 86                 | 118              | 102                         | 105                                | 84                | 287                     | 260         |                  |          |       |
| Mayo...            | 11.990                  | 6.462            | 1.5                     | 7.3       | 2.6          | 35.9      | 22.2              | 1                 | 1.00                | 87            | 87                 | 118              | 102                         | 105                                | 80                | 285                     | 260         |                  |          |       |
| Junio...           | 12.318                  | 6.447            | 1.5                     | 7.3       | 2.6          | 36.0      | 22.3              | 1                 | 1.00                | 87            | 86                 | 114              | 101                         | 103                                | 75                | 286                     | 263         |                  |          |       |
| Julio...           | 12.446                  | 6.460            | 1.5                     | 7.3       | 2.6          | 36.0      | 22.2              | 1                 | 1.00                | 88            | 86                 | 114              | 103                         | 100                                | 80                | 265                     | 267         |                  |          |       |
| Agosto...          | 12.567                  | 6.524            | 1.0                     | 7.3       | 2.6          | 35.9      | 22.3              | 1                 | 1.00                | 87            | 86                 | 111              | 101                         | 100                                | 78                | 233                     | 297         |                  |          |       |
| Septiembre...      | 12.741                  | 6.542            | 1.0                     | 7.3       | 2.6          | 36.0      | 22.2              | 1                 | 1.00                | 87            | 86                 | 117              | 102                         | 104                                | 79                | 246                     | 278         |                  |          |       |
| Octubre...         | 12.803                  | 6.555            | 1.0                     | 7.5       | 2.6          | 35.9      | 21.9              | 1                 | 1.00                | 85            | 85                 | 102              | 98                          | 100                                | 76                | 224                     | 333         |                  |          |       |
| Noviembre...       | 12.774                  | 6.561            | 1.0                     | 7.5       | 2.6          | 35.5      | 21.6              | 1                 | 1.00                | 83            | 84                 | 89               | 94                          | 89                                 | 71                | 223                     | 313         |                  |          |       |

## CANADA

## MEXICO

| AÑOS<br>Y<br>MESES  | Oro y divisas |      | Billetes en circulación | Bancos com. | Cámaras de Compensación | Precios            |                  | Prod. industrial | Comercio Exterior |                   | Bolsa de Valores | Banco de México |                | Bancos com. | Precios al mayor   | Comercio Exterior |               | Carga ferroviaria | Producción |             |             |       |       |      |       |
|---------------------|---------------|------|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------|--------------------|-------------------|---------------|-------------------|------------|-------------|-------------|-------|-------|------|-------|
|                     | Gov.          | Bcs. |                         |             |                         | Prec. al por mayor | Costo de la vida |                  | Importación       | Exportación       |                  | Acciones        | Oro            |             |                    | Billetes          | Depósitos (1) |                   | por mayor  | Importación | Exportación | Cobre | Plomo | Zinc | Petr. |
|                     |               |      |                         |             |                         |                    |                  |                  |                   |                   |                  |                 |                |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
|                     |               |      |                         |             |                         |                    |                  |                  |                   |                   |                  |                 |                |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
|                     |               |      |                         |             |                         |                    |                  |                  |                   |                   |                  |                 |                |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Millones de dólares |               |      |                         |             | 1929=100                | 1929=100           | 1929=100         | Mill. de dólares | 1929=100          | Millones de pesos |                  | 1929=100        | Mill. de pesos | Mill. ton.  | Miles de toneladas |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| 1929....            | 63            | 88   | 204                     | 2.163       | 3.850                   | 100                | 100              | 100              | 108.2             | 102.5             | 100              | 15              | 3              | 219         | 100                | 31.8              | 49.2          |                   | 7.2        |             |             |       |       |      |       |
| 1930.....           | 96            | 98   | 173                     | 2.068       | 3.124                   | 91                 | 99               | 85               | 84.0              | 75.5              | 64               | 5               | 91             | 244         | 103                | 29.2              | 38.2          | 1.0               | 6.1        |             |             |       |       |      |       |
| 1931.....           | 67            | 76   | 174                     | 1.927       | 2.632                   | 75                 | 90               | 71               | 52.3              | 54.3              | 37               | 5               | 91             | 146         | 90                 | 18.1              | 33.3          | 0.8               | 4.5        | 18.9        | 10.0        |       |       |      |       |
| 1932.....           | 73            | 64   | 191                     | 1.844       | 2.154                   | 70                 | 81               | 58               | 37.7              | 75.7              | 24               | 8               | 42             | 162         | 84                 | 15.1              | 25.4          | 0.7               | 2.9        | 11.4        | 4.8         |       |       |      |       |
| 1933.....           | 72            | 55   | 183                     | 1.859       | 2.498                   | 70                 | 78               | 60               | 33.4              | 51.3              | 45               | 35              | 18             | 78          | 234                | 90                | 20.4          | 30.4              | 0.8        | 3.3         | 9.9         | 7.1   |       |      |       |
| 1934.....           | 74            | 55   | 177                     | 1.983       | 2.739                   | 75                 | 79               | 73               | 42.8              | 63.8              | 46               | 27              | 100            | 235         | 95                 | 27.8              | 53.6          | 1.0               | 3.7        | 13.9        | 10.4        |       |       |      |       |
| 1935.....           | 5             | 1113 | (2) 100                 | 2.127       | 2.628                   | 75                 | 80               | 81               | 45.9              | 69.9              | 54               | 221             | 297            | 94          | 34.9               | 62.5              |               | 1.1               | 3.3        | 15.3        | 11.3        |       |       |      |       |
| 1936.....           | 5             | 117  | 136                     | 2.230       | 2.994                   | 78                 | 81               | 88               | 52.9              | 85.7              | 74               | 270             | 312            | 100         | 38.7               | 64.6              |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| 1936                |               |      |                         |             |                         |                    |                  |                  |                   |                   |                  |                 |                |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Abril....           | 4             | 117  | 90                      | 2.158       | 2.774                   | 75                 | 80               | 89               | 42.2              | 58.0              | 73               | 246             | 313            | 96          | 39.9               | 63.9              |               | 1.0               | 15.2       | 11.8        |             |       |       |      |       |
| Mayo....            | 4             | 121  | 93                      | 2.105       | 2.979                   | 75                 | 80               | 85               | 39.1              | 84.3              | 70               | 257             | 297            | 98          | 38.5               | 64.9              |               | 3.4               | 16.4       | 11.3        |             |       |       |      |       |
| Junio....           | 4             | 127  | 96                      | 2.127       | 3.136                   | 76                 | 81               | 89               | 57.6              | 79.9              | 71               | 301             | 98             | 39.7        | 102.4              |                   | 2.9           | 18.9              | 10.5       |             |             |       |       |      |       |
| Julio....           | 4             | 173  | 100                     | 2.113       | 2.894                   | 78                 | 81               | 88               | 53.8              | 84.9              | 71               | 305             | 101            | 37.8        | 59.0               |                   | 3.6           | 21.2              | 15.3       |             |             |       |       |      |       |
| Agosto...           | 5             | 114  | 107                     | 2.129       | 2.610                   | 80                 | 82               | 91               | 50.3              | 82.6              | 72               | 305             | 103            | 31.1        | 115.3              |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Sept....            | 6             | 115  | 128                     | 2.149       | 3.134                   | 81                 | 82               | 97               | 53.0              | 89.6              | 75               | 320             | 106            | 39.9        | 47.5               |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Octubre...          | 3             | 117  | 130                     | 2.175       | 3.328                   | 81                 | 82               | 98               | 65.2              | 113.0             | 79               | 265             | 309            | 107         | 40.5               | 45.7              |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Novbre...           | 3             | 126  | 125                     | 2.727       | 3.303                   | 81                 | 82               | 95               | 66.2              | 122.9             | 80               | 266             | 312            | 108         | 39.2               | 49.1              |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Diciembre...        | 5             | 117  | 136                     | 2.230       | 3.405                   | 83                 | 82               | 95               | 53.0              | 99.4              | 82               | 270             | 312            | 105         | 48.7               | 50.6              |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| 1937                |               |      |                         |             |                         |                    |                  |                  |                   |                   |                  |                 |                |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Enero....           | 6             | 119  | 124                     | 2.193       | 3.228                   | 85                 | 82               | 94               | 51.9              | 83.4              | 83               | 57              | 269            | 318         | 110                | 41.4              | 75.1          |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Febrero...          | 3             | 127  | 131                     | 2.219       | 3.273                   | 87                 | 82               | 92               | 48.7              | 75.7              | 86               | 59              | 272            | 325         | 113                | 42.6              | 57.6          |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Marzo....           | 3             | 132  | 126                     | 2.295       | 3.190                   | 89                 | 82               | 96               | 71.0              | 89.4              | 89               | 62              | 282            | 336         | 113                | 54.7              | 76.5          |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Abril....           | 3             | 125  | 129                     | 2.315       | 3.376                   | 90                 | 83               | 101              | 56.9              | 66.9              | 84               | 56              | 286            | 341         | 116                | 55.1              | 74.2          |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Mayo....            | 2             | 126  | 131                     | 2.273       | 2.760                   | 89                 | 83               | 105              | 76.7              | 101.6             | 81               | 363             | 119            | 49.2        | 63.5               |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Junio....           | 3             | 126  | 133                     | 2.283       | 2.802                   | 88                 | 83               | 102              | 75.7              | 108.9             | 79               | 363             | 119            | 49.2        | 63.5               |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Agosto...           | 4             | 133  | 148                     | 2.364       | 2.613                   | 89                 | 83               | 104              | 70.0              | 103.3             | 83               | 351             | 125            |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Sept....            | 3             | 135  | 162                     | 2.228       | 2.734                   | 89                 | 84               | 104              | 70.2              | 95.2              | 72               | 350             |                |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |
| Octubre...          | 4             | 114  | 160                     | 2.363       |                         | 89                 | 84               | 104              | 82.1              | 103.7             | 64               |                 |                |             |                    |                   |               |                   |            |             |             |       |       |      |       |

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

CANADA: (1) Oro en el Banco de Canadá y Chartered Bank.

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

## COLOMBIA

## ECUADOR

## BRASIL

| AÑOS    | Banco de la República |               |               |           | Bancos del país |             | Cámaras Compensación | Precios Art. alim. y textil | Comercio Exterior |                 | Prod. de ferrocarril y aéreo | Banco Central |               |           |              | Bancos Comerciales |           | Billetes en circulación | Bancos       |           | Comercio Exterior   |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
|---------|-----------------------|---------------|---------------|-----------|-----------------|-------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|---------------|---------------|-----------|--------------|--------------------|-----------|-------------------------|--------------|-----------|---------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
|         | Tasa de descto.       | Oro y divisas | Medio circul. | Depósitos | Colocaciones    | Importación |                      |                             | Exportación       | Tasa de descto. |                              | Oro y divisas | Medio circul. | Depósitos | Colocaciones | Oro                | Depósitos |                         | Colocaciones | Depósitos | Colocaciones        | Importación | Exportación |                     |             |             |           |              |           |              |
|         |                       |               |               |           |                 |             |                      |                             |                   |                 |                              |               |               |           |              |                    |           |                         |              |           |                     |             |             | Art. alim. y textil | Importación | Exportación | Depósitos | Colocaciones | Depósitos | Colocaciones |
| Y MESES | Millones de pesos     |               |               |           |                 |             |                      |                             |                   |                 | Millones de sucres           |               |               |           |              |                    |           |                         |              |           | Millones de milreis |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| SES     | I-VI 1923 = 100       |               |               |           |                 |             |                      |                             |                   |                 | Miles de toneladas           |               |               |           |              |                    |           |                         |              |           |                     |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1929    | 7,3                   | 37,8          | 66,8          | 91,1      | 81,3            | 30          | 166                  | 105,3                       | 10,6              | 231             | 250                          | 9,3           | —             | 67,8      | 34,9         | 92,1               | 91,237    | 91,393                  | 5,925        | 294,0     | 321,7               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1930    | 7,7                   | 27,4          | 53,6          | 81,2      | 74,6            | 29          | 140                  | 8,2                         | 9,4               | 232             | 274                          | 8,9           | —             | 54,2      | 34,9         | 92,6               | (2) 129   | 2,842                   | 5,761        | 298,1     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1931    | 7,0                   | 13,7          | 50,3          | 61,3      | 55,3            | 24          | 132                  | 3,9                         | 8,2               | 207             | 160                          | 9,6           | —             | —         | —            | —                  | —         | —                       | —            | 195,3     | 242,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1932    | 5,8                   | 17,2          | 60,3          | 67,8      | 48,1            | 22          | 87                   | 2,8                         | 5,9               | 186             | 177                          | 7,8           | 15,3          | 38,8      | 36,0         | 81,1               | —         | 2,942                   | 5,361        | 198,7     | 256,7               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1933    | 4,5                   | 16,8          | 73,4          | 71,1      | 44,1            | 30          | 90                   | 4,2                         | 6,1               | 149             | 195                          | 4             | 16,5          | 85,3      | 56,7         | 101,7              | —         | 3,037                   | 6,444        | 190,5     | 226,2               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1934    | 4                     | 16,1          | 85,4          | 73,7      | 44,4            | 46          | 124                  | 7,3                         | 11,5              | 200             | 236                          | 4             | 24,2          | 102,9     | 67,1         | 116,7              | 37        | 3,157                   | 7,419        | 198,4     | 235,0               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1935    | 4                     | 43,2          | 80,6          | 26,9      | 52,2            | 56          | 130                  | 8,9                         | 11,7              | 204             | 256                          | 4             | 31,3          | 106,2     | 60,3         | 114,6              | 37        | 3,612                   | 7,757        | 198,4     | 289,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1936    | 4                     | 40,4          | 104,4         | 88,1      | 68,2            | 63          | 141                  | 10,0                        | 13,0              | 218             | 276                          | 4             | 53,4          | 132,8     | 82,2         | 127,1              | 121       | 4,050                   | 8,332        | 212,0     | 348,2               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1937    | 4                     | 33,9          | 85,9          | 84,8      | 59,0            | 68          | 145                  | 9,5                         | 13,2              | 199             | 279                          | 4             | 31,5          | 101,9     | 62,0         | 121,8              | 96        | 3,583                   | 7,447        | 204,6     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1938    | 4                     | 31,9          | 84,0          | 82,5      | 60,1            | 61          | 144                  | 8,3                         | 13,5              | 223             | 272                          | 4             | 30,8          | 103,4     | 62,8         | 121,8              | 96        | 3,619                   | 7,458        | 207,3     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1939    | 4                     | 31,9          | 87,1          | 81,4      | 62,5            | 63          | 140                  | 10,1                        | 14,7              | 211             | 270                          | 4             | 34,3          | 106,6     | 67,1         | 120,7              | 91        | 3,679                   | 8,044        | 210,7     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1940    | 4                     | 32,6          | 89,2          | 87,7      | 64,2            | 66          | 141                  | 11,5                        | 12,6              | 221             | 280                          | 4             | 34,9          | 105,1     | —            | —                  | 106       | 3,750                   | 8,118        | 214,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1941    | 4                     | 31,7          | 89,8          | 86,4      | 61,8            | 59          | 143                  | 10,9                        | 15,0              | 217             | 266                          | 4             | 34,4          | 110,0     | 67,1         | 118,1              | 109       | 3,800                   | 8,201        | 219,4     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1942    | 4                     | 32,0          | 88,9          | 86,1      | 62,9            | 59          | 144                  | 12,0                        | 14,3              | 220             | 272                          | 4             | 45,8          | 117,4     | 71,6         | 120,9              | 109       | 3,800                   | 8,201        | 220,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1943    | 4                     | 32,6          | 93,3          | 86,4      | 65,0            | 66          | 143                  | 10,8                        | 14,0              | 223             | 283                          | 4             | 47,1          | 126,7     | 73,6         | 122,8              | 113       | 3,880                   | 8,334        | 221,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1944    | 4                     | 35,6          | 98,9          | 90,0      | 67,4            | 62          | 137                  | 10,8                        | 11,8              | 214             | 274                          | 4             | 49,2          | 128,0     | 77,5         | 124,9              | 118       | 3,940                   | 8,742        | 223,3     | 347,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1945    | 4                     | 40,3          | 104,4         | 88,1      | 68,2            | 61          | 135                  | 11,9                        | 15,2              | 229             | 294                          | 4             | 53,4          | 132,8     | 82,2         | 127,1              | 121       | 4,050                   | 8,337        | 225,7     | 347,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1946    | 4                     | 45,3          | 103,3         | 98,2      | 71,7            | 71          | 135                  | 13,2                        | 13,8              | 233             | 290                          | 4             | 55,0          | 133,3     | 86,0         | 129,5              | 124       | 4,050                   | —            | 2,582     | 362,8               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1947    | 4                     | 48,3          | 103,0         | 99,7      | 72,6            | 61          | 138                  | 10,7                        | 14,2              | 225             | 273                          | 4             | 53,8          | 132,8     | 86,0         | 134,8              | 126       | 4,030                   | —            | 2,190     | 357,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1948    | 4                     | 47,8          | 104,5         | 102,9     | 73,4            | 64          | 137                  | 12,2                        | 13,5              | 226             | 270                          | 4             | 53,5          | 142,3     | 86,0         | 134,8              | 126       | 4,030                   | 8,067        | 2,190     | 357,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1949    | 4                     | 41,6          | 100,8         | 99,4      | 74,2            | 70          | 138                  | 13,3                        | 16,8              | 231             | 270                          | 4             | 54,3          | 144,0     | —            | —                  | 130       | 4,121                   | —            | 2,569     | 359,2               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1950    | 4                     | 41,8          | 102,4         | 100,3     | 76,0            | 63          | 136                  | 13,5                        | 14,9              | 234             | 266                          | 4             | 52,9          | 151,6     | 98,6         | 141,3              | 136       | 4,252                   | —            | 2,649     | 383,9               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1951    | 4                     | 42,8          | 105,0         | 97,0      | 76,4            | 70          | 133                  | 14,5                        | 13,2              | 240             | 294                          | 4             | 54,0          | 156,7     | 95,3         | 145,4              | 136       | 4,248                   | —            | 2,649     | 437,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1952    | 4                     | 42,6          | 103,6         | 101,3     | 78,3            | 69          | 135                  | 14,1                        | 15,9              | 234             | 302                          | 4             | 52,5          | 149,8     | 98,6         | 143,1              | 144       | 4,248                   | —            | 2,649     | 437,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1953    | 4                     | 40,3          | 104,7         | 97,2      | 79,1            | 69          | 136                  | 15,1                        | 14,8              | 222             | 286                          | 4             | 50,0          | 157,6     | 90,9         | 125,4              | 144       | 4,248                   | —            | —         | 516,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1954    | 4                     | 40,3          | 104,7         | 97,2      | 79,1            | 69          | 136                  | 15,1                        | 14,8              | 222             | 286                          | 4             | 51,1          | 154,3     | 95,2         | 124,3              | 147       | 4,248                   | —            | —         | 516,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1955    | 4                     | 33,9          | 85,9          | 84,8      | 59,0            | 68          | 145                  | 9,5                         | 13,2              | 199             | 279                          | 4             | 31,5          | 101,9     | 62,0         | 121,8              | 96        | 3,583                   | 7,447        | 204,6     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1956    | 4                     | 31,9          | 84,0          | 82,5      | 60,1            | 61          | 144                  | 8,3                         | 13,5              | 223             | 272                          | 4             | 30,8          | 103,4     | 62,8         | 121,8              | 96        | 3,619                   | 7,458        | 207,3     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1957    | 4                     | 31,9          | 87,1          | 81,4      | 62,5            | 63          | 140                  | 10,1                        | 14,7              | 211             | 270                          | 4             | 34,3          | 106,6     | 67,1         | 120,7              | 91        | 3,679                   | 8,044        | 210,7     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1958    | 4                     | 32,6          | 89,2          | 87,7      | 64,2            | 66          | 141                  | 11,5                        | 12,6              | 221             | 280                          | 4             | 34,9          | 105,1     | —            | —                  | 106       | 3,750                   | 8,118        | 214,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1959    | 4                     | 31,7          | 89,8          | 86,4      | 61,8            | 59          | 143                  | 10,9                        | 15,0              | 217             | 266                          | 4             | 34,4          | 110,0     | 67,1         | 118,1              | 109       | 3,800                   | 8,201        | 219,4     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1960    | 4                     | 32,0          | 88,9          | 86,1      | 62,9            | 59          | 144                  | 12,0                        | 14,3              | 220             | 272                          | 4             | 45,8          | 117,4     | 71,6         | 120,9              | 109       | 3,800                   | 8,201        | 220,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1961    | 4                     | 32,6          | 93,3          | 86,4      | 65,0            | 66          | 143                  | 10,8                        | 14,0              | 223             | 283                          | 4             | 47,1          | 126,7     | 73,6         | 122,8              | 113       | 3,880                   | 8,334        | 221,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1962    | 4                     | 35,6          | 98,9          | 90,0      | 67,4            | 62          | 137                  | 10,8                        | 11,8              | 214             | 274                          | 4             | 49,2          | 128,0     | 77,5         | 124,9              | 118       | 3,940                   | 8,742        | 223,3     | 347,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1963    | 4                     | 40,3          | 104,4         | 88,1      | 68,2            | 61          | 135                  | 11,9                        | 15,2              | 229             | 294                          | 4             | 53,4          | 132,8     | 82,2         | 127,1              | 121       | 4,050                   | 8,337        | 225,7     | 347,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1964    | 4                     | 45,3          | 103,3         | 98,2      | 71,7            | 71          | 135                  | 13,2                        | 13,8              | 233             | 290                          | 4             | 55,0          | 133,3     | 86,0         | 129,5              | 124       | 4,050                   | —            | 2,582     | 362,8               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1965    | 4                     | 48,3          | 103,0         | 99,7      | 72,6            | 61          | 138                  | 10,7                        | 14,2              | 225             | 273                          | 4             | 53,8          | 132,8     | 86,0         | 134,8              | 126       | 4,030                   | —            | 2,190     | 357,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1966    | 4                     | 47,8          | 104,5         | 102,9     | 73,4            | 64          | 137                  | 12,2                        | 13,5              | 226             | 270                          | 4             | 53,5          | 142,3     | 86,0         | 134,8              | 126       | 4,030                   | 8,067        | 2,190     | 357,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1967    | 4                     | 41,6          | 100,8         | 99,4      | 74,2            | 70          | 138                  | 13,3                        | 16,8              | 231             | 270                          | 4             | 54,3          | 144,0     | —            | —                  | 130       | 4,121                   | —            | 2,569     | 359,2               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1968    | 4                     | 41,8          | 102,4         | 100,3     | 76,0            | 63          | 136                  | 13,5                        | 14,9              | 234             | 266                          | 4             | 52,9          | 151,6     | 98,6         | 141,3              | 136       | 4,252                   | —            | 2,649     | 383,9               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1969    | 4                     | 42,8          | 105,0         | 97,0      | 76,4            | 70          | 133                  | 14,5                        | 13,2              | 240             | 294                          | 4             | 54,0          | 156,7     | 95,3         | 145,4              | 136       | 4,248                   | —            | 2,649     | 437,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1970    | 4                     | 42,6          | 103,6         | 101,3     | 78,3            | 69          | 135                  | 14,1                        | 15,9              | 234             | 302                          | 4             | 52,5          | 149,8     | 98,6         | 143,1              | 144       | 4,248                   | —            | 2,649     | 437,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1971    | 4                     | 40,3          | 104,7         | 97,2      | 79,1            | 69          | 136                  | 15,1                        | 14,8              | 222             | 286                          | 4             | 50,0          | 157,6     | 90,9         | 125,4              | 144       | 4,248                   | —            | —         | 516,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1972    | 4                     | 40,3          | 104,7         | 97,2      | 79,1            | 69          | 136                  | 15,1                        | 14,8              | 222             | 286                          | 4             | 51,1          | 154,3     | 95,2         | 124,3              | 147       | 4,248                   | —            | —         | 516,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1973    | 4                     | 33,9          | 85,9          | 84,8      | 59,0            | 68          | 145                  | 9,5                         | 13,2              | 199             | 279                          | 4             | 31,5          | 101,9     | 62,0         | 121,8              | 96        | 3,583                   | 7,447        | 204,6     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1974    | 4                     | 31,9          | 84,0          | 82,5      | 60,1            | 61          | 144                  | 8,3                         | 13,5              | 223             | 272                          | 4             | 30,8          | 103,4     | 62,8         | 121,8              | 96        | 3,619                   | 7,458        | 207,3     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1975    | 4                     | 31,9          | 87,1          | 81,4      | 62,5            | 63          | 140                  | 10,1                        | 14,7              | 211             | 270                          | 4             | 34,3          | 106,6     | 67,1         | 120,7              | 91        | 3,679                   | 8,044        | 210,7     | 342,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1976    | 4                     | 32,6          | 89,2          | 87,7      | 64,2            | 66          | 141                  | 11,5                        | 12,6              | 221             | 280                          | 4             | 34,9          | 105,1     | —            | —                  | 106       | 3,750                   | 8,118        | 214,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1977    | 4                     | 31,7          | 89,8          | 86,4      | 61,8            | 59          | 143                  | 10,9                        | 15,0              | 217             | 266                          | 4             | 34,4          | 110,0     | 67,1         | 118,1              | 109       | 3,800                   | 8,201        | 219,4     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1978    | 4                     | 32,0          | 88,9          | 86,1      | 62,9            | 59          | 144                  | 12,0                        | 14,3              | 220             | 272                          | 4             | 45,8          | 117,4     | 71,6         | 120,9              | 109       | 3,800                   | 8,201        | 220,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1979    | 4                     | 32,6          | 93,3          | 86,4      | 65,0            | 66          | 143                  | 10,8                        | 14,0              | 223             | 283                          | 4             | 47,1          | 126,7     | 73,6         | 122,8              | 113       | 3,880                   | 8,334        | 221,7     | 346,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1980    | 4                     | 35,6          | 98,9          | 90,0      | 67,4            | 62          | 137                  | 10,8                        | 11,8              | 214             | 274                          | 4             | 49,2          | 128,0     | 77,5         | 124,9              | 118       | 3,940                   | 8,742        | 223,3     | 347,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1981    | 4                     | 40,3          | 104,4         | 88,1      | 68,2            | 61          | 135                  | 11,9                        | 15,2              | 229             | 294                          | 4             | 53,4          | 132,8     | 82,2         | 127,1              | 121       | 4,050                   | 8,337        | 225,7     | 347,1               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1982    | 4                     | 45,3          | 103,3         | 98,2      | 71,7            | 71          | 135                  | 13,2                        | 13,8              | 233             | 290                          | 4             | 55,0          | 133,3     | 86,0         | 129,5              | 124       | 4,050                   | —            | 2,582     | 362,8               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1983    | 4                     | 48,3          | 103,0         | 99,7      | 72,6            | 61          | 138                  | 10,7                        | 14,2              | 225             | 273                          | 4             | 53,8          | 132,8     | 86,0         | 134,8              | 126       | 4,030                   | —            | 2,190     | 357,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1984    | 4                     | 47,8          | 104,5         | 102,9     | 73,4            | 64          | 137                  | 12,2                        | 13,5              | 226             | 270                          | 4             | 53,5          | 142,3     | 86,0         | 134,8              | 126       | 4,030                   | 8,067        | 2,190     | 357,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1985    | 4                     | 41,6          | 100,8         | 99,4      | 74,2            | 70          | 138                  | 13,3                        | 16,8              | 231             | 270                          | 4             | 54,3          | 144,0     | —            | —                  | 130       | 4,121                   | —            | 2,569     | 359,2               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1986    | 4                     | 41,8          | 102,4         | 100,3     | 76,0            | 63          | 136                  | 13,5                        | 14,9              | 234             | 266                          | 4             | 52,9          | 151,6     | 98,6         | 141,3              | 136       | 4,252                   | —            | 2,649     | 383,9               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1987    | 4                     | 42,8          | 105,0         | 97,0      | 76,4            | 70          | 133                  | 14,5                        | 13,2              | 240             | 294                          | 4             | 54,0          | 156,7     | 95,3         | 145,4              | 136       | 4,248                   | —            | 2,649     | 437,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1988    | 4                     | 42,6          | 103,6         | 101,3     | 78,3            | 69          | 135                  | 14,1                        | 15,9              | 234             | 302                          | 4             | 52,5          | 149,8     | 98,6         | 143,1              | 144       | 4,248                   | —            | 2,649     | 437,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1989    | 4                     | 40,3          | 104,7         | 97,2      | 79,1            | 69          | 136                  | 15,1                        | 14,8              | 222             | 286                          | 4             | 50,0          | 157,6     | 90,9         | 125,4              | 144       | 4,248                   | —            | —         | 516,3               |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |
| 1990    | 4                     | 40,3          | 10            |           |                 |             |                      |                             |                   |                 |                              |               |               |           |              |                    |           |                         |              |           |                     |             |             |                     |             |             |           |              |           |              |

## PERU

## ARGENTINA

| AÑOS                | Y MESES | Banco Central   |               |               |           |              | Bancos Comerciales |                  | Cámaras de Compensación | Precios | Comercio Exterior |             | Boleta de Valores | Oro y divisas | Billetes en circulación | Bancos Comerciales |           | Comercio Exterior |                  | Carga ferroviaria | Boleta de valores |             |             |
|---------------------|---------|-----------------|---------------|---------------|-----------|--------------|--------------------|------------------|-------------------------|---------|-------------------|-------------|-------------------|---------------|-------------------------|--------------------|-----------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|
|                     |         | Tasa de descto. | Oro y divisas | Medio circul. | Depósitos | Colocaciones | Preal. por mayor   | Costo de la vida |                         |         | Importación       | Exportación |                   |               |                         | Acciones           | Depósitos | Colocaciones      | Preal. por mayor |                   |                   | Importación | Exportación |
|                     |         |                 |               |               |           |              |                    |                  |                         |         |                   |             |                   |               |                         |                    |           |                   |                  |                   |                   |             |             |
| Millones de soles   |         |                 |               |               |           |              |                    |                  |                         |         |                   |             |                   |               |                         |                    |           |                   |                  |                   |                   |             |             |
| 1913=100            |         |                 |               |               |           |              |                    |                  |                         |         |                   |             |                   |               |                         |                    |           |                   |                  |                   |                   |             |             |
| Mill. de pesos m/n. |         |                 |               |               |           |              |                    |                  |                         |         |                   |             |                   |               |                         |                    |           |                   |                  |                   |                   |             |             |
| Mill. de pesos m/n. |         |                 |               |               |           |              |                    |                  |                         |         |                   |             |                   |               |                         |                    |           |                   |                  |                   |                   |             |             |
| 1929                | 6,7     | 86,5            | 100,8         | —             | —         | —            | 186                | 177              | 5,8                     | 8,6     | 103               | 45,0        | 1,247             | 3,926         | 3,439                   | 4,084              | (1) 100   | 163,3             | 180,0            | 4,1               | 54,0              |             |             |
| 1930                | 7,1     | 70,1            | 94,4          | 114,2         | 129,7     | —            | 178                | 169              | 11,7                    | 8,4     | 94                | 42,7        | 1,261             | 4,037         | 3,505                   | 3,068              | 96        | 140,0             | 116,3            | 3,5               | 48,0              |             |             |
| 1931                | 7       | 60,6            | 84,9          | 101,7         | 117,7     | 32,1         | 175                | 158              | 8,5                     | 7,0     | 82                | 46,7        | 1,245             | 3,990         | 3,463                   | 2,684              | 92        | 97,8              | 121,3            | 3,1               | 41,8              |             |             |
| 1932                | 6,4     | 40,2            | 76,7          | 102,4         | 134,2     | 27,1         | 170                | 151              | 6,3                     | 8,5     | 69                | 258         | 1,339             | 3,628         | 3,192                   | 2,034              | 95        | 69,7              | 107,3            | 2,6               | 36,0              |             |             |
| 1933                | 6       | 48,4            | 110,0         | 126,5         | 94,3      | 30,7         | 180                | 147              | 8,9                     | 12,5    | 69                | 248         | 1,214             | 3,561         | 3,097                   | 2,037              | 89        | 74,8              | 93,4             | 2,4               | 34,8              |             |             |
| 1934                | 6       | 42,6            | 126,4         | 162,8         | 119,1     | 44,2         | 188                | 150              | 14,1                    | 25,4    | 83                | 248         | 1,171             | 3,490         | 3,071                   | 2,553              | 102       | 92,5              | 119,9            | 3,4               | 59,4              |             |             |
| 1935                | 6       | 42,7            | 125,6         | 126,6         | 141,0     | 50,6         | 189                | 152              | 14,8                    | 25,7    | 101               | 913,3       | 1,178             | 3,371         | 2,990                   | 2,688              | 101       | 97,0              | 128,5            | 3,6               | 68,0              |             |             |
| 1936                | 6       | 43,8            | 151,5         | 224,8         | 174,4     | 59,6         | 192                | 160              | 15,0                    | 28,2    | 106               | 1,528       | 1,301             | 3,669         | 2,913                   | 2,931              | 103       | 93,5              | 137,9            | 3,7               | 69,0              |             |             |
| 1937                | 6       | 40,5            | 135,1         | 202,9         | 163,8     | 61,0         | 192                | 158              | 17,5                    | 21,7    | 106               | 1,335       | 1,220             | 3,416         | 2,127                   | 2,771              | 101       | 87,6              | 106,6            | 3,1               | 81,3              |             |             |
| Abril-Mayo          | 6       | 39,4            | 137,7         | 204,7         | 170,3     | 54,9         | 192                | 159              | 15,2                    | 24,3    | 106               | 1,345       | 1,218             | 3,429         | 2,112                   | 2,656              | 101       | 81,4              | 104,1            | 3,1               | 80,1              |             |             |
| Junio               | 6       | 39,5            | 141,7         | 210,0         | 175,2     | 62,5         | 191                | 159              | 15,8                    | 32,9    | 106               | 1,330       | 1,211             | 3,456         | —                       | 2,850              | 101       | 80,5              | 101,8            | 3,1               | 79,6              |             |             |
| Julio               | 6       | 40,2            | 150,7         | 216,7         | 177,1     | 71,5         | 192                | 160              | 14,1                    | 38,1    | 106               | 1,330       | 1,192             | 3,445         | —                       | 3,058              | 102       | 83,4              | 121,1            | 4,0               | 102,7             |             |             |
| Agosto              | 6       | 40,7            | 150,3         | 220,1         | 176,6     | 69,1         | 161                | 18,0             | 34,1                    | 106     | 1,350             | 1,191       | 3,478             | 2,303         | 2,808                   | 104                | 93,6      | 128,4             | 4,3              | 92,3              |                   |             |             |
| Sept.               | 6       | 40,7            | 148,3         | 223,6         | 177,3     | 64,9         | 192                | 161              | 16,9                    | 34,1    | 107               | 1,355       | 1,205             | 3,478         | 2,261                   | 2,864              | 104       | 98,5              | 161,0            | 4,1               | 107,0             |             |             |
| Oct.                | 6       | 40,7            | 150,8         | 221,7         | 175,9     | 62,3         | 192                | 162              | 16,5                    | 33,7    | 107               | 1,370       | 1,221             | 3,505         | 2,246                   | 2,856              | 104       | 96,9              | 154,9            | 4,0               | 103,0             |             |             |
| Nov.                | 6       | 43,1            | 148,8         | 225,8         | 174,4     | 57,9         | 192                | 162              | 17,5                    | 24,0    | 107               | 1,390       | 1,244             | 3,572         | 2,277                   | 2,948              | 104       | 101,0             | 159,4            | 3,8               | 100,0             |             |             |
| Dic.                | 6       | 43,8            | 151,5         | 224,8         | 174,7     | 58,9         | 192                | 162              | 15,1                    | 30,4    | 108               | 1,528       | 1,301             | 3,669         | 2,913                   | 4,077              | 106       | 104,4             | 207,6            | 4,2               | 224,0             |             |             |
| 1937                | 6       | 44,0            | 148,8         | 227,6         | 179,0     | 50,5         | 194                | 163              | 13,6                    | 24,7    | 107               | 1,510       | 1,312             | 3,756         | 2,222                   | 3,315              | 108       | 106,1             | 282,3            | 4,7               | 149,0             |             |             |
| Feb.                | 6       | 44,2            | 149,3         | 228,6         | 179,4     | 47,6         | 199                | 167              | 16,0                    | 21,5    | 109               | 1,531       | 1,342             | 3,830         | 2,200                   | 3,042              | 110       | 110,4             | 274,2            | 4,2               | 108,0             |             |             |
| Marzo               | 6       | 42,3            | 149,3         | 228,1         | 183,4     | 49,9         | 167                | 154              | 15,4                    | 25,6    | 112               | 1,510       | 1,347             | 3,896         | 2,220                   | 3,765              | 115       | 111,9             | 281,1            | 4,2               | 105,0             |             |             |
| Abril               | 6       | 47,1            | 150,5         | 228,7         | 187,3     | 66,0         | 208                | 169              | 22,4                    | 28,9    | 111               | 1,563       | 1,372             | 3,943         | 2,118                   | 3,954              | 117       | 131,1             | 237,5            | 4,0               | 141,4             |             |             |
| Mayo                | 6       | 47,3            | 150,5         | 228,0         | 190,6     | 63,6         | 209                | 171              | 10,0                    | 33,1    | 108               | 1,486       | 1,346             | 3,876         | 2,189                   | 3,416              | 119       | 108,4             | 180,7            | 4,0               | 140,0             |             |             |
| Junio               | 6       | 47,4            | 152,7         | 235,3         | 189,1     | 67,8         | 206                | 171              | 17,6                    | 30,5    | 108               | 1,568       | 1,371             | 3,912         | 2,174                   | 3,903              | 119       | 122,2             | 183,9            | 4,4               | 143,0             |             |             |
| Julio               | 6       | 54,4            | 156,4         | 238,9         | 194,4     | 77,0         | 206                | 171              | 19,0                    | 30,2    | 109               | 1,544       | 1,387             | 3,915         | 2,194                   | 3,687              | 120       | 149,5             | 155,9            | 4,6               | 148,0             |             |             |
| Agosto              | 6       | 54,3            | 156,9         | 248,9         | 191,0     | 70,8         | 206                | 177              | 23,5                    | 40,2    | 109               | 1,497       | 1,355             | 3,917         | 2,215                   | 3,528              | 119       | 144,0             | 147,7            | 4,1               | 173,0             |             |             |
| Sept.               | 6       | 54,6            | 158,6         | 252,5         | 189,3     | 67,9         | 207                | 173              | 21,8                    | 40,5    | 110               | 1,481       | 1,349             | 3,913         | 2,210                   | 3,401              | 120       | 140,0             | 160,3            | 3,7               | 172,0             |             |             |
| Oct.                | 6       | 58,6            | 161,9         | 251,3         | 189,8     | —            | 206                | 173              | 26,6                    | 38,2    | 110               | 1,462       | 1,328             | 3,900         | 2,279                   | 3,426              | 120       | 150,0             | 161,4            | —                 | 92,5              |             |             |
| Novbre.             | 6       | 58,5            | 161,9         | 251,3         | 189,8     | —            | 206                | 173              | 26,6                    | 38,2    | 110               | 1,462       | 1,328             | 3,900         | 2,279                   | 3,426              | 120       | 150,0             | 161,4            | —                 | 92,5              |             |             |

# C. PAISES ASIATICOS

## INDIA

## JAPON

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Banco del Japón         |       |               |                | Bancos<br>comer. | Cámaras<br>de<br>Compen-<br>sación | Precios<br>(1)           |                     | Comercio<br>Exterior       |                            | Prod.<br>indus-<br>trial | Carga<br>ferro-<br>viaria | Bolsa<br>de Va-<br>lores | Accio-<br>nes | Tasa<br>de des-<br>cto.<br>(1) | Gobierno                |       | Bille-<br>tes en<br>circu-<br>lación | Precios                         |                            | Comercio<br>Exterior       |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
|--------------------|-------------------------|-------|---------------|----------------|------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------------|-------------------------|-------|--------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------------------|-----------------|------------------------------|
|                    | Tasa de<br>des-<br>cto. | Oro   | Bille-<br>tes | Depó-<br>sitos |                  |                                    | Prec.<br>al por<br>mayor | Corto<br>de<br>vida | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción | Ex-<br>por-<br>ta-<br>ción |                          |                           |                          |               |                                | Oro y di-<br>vi-<br>das | Plata |                                      | Prec.<br>al por<br>mayor<br>(2) | Costo de<br>la vida<br>(3) | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción | Ex-<br>por-<br>ta-<br>ción |               |               |                 |                          |                 |                              |
|                    |                         |       |               |                |                  |                                    |                          |                     |                            |                            |                          |                           |                          |               |                                |                         |       |                                      |                                 |                            |                            |                            | Mill. de Yen  |               | Mill. de Rupees |                          | Mill. de Rupees |                              |
|                    |                         |       |               |                |                  |                                    |                          |                     |                            |                            |                          |                           |                          |               |                                |                         |       |                                      |                                 |                            |                            |                            | 1929 =<br>100 | 1929 =<br>100 | 1929 =<br>100   | 1/1930<br>L. K. =<br>100 | 1929 =<br>100   | VII-1933<br>VI-1934<br>= 100 |
| 1929               | 5.48                    | 1.072 | 1.642         | 9.213          |                  | 100                                | 100                      | 180.7               | 173.1                      | 100                        | 1.066                    |                           | 6.33                     | 1.078         | 1.081                          | 1.794                   | 100   |                                      | 108.6                           | 268.8                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1930               | 5.39                    | 870   | 1.436         | 8.659          | 4.269            | 82                                 | 85                       | 125.6               | 119.2                      | 94                         | 932                      | 75                        | 5.89                     | 871           | 1.200                          | 1.613                   | 82    |                                      | 150.6                           | 210.3                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1931               | 5.4                     | 470   | 1.331         | 8.174          | 3.832            | 70                                 | 73                       | 105.5               | 93.2                       | 92                         | 873                      | 70                        | 7.09                     | 766           | 1.230                          | 1.793                   | 68    |                                      | 113.5                           | 137.7                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1932               | 5.3                     | 425   | 1.426         | 8.131          | 3.884            | 73                                 | 75                       | 115.3               | 113.5                      | 98                         | 878                      | 104                       | 5.03                     | 983           | 1.107                          | 1.748                   | 64    |                                      | 110.7                           | 112.7                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1933               | 4.02                    | 425   | 1.545         | 8.727          | 5.564            | 82                                 | 80                       | 156.9               | 152.1                      | 113                        | 968                      | 177                       | 3.56                     | 1.006         | 1.012                          | 1.781                   | 62    |                                      | 95.6                            | 129.6                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1934               | 3.65                    | 460   | 1.669         | 9.354          | 5.349            | 81                                 | 82                       | 187.0               | 176.6                      | 129                        | 1.086                    | 223                       | 3.5                      | 1.249         | 951                            | 1.839                   | 63    |                                      | 104.4                           | 128.6                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1935               | 3.65                    | 304   | 1.767         | 9.874          | 5.316            | 84                                 | 84                       | 202.2               | 204.5                      | 142                        | 1.165                    | 182                       | 3.4                      | 1.126         | 572                            | 1.721                   | 64    |                                      | 114.6                           | 130.6                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1936               | 3.38                    | 548   | 1.866         | 10.932         | 5.821            | 90                                 | 88                       | 235.2               | 219.3                      | 152                        | 1.251                    | 206                       | 3.0                      | 1.283         | 641                            | 1.899                   | 65    | 100                                  | 101.8                           | 150.4                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1936               |                         |       |               |                |                  |                                    |                          |                     |                            |                            |                          |                           |                          |               |                                |                         |       |                                      |                                 |                            |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Abril              | 3.29                    | 515   | 1.438         | 9.999          | 5.409            | 87                                 | 88                       | 240.4               | 201.1                      | 148                        | 1.235                    | 190                       | 3                        | 1.321         | 592                            | 1.707                   | 65    | 100                                  | 100.3                           | 149.6                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Mayo               | 3.29                    | 520   | 1.371         | 10.099         | 5.462            | 87                                 | 88                       | 235.3               | 216.6                      | 149                        | 1.233                    | 195                       | 3                        | 1.280         | 606                            | 1.659                   | 64    | 101                                  | 101.3                           | 142.2                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Junio              | 3.29                    | 524   | 1.491         | 10.255         | 5.231            | 88                                 | 87                       | 233.5               | 202.7                      | 147                        | 1.192                    | 201                       | 3                        | 1.285         | 634                            | 1.641                   | 61    | 100                                  | 97.6                            | 132.0                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Julio              | 3.29                    | 533   | 1.473         | 10.159         | 6.305            | 91                                 | 87                       | 198.8               | 215.4                      | 151                        | 1.147                    | 206                       | 3                        | 1.159         | 666                            | 1.606                   | 64    | 101                                  | 99.6                            | 141.6                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Agosto             | 3.29                    | 534   | 1.473         | 10.159         | 6.305            | 91                                 | 88                       | 186.8               | 225.3                      | 151                        | 1.176                    | 212                       | 3                        | 1.159         | 675                            | 1.622                   | 64    | 101                                  | 91.6                            | 142.2                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Septiembre         | 3.29                    | 536   | 1.433         | 10.527         | 6.028            | 91                                 | 88                       | 184.3               | 218.5                      | 150                        | 1.228                    | 223                       | 3                        | 1.187         | 681                            | 1.645                   | 64    | 101                                  | 91.2                            | 146.4                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Octubre            | 3.29                    | 540   | 1.453         | 10.533         | 5.753            | 91                                 | 87                       | 180.7               | 238.9                      | 160                        | 1.37                     | 218                       | 3                        | 1.204         | 682                            | 1.710                   | 66    | 102                                  | 103.5                           | 161.1                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Novbre.            | 3.29                    | 544   | 1.504         | 10.724         | 5.568            | 93                                 | 88                       | 211.8               | 230.6                      | 165                        | 1.446                    | 216                       | 3                        | 1.228         | 672                            | 1.748                   | 66    | 102                                  | 101.1                           | 168.2                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Diciere.           | 3.29                    | 548   | 1.866         | 10.932         | 5.720            | 98                                 | 90                       | 276.1               | 288.4                      | 172                        | 1.569                    | 217                       | 3                        | 1.283         | 641                            | 1.899                   | 67    | 102                                  | 96.0                            | 173.2                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| 1937               |                         |       |               |                |                  |                                    |                          |                     |                            |                            |                          |                           |                          |               |                                |                         |       |                                      |                                 |                            |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Enero              | 3.29                    | 553   | 1.586         | 10.857         | 6.255            | 106                                | 94                       | 299.0               | 194.5                      | 157                        | 1.305                    | 231                       | 3                        | 1.380         | 631                            | 1.926                   | 69    | 104                                  | 113.8                           | 208.4                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Febrero            | 3.29                    | 556   | 1.529         | 10.967         | 6.349            | 105                                | 94                       | 297.4               | 220.5                      | 161                        | 1.245                    | 246                       | 3                        | 1.468         | 622                            | 1.939                   | 70    | 104                                  | 90.0                            | 210.3                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Marzo              | 3.29                    | 540   | 1.464         | 11.261         | 6.119            | 109                                | 94                       | 395.8               | 271.1                      | 174                        | 1.503                    | 246                       | 3                        | 1.502         | 620                            | 1.944                   | 71    | 104                                  | 127.7                           | 213.1                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Abril              | 3.29                    | 543   | 1.450         | 11.367         | 7.502            | 113                                | 95                       | 331.1               | 257.6                      | 173                        | 1.430                    | 246                       | 3                        | 1.520         | 558                            | 1.911                   | 73    | 105                                  | 131.1                           | 167.9                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Mayo               | 3.29                    | 535   | 1.502         | 11.474         | 7.597            | 110                                | 95                       | 414.3               | 276.6                      | 174                        | 1.407                    | 269                       | 3                        | 1.492         | 552                            | 1.903                   | 73    | 105                                  | 140.8                           | 167.9                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Junio              | 3.29                    | 540   | 1.571         | 11.704         | 7.120            | 108                                | 94                       | 376.6               | 275.4                      | 171                        | 1.267                    | 267                       | 3                        | 1.520         | 564                            | 1.860                   | 72    | 105                                  | 132.7                           | 170.2                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Julio              | 3.29                    | 488   | 1.580         | 11.437         | 7.387            | 109                                | 95                       | 348.4               | 277.7                      | 173                        | 1.271                    | 271                       | 3                        | 1.481         | 595                            | 1.787                   | 74    | 107                                  | 139.9                           | 168.4                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Agosto             | 3.29                    | 401   | 1.580         | 11.535         | 6.418            | 107                                | 96                       | 398.3               | 245.5                      | 177                        | 1.356                    | 236                       | 3                        | 1.391         | 612                            | 1.778                   | 74    | 108                                  | 130.8                           | 148.1                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Sept.              | 3.29                    | 401   | 1.570         | 11.644         | 6.567            | 108                                | 98                       | 373.0               | 303.0                      | 180                        | 1.374                    | 229                       | 3                        | 1.374         | 618                            | 1.798                   | 74    | 108                                  | 132.1                           | 165.1                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Octubre            | 3.29                    | 401   | 1.787         |                |                  | 108                                | 99                       | 253.0               | 307.0                      |                            |                          |                           | 3                        | 1.443         | 625                            | 1.817                   | 74    | 107                                  | 135.7                           | 157.1                      |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |
| Novbre.            | 3.29                    |       |               |                |                  |                                    | 99                       | 221.0               | 263.0                      |                            |                          |                           | 3                        | 1.403         | 629                            |                         |       |                                      |                                 |                            |                            |                            |               |               |                 |                          |                 |                              |

# D. PAISES OCEANICOS

## CHINA

## AUSTRALIA

## NUEVA ZELANDA

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Precios<br>(1)           |                     | Comercio<br>Exterior (2)   |                               | Commonwealth Bank         |                            |               |                       | Bancos<br>Com.                  |                     | Cámaras<br>de<br>Compen-<br>sación |                            | Precios                              |               |                | Comercio<br>Exterior     |                     |                            | Bancos de<br>Emisión     |                     | Bancos<br>Com.             |                          | Precios             |                            |                          | Comercio<br>Exterior |                            |               |      |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------|---------------|------|----|-----|------|------|------|------|----|----|-----|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|                    | Prec.<br>al por<br>mayor | Costo de<br>la vida | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción | Ex-<br>por-<br>ta-<br>ción    | Tasa<br>de des-<br>cuento | Oro y<br>di-<br>vi-<br>das | Bille-<br>tes | Depó-<br>sitos<br>(1) | Prec.<br>al por<br>mayor<br>(2) | Costo de<br>la vida | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción         | Ex-<br>por-<br>ta-<br>ción | Oro,<br>plata<br>y di-<br>vi-<br>das | Bille-<br>tes | Depó-<br>sitos | Prec.<br>al por<br>mayor | Costo de<br>la vida | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción | Prec.<br>al por<br>mayor | Costo de<br>la vida | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción | Prec.<br>al por<br>mayor | Costo de<br>la vida | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción | Prec.<br>al por<br>mayor | Costo de<br>la vida  | Im-<br>por-<br>ta-<br>ción |               |      |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                    | 1929 =<br>100            | 1929 =<br>100       | Mill. dólares<br>nac.      | Millones de £<br>australianas | 1929 =<br>100             | 1929 =<br>100              | 1929 =<br>100 | 1929 =<br>100         | 1929 =<br>100                   | 1929 =<br>100       | Mill. £ aust.                      | Mill. de £ N. Z.           | 1929 =<br>100                        | 1929 =<br>100 | 1929 =<br>100  | 1929 =<br>100            | 1929 =<br>100       | 1929 =<br>100              | 1929 =<br>100            | 1929 =<br>100       | 1929 =<br>100              | 1929 =<br>100            | 1929 =<br>100       | 1929 =<br>100              | 1929 =<br>100            | 1929 =<br>100        | 1929 =<br>100              | 1929 =<br>100 |      |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                    |                          |                     |                            |                               |                           |                            |               |                       |                                 |                     |                                    |                            |                                      |               |                |                          |                     |                            |                          |                     |                            |                          |                     |                            |                          |                      |                            |               |      |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                    |                          |                     |                            |                               |                           |                            |               |                       |                                 |                     |                                    |                            |                                      |               |                |                          |                     |                            |                          |                     |                            |                          |                     |                            |                          |                      |                            |               |      |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1929               | 100                      | 100                 | 164.3                      | 131.9                         | 6.5                       | 24.5                       | 42.2          | 293.5                 | 100                             | 100                 | 10.7                               | 7.9                        | (1) 6.6                              | (1) 7.2       | 54.7           | 100                      | 100                 | 100                        | 40.5                     | 100                 | 100                        | 10.7                     | 7.9                 | (1) 6.6                    | (1) 7.2                  | 54.7                 | 100                        | 100           | 40.5 |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1930               | 110                      | 113                 | 170.0                      | 116.2                         | 6                         | 18.6                       | 42.3          | 280.6                 | 88                              | 95                  | 10                                 | 7.7                        | 6.7                                  | 6.2           | 52.5           | 97                       | 90                  | 90                         | 35                       | 88                  | 95                         | 10                       | 7.7                 | 6.7                        | 6.2                      | 52.5                 | 97                         | 90            | 35   |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1931               | 121                      | 117                 | 186.1                      | 118.1                         | 5.25                      | 22.5                       | 48.2          | 284.2                 | 155                             | 79                  | 85                                 | 4.3                        | 7.4                                  | 6.6           | 7.1            | 52.0                     | 90                  | 90                         | 23                       | 155                 | 79                         | 85                       | 4.3                 | 7.4                        | 6.6                      | 7.1                  | 52.0                       | 90            | 90   | 23 |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1932               | 108                      | 110                 | 166.7                      | 83.4                          | 4.75                      | 25.3                       | 45.0          | 280.3                 | 143                             | 78                  | 81                                 | 5.5                        | 8.0                                  | 5.1           | 7.1            | 51.3                     | 87                  | 83                         | 20                       | 108                 | 110                        | 166.7                    | 83.4                | 4.75                       | 25.3                     | 45.0                 | 280.3                      | 143           | 78   | 81 | 5.5 | 8.0  | 5.1  | 7.1  | 51.3 | 87 | 83 | 20  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1933               | 99                       | 99                  | 112.1                      | 51.0                          | 4.53                      | 34.0                       | 45.1          | 284.3                 | 161                             | 78                  | 78                                 | 5.8                        | 9.5                                  | 5.0           | 7.6            | 59.7                     | 88                  | 79                         | 21                       | 99                  | 99                         | 112.1                    | 51.0                | 4.53                       | 34.0                     | 45.1                 | 284.3                      | 161           | 78   | 78 | 5.8 | 9.5  | 5.0  | 7.6  | 59.7 | 88 | 79 | 21  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1934               | 93                       | 98                  | 85.8                       | 44.6                          | 4.25                      | 38.2                       | 45.2          | 298.1                 | 177                             | 82                  | 80                                 | 7.0                        | 8.3                                  | 25.1          | 9.7            | 60.1                     | 90                  | 80                         | 2.6                      | 93                  | 98                         | 85.8                     | 44.6                | 4.25                       | 38.2                     | 45.2                 | 298.1                      | 177           | 82   | 80 | 7.0 | 8.3  | 25.1 | 9.7  | 60.1 | 90 | 80 | 2.6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1935               | 92                       | 97                  | 76.6                       | 48.8                          | 4.25                      | 38.0                       | 46.4          | 295.8                 | 185                             | 81                  | 81                                 | 8.1                        | 9.6                                  | 24.2          | 10.2           | 63.7                     | 93                  | 83                         | 4.0                      | 92                  | 97                         | 76.6                     | 48.8                | 4.25                       | 38.0                     | 46.4                 | 295.8                      | 185           | 81   | 81 | 8.1 | 9.6  | 24.2 | 10.2 | 63.7 | 93 | 83 | 4.0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1936               | 104                      | 105                 | 78.5                       | 58.8                          | 4.25                      | 38.7                       | 46.8          | 298.2                 | 192                             | 86                  | 83                                 | 9.0                        | 10.7                                 | 19.3          | 13.6           | 65.3                     | 95                  | 86                         | 3.6                      | 104                 | 105                        | 78.5                     | 58.8                | 4.25                       | 38.7                     | 46.8                 | 298.2                      | 192           | 86   | 83 | 9.0 | 10.7 | 19.3 | 13.6 | 65.3 | 95 | 86 | 3.6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1936               |                          |                     |                            |                               |                           |                            |               |                       |                                 |                     |                                    |                            |                                      |               |                |                          |                     |                            |                          |                     |                            |                          |                     |                            |                          |                      |                            |               |      |    |     |      |      |      |      |    |    |     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

## COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS

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

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Alema-<br>nia | Argen-<br>tina | Austra-<br>lia | Bélgica | Braíl<br>(2) | Canadá | Chile<br>(2) | China    | Colom-<br>bia | Espa-<br>ña | Francia | Gran<br>Bretaña | Holan-<br>da | India | Italia | Japón | México |
|--------------------|---------------|----------------|----------------|---------|--------------|--------|--------------|----------|---------------|-------------|---------|-----------------|--------------|-------|--------|-------|--------|
|                    | R.M.          | Peso           | Libra          | Belga   | Milreis      | Dólar  | Peso         | Yuan     | Peso          | Peseta      | Francos | Libra<br>est.   | Florin       | Rupee | Lira   | Yen   | Peso   |
| 1919               | 23.81         | 95.13          | 480.83         | 13.91   | 11.81        | 99.25  | 12.06        | 41.90    | 96.53         | 14.68       | 3.92    | 483.69          | 40.16        | 36.20 | 5.23   | 46.10 | 48.18  |
| 1920               | 23.85         | 83.50          | 458.60         | 13.95   | 10.71        | 99.84  | 12.08        | 22.92    | 96.49         | 11.67       | 3.92    | 483.21          | 40.23        | 36.07 | 5.24   | 49.39 | 47.13  |
| 1921               | 23.63         | 66.74          | 351.50         | 13.93   | 7.03         | 96.32  | 12.07        | 21.94    | 96.57         | 9.54        | 3.92    | 483.61          | 40.23        | 33.69 | 5.21   | 48.83 | 35.49  |
| 1922               | 23.75         | 58.44          | 279.93         | 13.91   | 7.12         | 88.09  | 7.91         | 21.72    | 95.27         | 8.04        | 3.92    | 483.61          | 40.23        | 33.69 | 5.21   | 48.83 | 35.49  |
| 1923               | 30.52         | 117.80         | 337.07         | 17.00   | 7.96         | 91.46  | 7.68         | 33.28.60 | 81.70         | 10.72       | 3.03    | 423.68          | 31.72        | 31.82 | 6.21   | 28.11 | 31.85  |
| 1924               | 39.37         | 33.58          | 400.95         | 23.29   | 8.43         | 101.01 | 10.14        | 34.09    | 61.78         | 13.61       | 6.57    | 503.93          | 67.38        | 37.88 | 8.56   | 29.71 | 27.74  |
| 1925               | 40.26         | 32.66          | 388.86         | 18.42   | 8.29         | 99.49  | 5.08         | 36.57    | 56.01         | 13.68       | 6.60    | 490.18          | 67.31        | 39.96 | 8.25   | 28.71 | 27.78  |
| 1926               | 40.30         | 33.14          | 395.94         | 16.92   | 8.57         | 99.91  | 5.12         | 29.73    | 57.08         | 12.31       | 6.11    | 497.09          | 64.48        | 37.52 | 7.29   | 29.02 | 27.78  |
| 1927               | 40.40         | 33.07          | 394.50         | 16.94   | 8.42         | 99.93  | 5.09         | 29.66    | 57.39         | 12.23       | 6.63    | 496.27          | 68.17        | 37.46 | 8.03   | 28.99 | 27.77  |
| 1928               | 40.69         | 33.33          | 398.06         | 17.04   | 8.38         | 100.11 | 5.09         | 29.91    | 58.27         | 13.84       | 6.80    | 500.84          | 67.68        | 37.73 | 8.04   | 29.13 | 27.77  |
| 1929               | 40.44         | 33.13          | 396.01         | 16.98   | 8.49         | 99.84  | 5.09         | 29.82    | 57.22         | 13.74       | 6.63    | 497.07          | 68.45        | 37.51 | 7.98   | 28.94 | 27.74  |
| 1930               | 40.28         | 33.11          | 396.09         | 16.94   | 8.57         | 99.81  | 5.08         | 29.73    | 57.00         | 13.65       | 6.59    | 494.27          | 67.88        | 37.31 | 7.89   | 28.87 | 27.77  |
| 1931               | 40.27         | 33.42          | 399.99         | 16.91   | 8.61         | 99.72  | 5.06         | 29.69    | 56.90         | 13.64       | 6.58    | 496.97          | 67.63        | 37.50 | 7.86   | 29.07 | 27.76  |
| 1932               | 40.32         | 33.49          | 400.15         | 16.90   | 8.53         | 99.90  | 5.12         | 29.97    | 56.90         | 13.71       | 6.62    | 502.25          | 68.07        | 37.89 | 7.88   | 29.33 | 27.76  |
| 1933               | 40.27         | 33.50          | 400.33         | 16.86   | 8.52         | 99.98  | 5.17         | 29.81    | 56.30         | 13.65       | 6.58    | 503.63          | 67.77        | 38.10 | 7.85   | 29.45 | 27.75  |
| 1934               | 40.08         | 33.61          | 401.06         | 16.80   | 8.64         | 100.02 | 5.17         | 29.84    | 56.30         | 13.64       | 6.58    | 502.59          | 67.90        | 37.93 | 7.87   | 29.40 | 27.78  |
| 1935               | 40.19         | 32.67          | 390.33         | 16.84   | 8.70         | 100.02 | 5.17         | 29.33    | 56.50         | 13.65       | 6.58    | 503.63          | 67.77        | 38.10 | 7.85   | 29.45 | 27.75  |
| 1936               | 40.22         | 32.58          | 389.53         | 16.91   | 8.66         | 100.12 | 5.17         | 29.47    | 57.09         | 13.65       | 6.58    | 503.63          | 67.77        | 38.10 | 7.85   | 29.45 | 27.75  |
| 1937               | 40.23         | 32.72          | 390.97         | 16.90   | 8.70         | 100.06 | 5.17         | 29.53    | 57.39         | 13.74       | 6.67    | 490.75          | 64.56        | 37.08 | 5.26   | 28.51 | 27.75  |
| 1938               | 40.22         | 32.72          | 390.98         | 16.86   | 8.71         | 99.96  | 5.17         | 29.65    | 57.39         | 7.09        | 4.67    | 490.75          | 64.56        | 37.09 | 5.26   | 28.54 | 27.73  |
| 1939               | 40.22         | 32.63          | 389.93         | 16.86   | 8.70         | 99.96  | 5.17         | 29.63    | 57.23         | 6.73        | 4.65    | 489.39          | 64.68        | 36.97 | 5.26   | 28.53 | 27.73  |
| 1940               | 40.21         | 32.57          | 389.26         | 16.85   | 8.70         | 100.05 | 5.17         | 29.67    | 57.01         | 6.16        | 4.59    | 488.51          | 64.70        | 36.90 | 5.26   | 28.49 | 27.73  |
| 1941               | 40.21         | 32.77          | 391.76         | 16.86   | 8.71         | 100.12 | 5.17         | 29.72    | 56.96         | 5.71        | 4.50    | 491.63          | 64.76        | 37.12 | 5.26   | 28.63 | 27.73  |
| 1942               | 40.17         | 32.93          | 395.07         | 16.87   | 8.72         | 100.15 | 5.17         | 29.81    | 56.97         | 5.35        | 4.48    | 493.98          | 64.93        | 37.28 | 5.26   | 28.78 | 27.75  |
| 1943               | 40.07         | 32.89          | 393.25         | 16.86   | 8.72         | 99.94  | 5.17         | 29.67    | 57.00         | 5.21        | 4.45    | 493.55          | 64.97        | 37.24 | 5.26   | 28.71 | 27.75  |
| 1944               | 40.19         | 33.11          | 395.69         | 16.83   | 8.71         | 99.86  | 5.18         | 29.81    | 57.00         | 5.36        | 4.50    | 495.80          | 65.06        | 37.49 | 5.26   | 28.88 | 27.75  |
| 1945               | 40.21         | 33.21          | 396.92         | 16.84   | 8.71         | 99.98  | 5.18         | 29.63    | 56.99         | 6.27        | 3.75    | 498.22          | 65.15        | 37.60 | 5.26   | 29.03 | 27.75  |
| 1946               | 40.13         | 33.02          | 394.68         | 16.84   | 8.72         | 99.98  | 5.16         | 29.66    | 56.99         | 6.48        | 3.57    | 495.30          | 65.15        | 37.39 | 5.26   | 28.87 | 27.73  |
| 1947               | 40.16         | 33.03          | 394.15         | 16.84   | 8.76         | 100.03 | 5.17         | 29.46    | 56.99         | 6.27        | 3.35    | 495.51          | 65.28        | 37.41 | 5.26   | 28.85 | 27.75  |
| 1948               | 40.36         | 33.31          | 398.15         | 17.01   | 8.76         | 100.07 | 5.17         | 29.44    | 55.96         | 6.28        | 3.39    | 499.60          | 65.43        | 37.71 | 5.26   | 29.09 | 27.78  |

## NUEVA YORK (continuación)

## B. LONDRES (Monedas extranjeras por £)

## C. PARIS (Francos por moneda extran.)

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Noruega | Nueva<br>Zelandia | Suecia | Suiza   | Alema-<br>nia | Ecuar-<br>tor | España    | Estados<br>Unidos | Francia | Italia | Perú  | Bélgica | Estados<br>Unidos | Gran<br>Bretaña | Holan-<br>da | Italia | Suiza   |
|--------------------|---------|-------------------|--------|---------|---------------|---------------|-----------|-------------------|---------|--------|-------|---------|-------------------|-----------------|--------------|--------|---------|
|                    | Corona  | Libra             | Corona | Francos | R.M.          | Sucre         | Peseta    | Dólar             | Francos | Lira   | Sol   | Belga   | Dólar             | Libs est.       | Florin       | Lira   | Francos |
| 1919               | 26.68   | 483.21            | 26.78  | 19.28   | 20.48         |               | 33.14     | 4.86              | 124.02  | 92.81  |       |         |                   |                 |              |        |         |
| 1920               | 26.76   | 468.22            | 26.83  | 19.30   | 20.40         |               | 42.15     | 4.86              | 123.84  | 92.82  |       | 3.55    | 25.46             | 123.88          | 10.25        | 1.33   | 4.94    |
| 1921               | 25.05   | 415.29            | 25.25  | 19.40   | 19.18         |               | 47.51     | 4.53              | 115.63  | 86.98  |       | 3.56    | 25.51             | 113.63          | 10.26        | 1.33   | 4.95    |
| 1922               | 25.07   | 415.29            | 25.25  | 19.40   | 19.18         |               | 47.51     | 4.53              | 115.63  | 86.98  |       | 3.56    | 25.51             | 113.63          | 10.26        | 1.33   | 4.95    |
| 1923               | 21.43   | 340.00            | 22.03  | 24.83   | 13.97         | 25.30         | 39.71     | 4.22              | 84.59   | 66.98  | 21.81 | 3.53    | 20.57             | 84.59           | 10.27        | 1.33   | 4.93    |
| 1924               | 25.32   | 402.46            | 25.98  | 32.37   | 12.80         | (4) 56.60     | 37.02     | 5.04              | 76.73   | 38.81  | 21.73 | 3.54    | 18.22             | 76.72           | 10.26        | 1.30   | 4.93    |
| 1925               | 24.63   | 391.26            | 25.27  | 32.50   | 12.17         | (5) 52.56     | 35.83     | 4.90              | 74.27   | 35.40  | 21.73 | 3.79    | 15.15             | 74.28           | 10.26        | 1.25   | 4.92    |
| 1926               | 24.97   | 398.92            | 25.63  | 30.19   | 12.33         | 32.16         | 41.92     | 4.97              | 82.97   | 70.56  | 19.88 | 3.82    | 16.71             | 82.98           | 10.62        | 1.18   | 4.94    |
| 1927               | 24.93   | 397.53            | 25.58  | 32.66   | 12.28         | 31.75         | 36.12     | 4.96              | 74.86   | 61.72  | 19.77 | 2.56    | 15.14             | 74.87           | 10.79        | 1.22   | 4.93    |
| 1928               | 25.12   | 401.15            | 25.78  | 33.03   | 12.20         | 52.80         | 36.12     | 5.00              | 74.84   | 62.14  | 19.69 | 2.55    | 14.97             | 74.85           | 10.28        | 1.21   | 4.95    |
| 1929               | 24.97   | 399.08            | 25.63  | 32.87   | 12.29         | 52.37         | 36.16     | 4.97              | 74.97   | 62.35  | 19.80 | 2.56    | 15.03             | 74.93           | 10.30        | 1.21   | 4.95    |
| 1930               | 24.83   | 396.80            | 25.48  | 32.59   | 12.28         | 52.00         | 36.20     | 4.94              | 75.00   | 62.60  | 19.80 | 2.57    | 15.17             | 75.00           | 10.30        | 1.20   | 4.94    |
| 1931               | 24.97   | 399.02            | 25.62  | 33.19   | 12.34         | 51.87         | 36.43     | 4.97              | 75.47   | 63.24  | 19.82 | 2.57    | 15.18             | 75.40           | 10.27        | 1.20   | 4.92    |
| 1932               | 25.22   | 402.48            | 25.88  | 32.42   | 12.46         | 52.50         | 36.75     | 5.02              | 76.15   | 63.84  | 19.9  | 2.58    | 15.17             | 76.17           | 10.27        | 1.19   | 4.92    |
| 1933               | 25.24   | 403.26            | 25.89  | 32.72   | 12.45         | 52.90         | 36.65     | 5.02              | 75.86   | 63.66  | 20.00 | 2.53    | 15.10             | 75.84           | 10.28        | 1.19   | 4.94    |
| 1934               | 25.25   | 403.42            | 25.91  | 32.60   | 12.49         | 52.84         | 39.40     | 5.03              | 76.33   | 63.83  | 20.01 | 2.56    | 15.18             | 76.33           | 10.31        | 1.19   | 4.95    |
| 1935               | 25.30   | 403.97            | 25.96  | 32.55   | 12.57         | 53.07         | 40.21     | 5.04              | 76.76   | 64.20  | 20.16 | 2.56    | 15.19             | 76.84           | 10.30        | 1.19   | 4.95    |
| 1936               | 24.61   | 393.25            | 25.23  | 29.87   | 12.18         | 51.16         | (7) 49.97 | 4.90              | 105.09  | 92.95  | 20.09 | 3.61    | 17.47             | 105.11          | 11.49        | 1.13   | 4.93    |
| 1937               | 24.65   | 392.36            | 25.19  | 27.98   | 12.15         | 51.33         | 54.50     | 4.89              | 105.18  | 92.83  | 19.93 | 3.64    | 21.52             | 105.17          | 11.62        | 1.13   | 4.94    |
| 1938               | 24.65   | 393.87            | 25.29  | 27.98   | 12.19         | 51.54         | 54.50     | 4.91              | 105.15  | 93.20  | 19.72 | 3.62    | 21.43             | 105.15          | 11.60        | 1.13   | 4.92    |
| 1939               | 24.66   | 393.82            | 25.30  | 27.94   | 12.19         | 51.54         | 59.11     | 4.91              | 105.14  | 93.22  | 19.29 | 3.61    | 21.47             | 105.15          | 11.73        | 1.13   | 4.91    |
| 1940               | 24.59   | 392.92            | 25.23  | 27.83   | 12.16         | 51.43         | 59.50     | 4.89              | 105.11  | 92.99  | 19.90 | 3.61    | 21.47             | 105.11          | 11.75        | 1.13   | 4.90    |
| 1941               | 24.54   | 392.32            | 25.18  | 27.79   | 12.14         | 51.43         | 59.50     | 4.88              | 106.32  | 92.81  | 19.89 | 3.66    | 21.73             | 106.21          | 11.89        | 1.14   | 4.95    |
| 1942               | 24.70   | 394.76            | 25.34  | 28.82   | 12.22         | 51.38         | 59.50     | 4.91              | 106.20  | 93.18  | 19.85 | 3.72    | 22.25             | 106.29          | 12.18        | 1.17   | 5.08    |
| 1943               | 24.87   | 396.61            | 25.46  | 29.87   | 12.29         | 51.38         | 59.50     | 4.94              | 110.34  | 93.85  | 19.77 | 3.77    | 22.35             | 110.39          | 12.28        | 1.17   | 5.11    |
| 1944               | 24.79   | 396.21            | 25.44  | 27.88   | 12.31         | 51.38         | 59.50     | 4.93              | 110.79  | 93.79  | 19.81 | 3.79    | 22.40             | 110.81          | 12.35        | 1.18   | 5.14    |
| 1945               | 24.96   | 398.74            | 25.61  | 27.97   | 12.35         | 51.38         | 61.79     | 4.96              | 110.54  | 94.35  | 19.50 | 4.42    | 26.31             | 110.46          | 12.47        | 1.19   | 5.02    |
| 1946               | 25.03   | 400.10            | 25.68  | 27.96   | 12.38         | 51.38         | 63.35     | 4.99              | 120.85  | 94.67  | 19.99 | 4.99    | 26.66             | 113.85          | 14.71        | 1.40   | 6.12    |
| 1947               | 24.86   | 397.38            | 25.43  | 27.96   | 12.31         | 51.48         | 72.96     | 4.95              | 140.41  | 94.14  | 19.75 | 4.79    | 28.36             | 140.36          | 15.65        | 1.49   | 6.51    |
| 1948               | 24.89   | 397.72            | 25.54  | 27.92   | 12.33         | 51.38         | 76.46     | 4.95              | 147.95  | 94.18  | 19.23 | 5.03    | 29.85             | 147.92          | 16.31        | 1.57   | 6.87    |
| 1949               | 25.10   |                   | 25.75  | 27.15   | 12.33         | 51.38         | 77.00     | 4.99              | 147.18  | 94.89  | 19.31 | 5.01    | 29.44             | 147.20          | 16.34        | 1.55   | 6.82    |

(1) A partir de Diciembre 13 de 1933, peso papel = 44% del peso oro. (2) Cambio alínea. (3) A partir del 10 de Abril de 1933, las cotizaciones se hacen en el nuevo Yuan (dólar nacional de plata) que contiene 23.4934 gramos de plata fina, en vez del antiguo Yuan que contenía 23.9025 gramos de plata fina. (4) Término medio de ocho meses. (5) Término medio de nueve meses. (6) cambio libre. (7) cambio de compensación.

## VALOR EN ORO DE 24 MONEDAS

(EN % DE LA PARIDAD DE ORO)

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Alema-<br>nia     | Argen-<br>tina     | Austra-<br>lia      | Bélgica             | Braail                              | Canadá            | Chile                     | China                        | Colom-<br>bia      | Ecuar-<br>dor    | España               | Estados<br>Unidos           | Francia              | Gran<br>Bretaña          | Holan-<br>da         | India               | Italia           |
|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|------------------|
|                    | 1 RM.<br>23,82 c. | 1 peso<br>96,48 c. | 1 £ A.<br>486,66 c. | 1 Beiga<br>11,90 c. | 1 Mil-<br>reis =<br>11,96 c.<br>(2) | 1 dólar<br>100 c. | 1 peso<br>12,17 c.<br>(3) | 1 dólar<br>ch. =<br>41,77 c. | 1 peso<br>97,33 c. | 1 sucre<br>20 c. | 1 peset.<br>10,39 c. | 1 dólar<br>25,52<br>fr. fr. | 1 franc.<br>3,918 c. | 1 £<br>124,21<br>fr. fr. | 1 florin<br>40,20 c. | 1 Rupee<br>16,50 c. | 1 L.<br>23,82 c. |
| 1931               | 99,2              | 69,2               | 72,2                | 100,2               | 58,8                                | 96,3              | 72,2                      | 50,3                         | 98,9               | —                | 49,5                 | 99,0                        | 100,0                | 93,1                     | 100,1                | 92,3                | —                |
| 1932               | 99,7              | 60,6               | 57,5                | 100,1               | 59,5                                | 88,1              | 72,9                      | 52,5                         | 97,9               | 88,7             | 41,7                 | 99,7                        | 100,0                | 71,8                     | 100,2                | 71,2                | —                |
| 1933               | 99,6              | 59,4               | 54,2                | 100,2               | 59,3                                | 73,2              | 20,4                      | 50,3                         | 69,0               | 67,0             | 43,3                 | 80,6                        | 100,3                | 68,1                     | 100,1                | 68,2                | —                |
| 1934               | 99,6              | (1) 35,8           | 49,2                | 99,9                | 42,0                                | 60,3              | 19,7                      | 42,1                         | 38,0               | (3) 27,5         | 42,1                 | 59,6                        | 100,0                | 61,2                     | 99,9                 | 61,9                | —                |
| 1935               | 100,3             | 36,9               | 47,4                | 78,8                | 41,2                                | 59,1              | 19,9                      | 51,9                         | 34,3               | 28,1             | 42,1                 | 59,4                        | 100,0                | 50,8                     | 100,0                | 60,1                | —                |
| 1936               | 99,1              | 38,8               | 48,1                | 72,0                | 42,4                                | 59,1              | 18,6                      | 42,2                         | 34,7               | —                | —                    | 59,2                        | 92,4                 | 60,4                     | 94,9                 | 60,8                | —                |
| Abril              | 100,4             | 38,5               | 48,1                | 72,3                | 42,5                                | 59,2              | 18,7                      | 42,3                         | 34,8               | 28,3             | 42,1                 | 59,4                        | 100,0                | 60,4                     | 100,4                | 60,8                | —                |
| Mayo               | 100,6             | 38,7               | 48,4                | 72,5                | 42,6                                | 59,4              | 18,8                      | 42,3                         | 34,8               | 28,3             | 42,1                 | 59,4                        | 100,0                | 61,3                     | 100,1                | 61,3                | —                |
| Junio              | 100,5             | 38,7               | 48,4                | 72,5                | 42,6                                | 59,4              | 18,8                      | 42,3                         | 34,7               | 28,3             | 42,1                 | 59,4                        | 100,0                | 61,3                     | 100,2                | 61,4                | —                |
| Julio              | 100,2             | 38,0               | 48,2                | 71,9                | 42,0                                | 59,1              | 18,6                      | 42,3                         | 34,6               | 28,2             | 42,1                 | 59,2                        | 100,0                | 61,1                     | 100,2                | 61,4                | —                |
| Agosto             | 100,5             | 39,0               | 48,9                | 72,2                | 42,4                                | 59,5              | 18,7                      | 42,8                         | 34,8               | 28,4             | 42,1                 | 59,5                        | 100,0                | 61,4                     | 100,6                | 61,9                | —                |
| Septiembre         | 99,4              | 39,5               | 48,7                | 71,8                | 42,7                                | 59,1              | 18,6                      | 42,8                         | 34,3               | 28,2             | 42,1                 | 59,1                        | 100,0                | 61,1                     | 99,6                 | 61,5                | —                |
| Octubre            | 99,7              | 38,7               | 47,4                | 71,8                | 43,0                                | 59,1              | 18,6                      | 41,2                         | 34,3               | 28,2             | 42,1                 | 59,1                        | 100,0                | 61,1                     | 99,6                 | 61,5                | —                |
| Noviembre          | 99,8              | 38,7               | 47,3                | 71,8                | 42,8                                | 59,1              | 18,6                      | 41,7                         | 34,7               | 28,2             | 42,1                 | 59,1                        | 100,0                | 61,1                     | 99,6                 | 61,5                | —                |
| Diciembre          | 99,8              | 41,5               | 47,5                | 71,8                | 42,9                                | 59,1              | 18,6                      | 41,8                         | 34,8               | 28,2             | 42,1                 | 59,1                        | 100,0                | 61,1                     | 99,6                 | 61,5                | —                |
| 1937               | 99,7              | 42,2               | 47,5                | 71,6                | 43,0                                | 59,0              | 18,6                      | 42,0                         | 34,8               | 28,2             | 21,7                 | 59,1                        | 70,4                 | 59,6                     | 80,5                 | 69,0                | —                |
| Enero              | 99,7              | 41,8               | 47,3                | 71,6                | 43,0                                | 59,0              | 18,6                      | 41,9                         | 34,7               | 28,2             | 20,6                 | 59,1                        | 70,1                 | 59,4                     | 80,4                 | 59,6                | —                |
| Febrero            | 99,7              | 41,8               | 47,3                | 71,6                | 43,0                                | 59,1              | 18,7                      | 42,0                         | 34,6               | 28,2             | 18,8                 | 59,1                        | 69,3                 | 59,3                     | 80,4                 | 59,7                | —                |
| Marzo              | 99,7              | 42,2               | 47,6                | 71,6                | 43,0                                | 59,1              | 18,7                      | 42,0                         | 34,6               | 28,2             | 17,5                 | 59,1                        | 67,8                 | 59,7                     | 80,5                 | 60,1                | —                |
| Abril              | 99,7              | 42,2               | 47,6                | 71,6                | 43,0                                | 59,1              | 18,7                      | 42,0                         | 34,6               | 28,2             | 16,4                 | 59,1                        | 67,5                 | 60,0                     | 80,7                 | 60,3                | —                |
| Mayo               | 99,4              | 42,2               | 47,6                | 71,6                | 43,0                                | 59,0              | 18,7                      | 41,9                         | 34,6               | 28,2             | 16,0                 | 59,1                        | 67,1                 | 59,9                     | 80,8                 | 60,1                | —                |
| Junio              | 99,7              | 42,0               | 48,0                | 71,5                | 43,1                                | 59,0              | 18,7                      | 41,7                         | 34,6               | 28,2             | 15,5                 | 59,1                        | 67,4                 | 60,3                     | 81,0                 | 60,3                | —                |
| Julio              | 99,7              | 41,9               | 48,1                | 71,5                | 43,1                                | 59,1              | 19,2                      | 41,9                         | 34,6               | 21,9             | 19,2                 | 59,1                        | 56,5                 | 60,5                     | 81,0                 | 60,3                | —                |
| Agosto             | 99,5              | 41,8               | 47,9                | 71,5                | 43,1                                | 59,1              | 19,4                      | 41,9                         | 34,6               | 22,3             | 19,8                 | 59,1                        | 53,1                 | 60,1                     | 81,0                 | 60,3                | —                |
| Septiembre         | 99,6              | 41,7               | 47,9                | 71,6                | 43,1                                | 59,1              | 19,4                      | 41,7                         | 34,6               | 22,3             | 19,2                 | 59,1                        | 53,0                 | 60,1                     | 81,2                 | 60,3                | —                |
| Octubre            | 100,1             | 41,2               | 48,3                | 72,3                | 43,3                                | 59,1              | 19,4                      | 41,6                         | 34,0               | —                | —                    | 59,1                        | 51,2                 | 60,6                     | 81,5                 | 61,0                | —                |
| Noviembre          | —                 | —                  | —                   | —                   | —                                   | —                 | —                         | —                            | —                  | —                | —                    | —                           | —                    | —                        | —                    | —                   | —                |

## Valor en oro de 24 monedas

## COMERCIO MUNDIAL

## PRECIOS DE METALES

(continuación)

75 países

| AÑOS<br>Y<br>MESES | Japón             | México             | Norue-<br>ga        | Nue-<br>va Ze-<br>landia | Perú              | Sue-<br>cia         | Sui-<br>za           | Importa-<br>ción         | Expor-<br>tación  | Comercio<br>Mundial | Cobre                                   |               | Estadío                |         | Zinc    | Plomo  | Plata                   |             | On           |
|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------|------------------------|---------|---------|--------|-------------------------|-------------|--------------|
|                    | 1 Yen<br>49,85 c. | 1 Peso<br>49,85 c. | 1 Coroa<br>26,80 c. | 1 £ N.<br>486,6 c.       | 1 Sol<br>40,00 c. | 1 Coroa<br>26,80 c. | 1 Franc.<br>19,30 c. | En mill. U. S.<br>\$ oro | Valor<br>1929=100 | Volu-<br>men        | Electrolítico<br>cts. amer.<br>p. libra | Stan-<br>dard | £ por tonelada inglesa | Estadío | Zinc    | Plomo  | d por<br>onza<br>stand. | 925<br>fino | 1400<br>fino |
| 1929               | —                 | —                  | —                   | —                        | —                 | —                   | —                    | (5) 2,858,0              | (5) 2,637,9       | 100,0               | 100,0                                   | 18,107        | 84,921                 | 73,416  | 203,850 | 24,790 | 23,246                  | 24,460      | 84,010       |
| 1930               | —                 | —                  | —                   | —                        | —                 | —                   | —                    | 2,326,7                  | 2,111,9           | 80,8                | 85,3                                    | 12,992        | 61,528                 | 54,611  | 141,873 | 16,570 | 18,077                  | 17,666      | 84,010       |
| 1931               | 98,0              | 71,2               | 93,5                | 83,3                     | —                 | 94,2                | 100,5                | 1,667,7                  | 1,501,2           | 57,7                | 85,3                                    | 8,116         | 42,093                 | 38,342  | 118,375 | 12,215 | 12,958                  | 14,594      | 92,100       |
| 1932               | 56,4              | 63,9               | 64,2                | 63,8                     | 57,9              | 68,9                | 100,6                | 1,122,0                  | 1,026,1           | 39,1                | 73,9                                    | (7) 55,5      | 35,962                 | 31,682  | 135,848 | 13,545 | 11,913                  | 17,843      | 118,144      |
| 1933               | 40,3              | 45,7               | 62,6                | 54,7                     | 37,4              | 64,5                | 100,1                | 1,000,7                  | 933,6             | 35,2                | 74,9                                    | 7,025         | 36,359                 | 32,524  | 194,510 | 15,666 | 11,670                  | 18,144      | 118,144      |
| 1934               | 35,6              | 33,2               | 66,4                | 49,3                     | 34,8              | 73,8                | 100,0                | 928,7                    | 886,2             | 34,1                | 77,2                                    | 7,890         | 33,319                 | 30,281  | 200,273 | 13,657 | 10,935                  | 21,229      | 137,100      |
| 1935               | 34,2              | 33,1               | 54,6                | 47,7                     | 36,0              | 56,0                | 100,0                | (6) 961,5                | (6) 917,7         | (6) 34,7            | (6) 81,8                                | 8,649         | 35,339                 | 31,867  | 225,473 | 14,082 | 14,238                  | 28,952      | 140,100      |
| 1936               | 34,5              | 33,0               | 55,1                | 48,5                     | 37,1              | 56,0                | 92,4                 | 1,033,0                  | 992,0             | 37,4                | 85,8                                    | 9,474         | 42,650                 | 38,441  | 204,445 | 14,920 | 17,599                  | 20,075      | 140,100      |
| 1936               | —                 | —                  | —                   | —                        | —                 | —                   | —                    | —                        | —                 | —                   | —                                       | —             | —                      | —       | —       | —      | —                       | —           | —            |
| Abril              | 34,4              | 33,1               | 55,1                | 48,5                     | 37,1              | 56,5                | 100,4                | 1,009                    | 917               | 36,0                | 83,3                                    | 9,169         | 41,131                 | 36,975  | 209,313 | 15,181 | 16,097                  | 20,245      | 140,100      |
| Mayo               | 34,7              | 33,1               | 55,4                | 48,8                     | 37,4              | 56,9                | 99,6                 | 1,001                    | 966               | 37,1                | 83,3                                    | 9,275         | 40,339                 | 36,690  | 202,429 | 14,536 | 15,304                  | 20,245      | 140,100      |
| Junio              | 35,0              | 33,1               | 55,9                | 49,2                     | 37,3              | 57,4                | 99,9                 | 990                      | 900               | 35,6                | 83,3                                    | 9,275         | 40,339                 | 36,690  | 202,429 | 14,536 | 15,304                  | 20,245      | 140,100      |
| Julio              | 34,8              | 33,0               | 55,7                | 49,0                     | 37,2              | 57,2                | 100,4                | 991                      | 956               | 36,9                | 83,3                                    | 9,352         | 41,228                 | 37,217  | 185,951 | 13,579 | 15,836                  | 19,590      | 138,100      |
| Agosto             | 35,1              | 33,1               | 56,1                | 49,3                     | 37,3              | 57,3                | 100,5                | 1,038                    | 1,016             | 36,7                | 83,3                                    | 9,525         | 42,375                 | 38,259  | 183,731 | 13,528 | 16,772                  | 19,490      | 138,100      |
| Septiembre         | 34,9              | 32,9               | 55,8                | 49,0                     | 37,0              | 57,2                | 99,7                 | 1,038                    | 1,016             | 36,7                | 83,3                                    | 9,525         | 42,375                 | 38,259  | 183,731 | 13,528 | 16,772                  | 19,490      | 138,100      |
| Octubre            | 33,9              | 32,9               | 54,7                | 47,7                     | 36,5              | 55,7                | 70,4                 | 1,073                    | 1,040             | 40,4                | 91,9                                    | 10,161        | 48,467                 | 43,932  | 230,869 | 16,301 | 21,723                  | 21,050      | 141,100      |
| Noviembre          | 33,8              | 32,9               | 54,7                | 47,7                     | 36,5              | 55,8                | 70,4                 | 1,076                    | 1,086             | 40,3                | 91,9                                    | 10,161        | 48,467                 | 43,932  | 230,869 | 16,301 | 21,723                  | 21,050      | 141,100      |
| Diciembre          | 33,8              | 32,9               | 54,7                | 47,7                     | 36,5              | 55,8                | 70,4                 | 1,178                    | 1,158             | 43,1                | 91,9                                    | 10,765        | 50,344                 | 45,946  | 248,108 | 17,957 | 25,560                  | 21,238      | 141,100      |
| 1937               | —                 | —                  | —                   | —                        | —                 | —                   | —                    | —                        | —                 | —                   | —                                       | —             | —                      | —       | —       | —      | —                       | —           | —            |
| Enero              | 33,8              | 32,9               | 54,3                | 47,2                     | 38,1              | 55,8                | 70,2                 | 1,110                    | 1,072             | 40,7                | 92,8                                    | 12,415        | 56,497                 | 51,497  | 229,350 | 21,153 | 27,272                  | 20,734      | 142,100      |
| Febrero            | 33,8              | 32,9               | 54,3                | 47,2                     | 38,1              | 55,8                | 69,9                 | 1,101                    | 1,080             | 40,7                | 92,8                                    | 12,427        | 60,013                 | 50,225  | 233,750 | 22,122 | 28,219                  | 20,083      | 142,100      |
| Marzo              | 33,8              | 32,9               | 54,3                | 47,2                     | 38,1              | 55,8                | 70,3                 | 1,203                    | 1,240             | 40,7                | 92,8                                    | 12,427        | 60,013                 | 50,225  | 233,750 | 22,122 | 28,219                  | 20,083      | 142,100      |
| Abril              | 33,9              | 32,9               | 54,4                | 47,3                     | 38,2              | 55,8                | 69,9                 | 1,124                    | 1,239             | 40,6                | 92,8                                    | 12,775        | 76,167                 | 72,339  | 282,098 | 23,188 | 33,027                  | 20,083      | 142,100      |
| Mayo               | 34,1              | 32,9               | 54,7                | 48,1                     | 38,2              | 56,1                | 70,0                 | 1,307                    | 1,209             | 46,8                | 100,0                                   | 13,775        | 63,684                 | 62,506  | 267,136 | 26,216 | 36,014                  | 20,740      | 142,100      |
| Junio              | 34,0              | 32,9               | 54,7                | 48,1                     | 38,2              | 56,4                | 70,3                 | 1,318                    | 1,244             | 47,3                | 100,0                                   | 13,775        | 63,684                 | 62,506  | 267,136 | 26,216 | 36,014                  | 20,740      | 142,100      |
| Julio              | 34,2              | 32,9               | 55,0                | 48,4                     | 38,1              | 56,1                | 70,0                 | 1,370                    | 1,225             | 48,1                | 100,0                                   | 13,775        | 61,409                 | 55,696  | 249,520 | 21,409 | 22,878                  | 20,022      | 142,100      |
| Agosto             | 34,4              | 32,9               | 55,2                | 48,6                     | 38,3              | 56,6                | 70,3                 | 1,265                    | 1,220             | 46,0                | 100,0                                   | 13,775        | 62,807                 | 56,412  | 263,540 | 22,568 | 23,932                  | 19,886      | 142,100      |
| Septiembre         | 34,2              | 32,9               | 54,8                | 48,3                     | 37,9              | 56,3                | 70,3                 | 1,283                    | 1,252             | 46,5                | 97,1                                    | 13,530        | 58,966                 | 57,143  | 264,595 | 24,140 | 22,606                  | 19,840      | 142,100      |
| Octubre            | 34,2              | 32,9               | 54,7                | 48,3                     | 37,1              | 56,3                | 70,3                 | 1,284                    | 1,312             | 48,8                | 97,1                                    | 13,530        | 58,966                 | 57,143  | 264,595 | 24,140 | 22,606                  | 19,840      | 142,100      |
| Noviembre          | 34,5              | 32,9               | 55,1                | 48,3                     | 37,9              | 56,8                | 70,9                 | 1,283                    | 1,312             | 48,8                | 97,1                                    | 13,530        | 58,966                 | 57,143  | 264,595 | 24,140 | 22,606                  | 19,840      | 142,100      |
| Diciembre          | 34,5              | 32,9               | 55,1                | 48,3                     | 37,9              | 56,8                | 70,9                 | 1,283                    | 1,312             | 48,8                | 97,1                                    | 13,530        | 58,966                 | 57,143  | 264,595 | 24,140 | 22,606                  | 19,840      | 142,100      |

(1) Hasta Enero de 1934, cambio oficial; a partir de Febrero de 1934, cambio libre. (2) Hasta Mayo de 1934, cambio oficial; a partir de Junio de 1934, cambio libre. (3) Cambio libre. (4) Hasta Marzo de 1933, antiguo dólar nacional de plata = 58,42 ctvs. am.; a partir de Abril de 1933, nuevo dólar nacional de plata = 41,77 ctvs. am. (5) Cifras provisionales 1936 y 1937. (6) A partir de Octubre de 1935 no se incluyen las cifras correspondientes a Italia. (7) A partir de Julio de 1932, sólo para el consumo interno de Estados Unidos.

17

# BANCO CENTRAL DE CHILE

---

BOLETIN MENSUAL

---



SANTIAGO DE CHILE

1938



# BANCO CENTRAL DE CHILE

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

AGENCIAS: — IQUIQUE — ANTOFAGASTA — VALPARAISO — CONCEPCION — VALDIVIA — PUNTA ARENAS

## Boletín Mensual

Año 1938

### Indice General

#### EDITORIALES

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Págs. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Décimo Aniversario de nuestro Boletín .....                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2     |
| La situación internacional y el desarrollo económico de Chile en 1937 .....                                                                                                                                                                                                                                           | 2     |
| Estudio referente a la cuestión monetaria .....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 98    |
| Créditos mineros del Banco Central de Chile. Carta del Presidente del Banco Central de Chile, dirigida al señor Ministro de Hacienda, a propósito de un proyecto de ley que autoriza al Banco Central para otorgar créditos a varias Instituciones Mineras. ....                                                      | 129   |
| A propósito de la proyectada reforma del Banco Central. Dos notas dirigidas por el Presidente del Banco Central, don Guillermo Subercaseaux, al señor Presidente de la Honorable Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados, con motivo del proyecto de reforma del Banco Central, actualmente en discusión ..... | 217   |

#### CONDICION DE LOS NEGOCIOS

|                                 |                                                     |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Condición de los negocios ..... | 42, 66, 96, 128, 156, 184, 216, 248, 276, 302 y 330 |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------|

#### ANEXOS

|                                                                                                         |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| El Problema Monetario ante la Conferencia Panamericana (Anexo Boletín N.º 126, de Agosto de 1938) ..... |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

#### ACTIVIDADES INDUSTRIALES

##### INDUSTRIA MINERA

|                                      |                                                          |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Cobre .....                          | 8, 43, 67, 100, 130, 157, 187, 220, 249, 277, 303 y 331  |
| Carbón .....                         | 9, 43, 68, 101, 130, 158, 188, 220, 250, 277, 303 y 332  |
| Oro .....                            | 9, 43, 68, 101, 131, 158, 188, 221, 250, 278, 304 y 332  |
| Salitre .....                        | 10                                                       |
| Indice de la producción minera ..... | 11, 44, 69, 101, 132, 158, 188, 221, 250, 278, 304 y 332 |

##### INDUSTRIA MANUFACTURERA

|                                        |                                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Producción y ventas industriales ..... | 11, 44, 70, 102, 132, 159, 189, 221, 250, 278, 304 y 332 |
| Edificación .....                      | 12                                                       |

##### MERCADO DEL TRABAJO

|                                                         |                                                          |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Bolsa del Trabajo .....                                 | 12, 44, 71, 102, 133, 159, 190, 222, 251, 279, 305 y 333 |
| Jornales .....                                          | 13, 71, 103, 133, 160, 190, 222, 251, 279, 305 y 333     |
| Ocupación obrera en las industrias manufactureras ..... | 222, 252, 280, 306 y 334                                 |

## ACTIVIDADES COMERCIALES

### COMERCIO INTERIOR

|                           |                                                          |
|---------------------------|----------------------------------------------------------|
| Costo de la vida .....    | 13, 45, 71, 103, 133, 160, 190, 223, 252, 280, 306 y 334 |
| Ventas al por mayor ..... | 14, 45, 72, 103, 133, 160, 191, 223, 252, 280, 306 y 334 |
| Ferrocarriles .....       | 134 y 224                                                |

|                         |                                                          |
|-------------------------|----------------------------------------------------------|
| COMERCIO EXTERIOR ..... | 15, 45, 73, 104, 134, 161, 191, 224, 253, 281, 307 y 335 |
|-------------------------|----------------------------------------------------------|

## ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

### AGRICULTURA

|                                            |                                                          |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Situación general .....                    | 16 y 253                                                 |
| Cereales .....                             | 17, 46, 73, 105, 135, 161, 192, 224, 254, 281, 307 y 335 |
| Chacarería .....                           | 18, 47, 75, 108, 136, 163, 193, 226, 255, 283, 309 y 337 |
| Estadística de exportación y precios ..... | 18, 48, 75, 108, 136, 163, 193, 226, 255, 283, 309 y 337 |

|             |                                                          |
|-------------|----------------------------------------------------------|
| VINOS ..... | 19, 48, 76, 108, 136, 163, 194, 227, 256, 283, 309 y 337 |
|-------------|----------------------------------------------------------|

|                 |                                                          |
|-----------------|----------------------------------------------------------|
| GANADERIA ..... | 20, 49, 76, 109, 137, 163, 194, 227, 256, 283, 310 y 338 |
|-----------------|----------------------------------------------------------|

|            |                                                          |
|------------|----------------------------------------------------------|
| LANA ..... | 20, 49, 76, 109, 137, 164, 195, 228, 256, 284, 310 y 338 |
|------------|----------------------------------------------------------|

## ACTIVIDADES BANCARIAS

### BANCO CENTRAL

|                                               |                                                          |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Directorio .....                              | 284                                                      |
| Personal .....                                | 77                                                       |
| Duodécima Memoria Anual .....                 | 77                                                       |
| Tasas de descuento e intereses .....          | 21, 50, 77, 110, 137, 165, 195, 230, 257, 285, 311 y 339 |
| Valor de las acciones .....                   | 21, 50, 78, 110, 138, 165, 196, 230, 257, 286, 311 y 339 |
| Ganancias semestrales y su distribución ..... | 165 y 339                                                |
| Dividendo .....                               | 165 y 340                                                |
| Colocaciones y depósitos .....                | 21, 50, 78, 110, 138, 165, 196, 230, 257, 286 y 311      |
| Colocaciones y obligaciones .....             | 340                                                      |
| Deuda Consolidada del Fisco .....             | 340                                                      |
| Oro y obligaciones sujetas a reserva .....    | 22, 51, 78, 111, 138, 166, 196, 230, 258, 286, 311 y 342 |
| Capital y reservas .....                      | 78 y 258                                                 |
| Medio circulante .....                        | 22, 51, 79, 111, 139, 167, 197, 231, 258, 287, 312 y 342 |
| Leyes: 6.237; 6.290 .....                     | 229 y 285                                                |

|                                 |                                                          |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------|
| OFICINA DE COMPENSACIONES ..... | 22, 52, 80, 112, 140, 167, 197, 232, 259, 287, 313 y 343 |
| Bélgica—Luxemburgo .....        | 197 y 232                                                |

### BANCOS COMERCIALES

|                                        |                                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Fondos disponibles .....               | 23, 52, 80, 112, 140, 168, 198, 232, 259, 288, 313 y 344 |
| Colocaciones y depósitos .....         | 24, 53, 80, 113, 140, 168, 198, 232, 260, 288, 313 y 344 |
| Inversiones .....                      | 25                                                       |
| Capital y reservas .....               | 25 y 199                                                 |
| Pérdidas y ganancias .....             | 81 y 260                                                 |
| Interés corriente bancario .....       | 25 y 200                                                 |
| Caja Nacional de Ahorros .....         | 26, 53, 81, 114, 140, 168, 200, 232, 261, 288, 314 y 344 |
| Depósitos de ahorro .....              | 27, 53, 81, 114, 141, 169, 200, 233, 261, 289, 314 y 345 |
| Tasas de interés sobre depósitos ..... | 141                                                      |
| Movimiento bancario .....              | 27, 53, 82, 114, 141, 169, 200, 233, 261, 289, 314 y 345 |
| Créditos garantidos con Warrants ..... | 201                                                      |

## OTRAS INSTITUCIONES

|                            |                                                          |
|----------------------------|----------------------------------------------------------|
| Instituciones de Fomento   | 28, 54, 82, 115, 142, 169, 202, 233, 261, 289, 315 y 345 |
| Instituciones Hipotecarias | 28, 54, 82, 115, 142, 170, 202, 234, 262, 290, 315 y 345 |

## SEGURIDAD DEL CREDITO

|                       |                                                          |
|-----------------------|----------------------------------------------------------|
| Letras protestadas    | 28, 54, 82, 115, 142, 170, 202, 234, 262, 290, 315 y 346 |
| Quiebras              | 29, 54, 83, 115, 142, 170, 203, 234, 262, 290, 316 y 346 |
| Causas de insolvencia | 29, 54, 83, 116, 143, 171, 203, 234, 262, 290, 316 y 346 |

## BOLSA DE VALORES

|                  |                                                          |
|------------------|----------------------------------------------------------|
| ACCIONES Y BONOS | 29, 55, 83, 116, 143, 171, 203, 235, 263, 291, 316 y 347 |
| CAMBIO           | 30, 55, 84, 117, 143, 172, 204, 235, 263, 291, 317 y 347 |

## HACIENDA PUBLICA

|                                     |                                                          |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| EJERCICIO ORDINARIO                 | 31, 56, 85, 117, 144, 172, 204, 236, 264, 292, 317 y 348 |
| Ley de Presupuesto para el año 1938 | 32                                                       |
| Presupuesto Ordinario para 1939     | 237                                                      |
| Ley de Presupuesto para el año 1939 | 349                                                      |
| CAJA DE AMORTIZACION                | 32, 57, 86, 118, 145, 173, 205, 237, 264, 293, 319 y 349 |
| Deuda Pública                       | 145, 174 y 319                                           |
| Deuda Externa a corto plazo         | 265 y 293                                                |

## SECCION EXTRANJERA

|                                     |                                                          |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Países Europeos                     | 33, 58, 87, 119, 147, 175, 207, 239, 267, 294, 321 y 350 |
| Países Americanos                   | 36, 61, 90, 122, 150, 178, 210, 242, 270, 297, 324 y 353 |
| Países Asiáticos                    | 38, 63, 92, 124, 152, 180, 212, 244, 272, 299, 326 y 355 |
| Países Oceánicos                    | 38, 63, 92, 124, 152, 180, 212, 244, 272, 299, 326 y 355 |
| Cotizaciones de Monedas Extranjeras | 39, 64, 93, 125, 153, 181, 213, 245, 273 y 327           |
| Valor en oro de 24 monedas          | 40, 94, 126, 154, 182, 214, 246, 274, 300, 328 y 356     |
| Comercio Mundial (75 países)        | 40, 94, 126, 154, 182, 214, 246, 274, 300, 328 y 356     |
| Precios de Metales                  | 40, 94, 126, 154, 182, 214, 246, 274, 300, 328 y 356     |

## GRAFICOS

|                                                                                   |                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Importantes curvas económicas de Chile                                            | 1, 41, 65, 95, 127, 155, 183, 215, 247, 275, 301 y 329 |
| Cobre.—Precios del mercado mundial                                                | 3                                                      |
| Producción de cobre en barras                                                     | 8                                                      |
| Stocks mundiales de cobre y precios del cobre para la reexportación en Nueva York | 8                                                      |
| Precio del estaño y del cobre en Londres                                          | 158                                                    |
| Producción bruta de carbón                                                        | 9                                                      |
| Consumo de carbón en Chile                                                        | 131                                                    |
| Producción de oro fino                                                            | 10                                                     |
| Producción y consumo de salitre                                                   | 10                                                     |
| Indice de la producción minera                                                    | 11                                                     |
| Producción y venta de las industrias fabriles                                     | 12                                                     |
| Indice de la producción textil                                                    | 71                                                     |
| Edificación proyectada                                                            | 12                                                     |
| Indice de Luz y Fuerza (Gas y energía eléctrica)                                  | 190                                                    |
| Jornales pagados en el país                                                       | 13                                                     |
| Costo de la vida en Santiago                                                      | 14 y 72                                                |
| Indice de Precios al por mayor                                                    | 14 y 15                                                |
| Carga movilizad en los ferrocarriles de Chile                                     | 134                                                    |
| Tráfico de carga de los ferrocarriles de Chile                                    | 224                                                    |
| Variaciones de la importación por grupos de mercaderías                           | 105                                                    |

|                                                                   |          |
|-------------------------------------------------------------------|----------|
| Precios de productos agrícolas                                    | 18       |
| Precios del trigo y de la avena                                   | 47       |
| Extensión sembrada con cereales                                   | 309      |
| Exportación de algunos productos del país                         | 194      |
| Cosechas de chácaras                                              | 255      |
| Precios de vinos. Lontué                                          | 19       |
| Producción de vinos y chichas                                     | 227      |
| Precio de la lana                                                 | 20       |
| Banco Central de Chile.—Colocaciones                              | 341      |
| Banco Central de Chile.—Obligaciones                              | 342      |
| Dinero en libre circulación                                       | 113      |
| Bancos Comerciales.—Encaje                                        | 23       |
| Bancos Comerciales.—Excedente de caja                             | 288      |
| Bancos Comerciales.—Colocaciones y depósitos                      | 199      |
| Bancos Comerciales.—Distribución de las colocaciones              | 25       |
| Bancos Comerciales.—Distribución de los depósitos                 | 25       |
| Bancos Comerciales.—Depósitos que no pertenecen al público        | 314      |
| Bancos Comerciales.—Utilidades líquidas                           | 81 y 260 |
| Caja Nacional de Ahorros.—Saldo de sus principales rubros         | 27       |
| Cargos bancarios en bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros | 169      |
| Depósitos de ahorro                                               | 233      |
| Créditos garantidos con Warrants                                  | 201      |
| Instituto de Crédito Industrial.—Colocaciones                     | 170      |
| Cotizaciones medias de bonos del Estado y Municipalidades         | 55       |
| Índice de acciones                                                | 84       |
| Rentas Aduaneras                                                  | 32       |
| Rentas Ordinarias del Estado                                      | 318      |