

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

## Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Marzo 1930

N.º 27

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

### CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El interés público se concentra en la CRISIS DE LA AGRICULTURA. Hemos dedicado, por eso, dos capítulos de este Boletín a la investigación de este problema bajo un doble aspecto: uno, para establecer y dilucidar las verdaderas causas del fenómeno que se manifiesta en la situación precaria del mercado mundial de productos agrícolas, y otro, para averiguar hasta qué punto esa situación repercute en la agricultura de nuestro país. No nos preciamos de haber tratado este problema en forma completa, pero creemos poder llamar la atención sobre algunos puntos que es imprescindible tomar en consideración al tratar de determinar el carácter de la crisis agrícola.

La SITUACION GENERAL de nuestra economía en Febrero no ha variado sustancialmente en comparación con el mes anterior.

La producción de SALITRE ha bajado de acuerdo con las medidas de restricción, y también las existencias no vendidas demuestran una pequeña disminución. Se han trasladado a Europa representantes del Gobierno y de los productores de salitre para participar en la conferencia internacional de los productores del ázoe. Los acuerdos a que se llegará en esta conferencia serán de importancia para el futuro de la producción de abonos nitrogenados, y por consiguiente, para la industria del salitre.

Ha bajado también, y en forma considerable, la producción de COBRE. Las existencias mundiales han alcanzado su punto más alto en Febrero. Sin embargo, la Asociación de Exportadores de Cobre no ha variado hasta ahora su política de precios. Según algunas opiniones que empiezan a manifestarse, se puede contar con un aumento de la demanda en un tiempo no lejano.

Hay quienes temen que a causa de la disminución de las actividades productoras de las industrias de salitre y cobre se empeorará la situación del MERCADO DEL TRABAJO. Podemos adelantar que estos temores son infundados porque tanto en la industria del salitre como en la del cobre se están efectuando ya, o preparando varios proyectos de nuevas construcciones de bastante importancia. Se unen a éstos,

otros proyectos de carácter público en la región del norte, de manera que para la gran mayoría de los cesantes se ofrece la oportunidad de encontrar ocupación en el Norte mismo. Los obreros que se trasladen al centro o al sur encontrarán fácilmente trabajo en las construcciones de obras públicas u otras faenas en vías de ejecución o por emprenderse.

Las actividades de la INDUSTRIA FABRIL se mantienen a un alto nivel. La realización de los proyectos de EDIFICACION progresa con gran intensidad. Se nota una disminución considerable de la IMPORTACION en el mes de Febrero, que abarca todos los grupos de mercaderías, lo que se debe en parte, seguramente, a menores necesidades del mercado, a causa de una importación excesiva en meses anteriores.

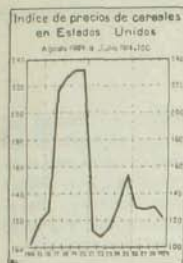
En virtud de la disminución de las EXPORTACIONES ha continuado en Febrero la pasividad de nuestra balanza de pagos, es decir de todos los pagos que en forma de obligaciones o créditos salen o entran al país. El CAMBIO se mantuvo, por eso, en Febrero cerca del punto de exportación de oro y el Banco Central ha continuado vendiendo letras sobre el extranjero. La restricción del CIRCULANTE ha causado necesariamente escasez de dinero, lo que por su parte explica la tendencia de los bancos a encarecer los créditos, especialmente los que no tienen relación directa con el movimiento comercial y agrícola. Por la misma razón se observa una ligera disminución de las COLOCACIONES y del saldo pasivo que tienen los bancos con sus corresponsales en el extranjero.

El MOVIMIENTO BANCARIO en lo que se refiere a los documentos compensados y a los cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósito, ha seguido bajando en Febrero, pero probablemente a causa de influencias estacionales. Las LETRAS PROTESTADAS por otra parte, han aumentado nuevamente.

Las BOLSAS se encuentran en un estado de estancamiento completo. Las transacciones tanto de acciones como de bonos han sufrido un nuevo descenso en Febrero.

## LAS CAUSAS DE LA CRISIS ACTUAL EN EL MERCADO DE CEREALES

Desde fines de la guerra los agricultores de todos los países se han quejado de las malas condiciones del mercado de cereales. Para convencerse de lo justificado de esas lamentaciones, basta observar las bruscas oscilaciones de la curva de los precios de cereales en Estados Unidos durante los últimos tres lustros. En forma semejante se han desarrollado los precios en otros países. Por lo que respecta a Chile, se hacen sentir cada vez más para los agricultores las consecuencias depresivas de



la crisis, de tal manera que ya empiezan a discutir medidas que debería tomar el Gobierno en ayuda de nuestra agricultura.

Dado esas circunstancias es interesante e indispensable estudiar la crisis actual en todos sus aspectos para establecer no solamente las verdaderas causas, sino para llegar también a un juicio sobre el verdadero alcance de este fenómeno.

Desde luego, hay que constatar el hecho, que se impone a primera vista al mirar la curva de nuestro gráfico, de que la crisis actual no es una continuación directa de la crisis que empezó en 1920 y que puede llamarse la propia crisis de la "deflación", es decir, la reacción natural a la enorme inflación de la producción y de los precios durante la guerra y la vuelta a un estado más normal.

En realidad, esa crisis puede considerarse ya como superada desde más o menos mediados de 1924. No obstante continúan imponiéndose cada año con mayor fuerza los indicios de una gran sobreproducción mundial de cereales, pero las causas de este fenómeno no son las mismas que provocaron la crisis de la post-guerra, sino que debe buscárselas, principalmente, en la transformación técnica de los métodos de cultivo que empezó ya antes de la guerra y que se caracteriza por la CRECIENTE MECANIZACIÓN Y MOTORIZACIÓN DE LA AGRICULTURA Y DEL TRABAJO HUMANO EN GENERAL.

NOTA.—Las fuentes de este artículo son varias publicaciones, entre las cuales mencionamos la principal un estudio del "Konjunkturforschungs-Institut", Berlín, sobre "Los cambios de los últimos decenios en la producción de cereales de ultramar y sus influencias en el mercado mundial", publicado en "Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung", Sonderheft 16, 1930.

Aparte de varios progresos técnicos en la agricultura, hay que mencionar en primer lugar dos inventos que han venido a producir una verdadera revolución en la agricultura y que hoy constituyen el arma más fuerte de la agricultura extensiva contra la intensiva. Estos son el TRACTOR y la MAQUINA SEGADORA-TRILLADORA.

El uso de los TRACTORES ha aumentado considerablemente en los años después de la guerra. La producción de tractores en Estados Unidos llegó de 29.700 en 1916 a 203.200 en 1920; en los años siguientes se redujo, pero volvió a subir a más de 200.000 en 1927. Los países donde más se ha divulgado el uso de tractores son los Estados Unidos, Canadá y Australia. El número de tractores exportados a Argentina es todavía relativamente pequeño. La rentabilidad de los tractores, cuyo costo de mantenimiento corresponde en término medio al de 2,5 caballos, se basa principalmente en el hecho de que el tiempo necesario para arar y rastrear puede reducirse con un tractor a más o menos la mitad del que se necesitaría al ejecutar esos trabajos con animales. Así el tractor aumenta enormemente la capacidad trabajadora humana y disminuye, por otra parte, la necesidad de emplear animales de tiro en la agricultura. El número de estos últimos ha bajado en Estados Unidos de 26,4 millones en 1919 a 19,5 millones en 1929. Al mismo tiempo y como consecuencia inmediata han quedado hasta 1927 disponibles para otros fines 6 a 8 millones de hectáreas de terreno agrícola, cifras que, según estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, deben aumentar anualmente en unas 800.000 hectáreas.

Tal como el tractor, también la MAQUINA SEGADORA-TRILLADORA, que se conoce ya desde el siglo pasado, gana cada año más importancia. En las regiones agrícolas que por su aridez favorecen el empleo de esa máquina, se pueden reducir, según varias estimaciones, los gastos de cosecha en más o menos 50% en comparación con otras máquinas, de manera que ésta contribuye en sumo grado al aumento de la superficie trabajada cuyo cultivo sin ella ya no sería beneficioso.

Es altamente significativo para el desarrollo de la agricultura en los países mencionados, considerar que junto con un gran aumento de la producción, se ha REDUCIDO LA DEMANDA DE FUERZAS TRABAJADORAS. En realidad, la inmigración que siempre constituía un factor de enorme importancia para los grandes países agrícolas, es hoy incomparablemente menor que antes de la guerra. Por otra parte, el gran aumento de la productividad del trabajo humano a causa del mayor empleo

de maquinarias se desprende del hecho de que en todos los países mencionados la superficie cultivada, calculada "per cápita" de la población agrícola, ha experimentado, durante los últimos 20 años, un notable aumento, en las regiones trigueras de los Estados Unidos, por ejemplo, en 40%, y en las regiones dedicadas al maíz, en 30%. En ciertas regiones de otros países este porcentaje es aún mayor.

A estos factores técnicos se unen varios otros de los cuales enumeramos sólo los de mayor importancia.

En Canadá se repartió por primera vez en 1911 el trigo llamado "MARQUIS" que dentro de pocos años llegó a ser la clase más importante de trigo de ese país. La ventaja del "Marquis" consiste en que madura más temprano que otras clases de trigo, por lo cual ha sido posible ensanchar considerablemente la superficie sembrada con este trigo hacia aquellas regiones del Norte y del Oeste donde sólo hay cortos veranos. Lo que para Canadá es el "Marquis" es para Australia la "FEDERATION", el mejor trigo blanco del mundo. Se estima que, con este trigo ha aumentado el rendimiento por hectárea en más o menos 25% comparado con el tiempo anterior a su introducción (1902).

En Estados Unidos, Canadá y Australia el sistema de cultivar el trigo haciendo previamente BARBECHOS, ha contribuido considerablemente al aumento del rendimiento de esos terrenos, especialmente en regiones poco lluviosas.

De entre los grandes países productores de cereales sólo en Australia se usan en mayor escala ABONOS, tanto naturales como artificiales. Mayor importancia tiene el abono para los países del cultivo intensivo, como Europa, donde el rendimiento de los terrenos agrícolas ha seguido, por eso, en los últimos diez años, un notable aumento.

En lo que se refiere al RENDIMIENTO EN GENERAL para todos los cereales, calculado por unidad de la superficie agrícola, las tendencias en los diversos países son distintas. En los Estados Unidos se nota sólo un pequeño aumento en comparación con el tiempo antes de la guerra; en Canadá ha bajado el rendimiento, en tanto que en Australia y aún más, en Argentina, el rendimiento por acre o hectárea experimentó un aumento en 15 y 25 a 30%, respectivamente.

Más claro aún se ven los efectos que han ejercido en la agricultura los diversos factores mencionados, comparando el TOTAL DE LA SUPERFICIE CULTIVADA del año recién pasado con el del año 1913. El resultado no puede ser más elocuente. Estados Unidos ha incrementado su superficie agrícola para cereales en un 7%, Argentina en un 32%, y Australia y Canadá con 90% y 91% respectivamente, han llegado casi a una duplicación de la superficie en el período indicado.

### Superficie cultivada con Cereales

|                                           | Trigo | Maíz | Avena | Cebada | Centeno | Total |
|-------------------------------------------|-------|------|-------|--------|---------|-------|
| Estados Unidos (En millones de hectáreas) |       |      |       |        |         |       |
| 1913 .....                                | 20,8  | 42,8 | 15,5  | 3,0    | 1,1     | 83,2  |
| 1929 .....                                | 25,9  | 39,8 | 16,3  | 5,6    | 1,3     | 88,8  |
| Aum. o dism.                              | +25%  | -7%  | +5%   | +83%   | +27%    | +7%   |

|                                |        |      |       |       |       |        |
|--------------------------------|--------|------|-------|-------|-------|--------|
| Canadá (En miles de hectáreas) |        |      |       |       |       |        |
| 1913 .....                     | 4.457  | 112  | 4.222 | 653   | 48    | 9.492  |
| 1929 .....                     | 10.218 | 60   | 5.048 | 2.387 | 402   | 18.115 |
| Aum. o dism.                   | +129%  | -46% | +20%  | +265% | +737% | +91%   |

|                                   |       |       |       |       |       |        |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Argentina (En miles de hectáreas) |       |       |       |       |       |        |
| 1914/15 ..                        | 6.261 | 4.203 | 1.161 | 161   | 93    | 11.879 |
| 1928/29 ..                        | 8.458 | 4.788 | 1.460 | 534   | 483   | 15.723 |
| Aumento ...                       | +35%  | +14%  | +26%  | +232% | +419% | +32%   |

|                                      |      |   |   |   |   |      |
|--------------------------------------|------|---|---|---|---|------|
| Australia (En millones de hectáreas) |      |   |   |   |   |      |
| 1912/13 ..                           | 3,0  | — | — | — | — | 3,0  |
| 1928/29 ..                           | 5,7  | — | — | — | — | 5,7  |
| Aumento ...                          | +90% | — | — | — | — | +90% |

Hemos estudiado hasta aquí los principales factores aumentadores de la producción de cereales. Por otra parte se presenta una serie de factores no menos importantes que contribuyen a una DISMINUCION DEL CONSUMO.

Tractores, automóviles, como en general maquinarias de transporte, consumen carbón, bencina y aceite, en tanto que caballos, mulas y otros animales de tiro consumen productos de cereales de millones de hectáreas. Toda SUSTITUCION DE ANIMALES POR MOTORES U OTRAS MAQUINARIAS significa por una parte una disminución del consumo de cereales forrajeros y, por otra parte, como demostramos ya arriba, un aumento de la superficie disponible para el cultivo de cereales como alimento directo o indirecto del hombre.

La RACIONALIZACION DE LAS INDUSTRIAS y la creciente MECANIZACION DEL TRABAJO HUMANO en todas partes del mundo, hacen desaparecer paulatinamente al obrero de trabajo pesado. El obrero se limita más y más a vigilar y dirigir la máquina. En consecuencia, la cantidad necesaria de alimentos por cada obrero va disminuyendo. Es éste indudablemente el factor primordial que ha contribuido a que en Estados Unidos el consumo de pan ha bajado, en comparación con el tiempo anterior a la guerra, en un 15%.

En los países de civilización occidental se observa una irresistible PROPAGANDA EN PRO DEL CONSUMO DE ALIMENTOS VITAMINOSOS, en primer lugar, frutas y legumbres. Como las vitaminas favorecen una mejor asimilación de las demás sustancias alimenticias, el mismo cuerpo necesita una menor cantidad de alimentos en general.

Otro factor de cierta importancia, especialmente en la actualidad, debe considerarse el EMPEORA-



Acaba de dictarse el Decreto N.º 1458 de fecha 17 de Marzo en curso, por el cual se acepta la proposición del Guaranty Trust Co. formulada por el Banco Central para contratar un anticipo bancario por la suma 4.500.000 dólares a seis meses plazo y al 5½%, destinado a la ejecución de OBRAS DE AGUA POTABLE para servir las pampas salitreras del Toco y de la ciudad de Tocopilla. En atención a la reciente tendencia a la baja del tipo de descuento, el Guaranty Trust Co. ha ofrecido hacer una reducción al 5% del tipo de interés. Con la ejecución de las obras proyectadas se atenderá una verdadera necesidad de la región de Tocopilla.

Próximamente se efectuará, probablemente en París, la CONFERENCIA INTERNACIONAL DE LOS PRODUCTORES DE AZOE, en que también participarán representantes de la industria salitrera de Chile. Se trata no solamente de una renovación del acuerdo celebrado el año pasado entre los grupos alemanes, noruegos, ingleses y chilenos, sino también de llegar a la ampliación de la cooperación internacional agregando otros importantes grupos de productores.

## COBRE

La PRODUCCION de cobre ha bajado durante Febrero de nuevo en poco más de 2.000 toneladas de barras. Participan en la baja todas las empresas, a excepción de Chuquiamata, cuya producción en Febrero ha sido más o menos la misma que en Enero.

**Producción de Cobre**  
(En toneladas métricas)

| FECHAS           | Chuquiamata    | Potrerillos    | El Teniente    | Zaita (1)  | Naltagua   | Gatico     | Total            |
|------------------|----------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|
| 1927 Prom. mens. | —              | —              | —              | —          | —          | —          | 17.912           |
| 1928 Prom. mens. | 10.044         | 3.961          | 8.250          | 210        | 463        | (2) 325    | 23.161           |
| 1929 Prom. mens. | 11.364         | 6.195          | 6.665          | 261        | 512        | (3) 270    | 25.265           |
| 1929 Febr.       | 13.155         | 6.265          | 4.318          | 215        | 466        | 237        | 24.996           |
| 1930 Enero Febr. | 6.799<br>6.796 | 4.337<br>3.339 | 5.157<br>4.191 | 290<br>271 | 546<br>469 | 318<br>236 | 17.447<br>15.302 |

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

La EXPORTACION de cobre en lingotes ha bajado de 24.964 toneladas en Diciembre próximo pasado a 15.237 en Enero y a 11.249 toneladas en Febrero.

De acuerdo con esta disminución de la producción también se ha reducido el número de EMPLEADOS y OBREROS ocupados en la industria de cobre de 25.495 en Noviembre, que era la cifra más alta del año pa-

sado, a 23.050 en Febrero, es decir, en 2.448, pero es de suponer que esa cifra no bajará más en vista de la próxima ejecución de nuevas obras de construcción en Chuquiamata.

El siguiente gráfico presenta la curva de la PRODUCCION MUNDIAL DE COBRE fino y precipitado durante los últimos dos años. Los datos se han to-



mado de la estadística del "American Bureau of Metal Statistics". La producción mundial en Enero, o sean 193.480 toneladas es inferior al promedio mensual de la producción en 1929 en 22.000 toneladas. Según la misma fuente las existencias de cobre en las dos Américas han subido de 155.421 toneladas métricas en Diciembre a 184.528 toneladas en Enero.

El PRECIO fijado por la Asociación de Exportadores de Cobre no ha variado hasta ahora.

## CARBON

La producción nacional de CARBON demuestra en Febrero un descenso de 13,5 toneladas brutas,

**Producción de Carbón**  
(En miles de toneladas)

| FECHAS                 | Prod. bruta    | Prod. neta     |
|------------------------|----------------|----------------|
| 1925, Promedio mensual | 120,0          | —              |
| 1926, " "              | 122,0          | —              |
| 1927, " "              | 122,7          | —              |
| 1928, " "              | 115,2          | 102,6          |
| 1929, " "              | 125,6          | 116,7          |
| 1929 Febr.             | 116,7          | 108,3          |
| 1930 Enero Febr.       | 133,5<br>120,1 | 126,4<br>113,4 |

pero tomando en cuenta que en Febrero sólo hubo 24 días de trabajo en comparación con 26 en Enero, el promedio diario de la producción ha sido el mismo. No hubo variación en el número de empleados y obreros ocupados por esta industria, que fué en Enero de 11.528 y en Febrero de 11.530.

## B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

### LA INDUSTRIA CHILENA DE TABACOS

La Dirección General de Estadística publica mensualmente datos referentes a la producción y ventas de productos del tabaco, que se basan en comunicaciones directas de la Dirección General de Impuestos Internos. Es posible, por eso, estudiar el desarrollo de esta industria durante los últimos tres años, respecto a los cuales se cuenta con extensos datos estadísticos.

La Industria de Tabacos es una de aquellas industrias que, respecto de su MATERIA PRIMA, tiene amplios recursos en nuestro mismo país. Las provincias de Aconcagua, Santiago, Colchagua y Talca son las que producen casi el total del tabaco que se necesita. La importación de tabaco crudo es relativamente pequeña aunque alcanza, en el promedio de los últimos tres años, un valor de 2,5 millones de pesos. Se trata principalmente de tabacos cubanos y de la clase "Virginia", para cigarros y cigarrillos especiales.

A fines del año pasado el número de ESTABLECIMIENTOS en elaboración era de 46 en comparación con 52 a fines del año 1927. Estos establecimientos se reparten en las provincias del país de la siguiente manera: (las cifras en paréntesis indican el número de establecimientos en 1927): Aconcagua 13 (18); Santiago 19 (17); Talca 6 (9); Maule 1; Nuble 2 (3); Colchagua 2 (2); Coquimbo 1 (1); Linares 1 (1) y Magallanes 1 (1).

La PRODUCCION TOTAL de estas empresas alcanzó el año pasado un valor de 87 millones de pesos.

Según se desprende del cuadro inserto a continuación, casi el 95% del valor de los productos vendi-

#### Valor de los Productos de Tabaco

(En millones de pesos)

| AÑOS   | Cigarrillos | % (1) | Cigarros | % (1) | Tabacos | % (1) | Total |
|--------|-------------|-------|----------|-------|---------|-------|-------|
| 1927.. | 70,0        | 92,8  | 2,1      | 2,8   | 3,3     | 4,4   | 75,4  |
| 1928.. | 75,4        | 93,6  | 2,2      | 2,7   | 3,0     | 3,7   | 80,6  |
| 1929.. | 82,9        | 94,8  | 1,9      | 2,2   | 2,6     | 3,0   | 87,4  |

(1) % del valor total.

dos corresponde a CIGARRILLOS, cuyo consumo demuestra un notable aumento. La clase de mayor consumo es la de 20 centavos el paquete de 14 unidades. Como este es el cigarrillo que fuma de preferencia la gran masa del pueblo, el aumento de su consumo es relativamente pequeño y parece depender principalmente del aumento natural de la población. Respecto a las demás clases, el aumento del consumo depende de la calidad, de la propaganda y de las rentas de los consumidores. Las clases predilectas del público especialmente en las ciudades,

### Cigarrillos vendidos

(En miles de paquetes de 14 unidades)

| PRECIO DE VENTA | 1927      | 1928      | 1929      |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 0,20            | 169.680,9 | 184.313,8 | 198.247,8 |
| 0,40            | 13.852,1  | 10.573,1  | 19.321,8  |
| 0,60            | 8.905,3   | 21.167,5  | 24.928,1  |
| 0,80            | 2.563,5   | 5.320,1   | 6.673,1   |
| 1,00            | 646,7     | 1.170,4   | 1.031,8   |
| 1,20            | 807,9     | 2.392,7   | 4.732,5   |
| 1,60            | 1.313,9   | 2.850,3   | 2.449,2   |
| 1,80            | 379,3     | 801,6     | 929,5     |
| 2,00            | 171,9     | 589,3     | 758,4     |
| 2,40            | 326,0     | 492,5     | 501,8     |

que han experimentado un considerable aumento, son las de 60 y 80 centavos y de \$1.20 y 2. — Las clases de 30 y 50 centavos han sufrido una fuerte disminución, las primeras de 6,9 millones de paquetes en 1927 a 431.000 en 1929 y las últimas de 12.800 paquetes a 5.200. El cigarrillo de \$ 1.50 ha desaparecido casi completamente.

El consumo de CIGARROS es de poca importancia. Tienen el mayor consumo los de 20 y 50 centavos y de un peso. Las ventas han bajado, de 4,66 millones de unidades a 4,39 millones del año pasado.

También en el consumo de TABACO se nota una considerable disminución que aparentemente se produce en favor del mayor consumo de cigarrillos.

#### Elaboración y Consumo de Productos de Tabaco

(En miles)

| AÑOS |            | N.º de cigarros puros |          | N.º de paquetes de cigarrillos |           | Tabaco en Kilos |           |
|------|------------|-----------------------|----------|--------------------------------|-----------|-----------------|-----------|
|      |            | Elabor.               | Vendidos | Elabor.                        | Vendidos  | Elab. (x)       | Vendidos  |
| 1927 | 1.er Sem.. | 1.533,1               | 1.917,6  | 106.505,6                      | 110.161,8 | 190.150         | 190.110,0 |
|      | 2.º Sem..  | 2.079,7               | 2.139,2  | 116.362,4                      | 113.357,9 | 199.000         | 198.332,5 |
| 1928 | 1.er Sem.. | 2.265,0               | 2.165,0  | 116.974,0                      | 117.268,4 | 197.530         | 185.350,0 |
|      | 2.º Sem..  | 2.720,2               | 2.499,4  | 125.314,0                      | 122.834,2 | 169.960         | 182.345,0 |
| 1929 | 1.er Sem.. | 2.056,8               | 2.218,3  | 132.505,8                      | 132.560,4 | 159.190         | 168.397,5 |
|      | 2.º Sem..  | 2.272,0               | 2.173,5  | 129.574,5                      | 127.842,7 | 158.700         | 156.286,5 |

(x) Cifras estimadas.

Tomando en consideración que cada paquete de cigarrillos contiene 14 unidades, el consumo "per cápita" de la población era en 1929 de 911 cigarrillos, o contando solamente los hombres mayores de 15 años, que forman más o menos la tercera parte de la población, el consumo por hombre era de 2.744 cigarrillos o sean, 7,5 cigarrillos diarios. El consumo anual de tabaco calculado sobre la misma base, era de 244 gramos por hombre y el de cigarros de 3,3 cigarros.

La IMPORTACION de productos del tabaco se ha reducido considerablemente a causa del aumento de los derechos aduaneros. En 1920 alcanzó a 6,5 millones de pesos m/l. y bajó hasta 1922 a más o menos medio millón. Desde entonces volvió a subir lentamente hasta llegar el año pasado a 1,3 millones de



Todos estos índices, como también el índice total general de precios al por mayor, son calculados con ajuste de cambio, es decir tomando en cuenta la diferencia entre el tipo de cambio de hoy y el del año 1913, pues sólo así pueden obtenerse guarismos perfectamente comparables.

Publicaremos en el futuro solamente los CUATRO INDICES GENERALES Y EL INDICE TOTAL GENERAL, explicando cada vez sus variaciones según

#### Indices de Precios al por mayor

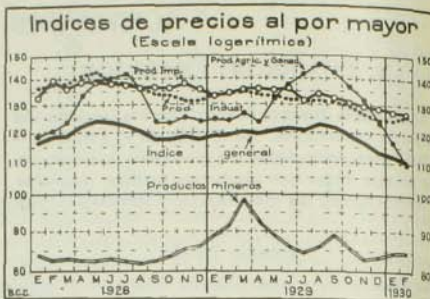
(1913 = 100)

| BASE                  | Prod. agric. y ganad. | Prod. mineros | Prod. industriales | Prod. importados | Indice total general |
|-----------------------|-----------------------|---------------|--------------------|------------------|----------------------|
| 1928, Promedio.. 1929 | 129,2                 | 83,4          | 136,4              | 136,8            | 119,1                |
| Enero .....           | 124,5                 | 88,9          | 133,6              | 132,9            | 118,7                |
| Febrero .....         | 124,0                 | 91,5          | 133,9              | 133,7            | 119,5                |
| Marzo .....           | 126,9                 | 98,7          | 134,7              | 135,3            | 122,8                |
| Abril .....           | 123,2                 | 92,1          | 133,2              | 135,2            | 119,6                |
| Mayo .....            | 132,1                 | 88,5          | 132,9              | 135,0            | 120,6                |
| Junio .....           | 137,9                 | 85,9          | 131,5              | 136,2            | 121,4                |
| Julio .....           | 142,1                 | 84,5          | 131,1              | 131,7            | 120,7                |
| Agosto .....          | 145,9                 | 85,8          | 131,8              | 133,4            | 122,5                |
| Sept. ....            | 142,2                 | 89,0          | 130,5              | 132,0            | 121,9                |
| Octubre .....         | 136,7                 | 85,6          | 129,3              | 130,8            | 119,1                |
| Nov. ....             | 132,1                 | 83,1          | 126,5              | 129,7            | 116,3                |
| Dic. ....             | 123,1                 | 83,6          | 124,7              | 128,5            | 113,5                |
| 1929, Promedio.. 1930 | 132,6                 | 88,1          | 131,1              | 132,9            | 119,7                |
| Enero .....           | 116,4                 | 84,8          | 124,5              | 127,2            | 111,9                |
| Febrero .....         | 109,0                 | 84,7          | 125,7              | 126,5            | 110,3                |

el movimiento de los índices parciales. Para facilitar a nuestros lectores la comprensión del nuevo sistema de índices, estudiaremos en los próximos números de este Boletín tanto la composición como el movimiento de cada uno de los índices de grupos separadamente.

El gráfico que acompañamos representa el movimiento de los índices generales durante los últimos dos años. El índice de precios de productos agrícolas y ganaderos está sometido a variaciones estacionales que se manifiestan por un alza de los precios más o menos a mediados de año en los animales de consumo, las carnes y las legumbres. El índice de los precios de productos mineros debe sus variaciones en primer lugar al precio del cobre, que en Marzo del año pasado alcanzó a su punto más alto. El alza en Septiembre del mismo año se explica por el hecho de que, para el cálculo de este índice, no se ha tomado la cotización del cobre en Nueva York, sino la del cobre

standard en Londres. Los índices de precios de productos industriales e importados siguen, en su movimiento general, una tendencia a la baja, en que se refleja la situación actual del mercado mundial de las principales materias primas. La influencia que ejercen estas tendencias en el nivel general de los pre-



cios se manifiesta claramente en el movimiento descendente que ha seguido el índice total general desde Septiembre del año pasado. En Enero y Febrero ha disminuido un poco la intensidad de la baja, pero el índice parece no haber llegado todavía a su punto más bajo.

#### D. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

##### Indice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928 = 100)

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

El índice del costo de la vida en Santiago ha bajado en Febrero en 3,1 puntos, a causa de una baja en los precios de los artículos alimenticios, principalmente de las legumbres.

## ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

### A. AGRICULTURA

#### LOS PRECIOS DE PRODUCTOS AGRICOLAS CHILENOS

Guidados del propósito de estudiar no sólo la depreciación de nuestros productos agrícolas, sino también de averiguar hasta qué punto son justificadas las quejas de los agricultores, hemos efectuado los siguientes cálculos:

El primero se refiere a los precios de los CEREALES. Tomando por base las cotizaciones semanales de la "Revista Comercial" de Valparaíso, hemos calculado el promedio de los precios de los cereales en los tres años 1911, 1912 y 1913, reduciendo esos promedios a cotizaciones en pesos de 6 peniques y a la base de 100 kilos. La comparación de los términos medios obtenidos en esa forma con las cotizaciones de los mismos productos a fines de Febrero del año en curso, da el siguiente resultado:

|                            | Promedio<br>1911/13 | Fines de<br>Febr. 1930 | Diferencia<br>en % |
|----------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|
| Trigo blanco, Providencia. | \$ 29,60            | \$ 35,00               | + 18,24            |
| Avena rubia, bordo Talcah. | > 17,50             | > 14,00                | — 20               |
| Cebada Chevalier, base pt. | > 32,00             | > 27,00                | — 15,6             |
| Maíz amarillo              | > 36,70             | > 35,00                | — 4,6              |
| Promedio                   | \$ 28,95            | \$ 27,75               | — 4                |

Según esta comparación, sólo el trigo (1) se cotiza hoy a un precio más alto que antes de la guerra, pero el simple promedio de las cotizaciones de todos los cereales es inferior en un 4% al promedio de las mismas cotizaciones antes de la guerra. Para una comparación más exacta empero, debe tomarse en cuenta que el nivel general de los precios en Chile es hoy un 20% más alto que antes de la guerra (según el término medio del índice total general de los precios al por mayor del año pasado), es decir, para establecer el valor real de los cereales hay que comparar las cotizaciones de Febrero con las cotizaciones antes de la guerra, aumentando estos últimos en un 20%. El resultado es el siguiente:

|          | Promedio<br>1911/13 aum.<br>en 20% | Fines de<br>Febr. 1930 | Diferencia<br>en % |
|----------|------------------------------------|------------------------|--------------------|
| Trigo    | \$ 35,50                           | \$ 35,00               | — 1,4              |
| Avena    | > 21,00                            | > 14,00                | — 33,3             |
| Cebada   | > 38,40                            | > 27,00                | — 29,7             |
| Maíz     | > 44,00                            | > 35,00                | — 20,5             |
| Promedio | \$ 34,725                          | \$ 27,75               | — 20,1             |

(1) Hemos basado nuestro cálculo en los precios del trigo blanco, base Providencia, por no tener datos sobre el precio de exportación de trigo en los tres años anteriores a la guerra.

El valor real de los cereales es hoy, según este cálculo, inferior en 20% al de antes de la guerra.

Hemos efectuado un cálculo semejante con los precios de las principales LEGUMBRES.

|                      | Promedio<br>1911-13 | Fines de<br>Febr. 1930 | Diferencia<br>en % |
|----------------------|---------------------|------------------------|--------------------|
| Arvejas, Petit Pois. | \$ 42,70            | \$ 32,00               | — 25               |
| Caballeros           | 53,10               | 80,00                  | + 51               |
| Bayos regulares      | 45,90               | 75,00                  | + 63               |
| Triguitos            | 58,55               | 57,00                  | — 2,6              |
| Burritos             | 49,60               | 90,00                  | + 81               |
| Pallares             | 78,75               | 85,00                  | + 8                |
| Coscarrones          | 51,45               | 60,00                  | + 17               |
| Garbanzos grandes    | 85,60               | 70,00                  | — 18               |
| Garbanzos regulares  | 66,00               | 60,00                  | — 9                |
| Lentejas             | 77,75               | 80,00                  | + 2,9              |
| Promedio             | \$ 60,95            | \$ 68,90               | + 13               |

Se ve que seis de los diferentes productos en que hemos basado nuestro cálculo tienen hoy precios superiores a los de antes de la guerra, y el simple promedio de las cotizaciones de hoy es superior en 13% al promedio de 1911-13.

Tomando en cuenta, tal como arriba, la disminución del poder adquisitivo en un 20%, resulta lo siguiente:

|           | Promedio<br>1911-13<br>aum. en<br>20% | Fines de<br>Febr. 1930 | Diferencia<br>en % |
|-----------|---------------------------------------|------------------------|--------------------|
| Legumbres | \$ 73,15                              | \$ 68,90               | — 5,8              |

Resulta, pues, de este último cálculo que el valor real de las legumbres es hoy en 6% más bajo que el de los tres años antes de la guerra.

Las dos cifras finales a que hemos llegado son, además de interesantes, en alto grado instructivas. En primer término demuestran que la situación de las legumbres no es la misma que la de los cereales. En realidad, la diferencia entre el valor real de las legumbres de hoy y el de antes de la guerra es considerablemente más pequeña que la de los cereales. Además esa diferencia que para fines de Febrero era aproximadamente de 6%, es muy variable. No existe sobreproducción mundial de legumbres. Los precios de estos productos dependen principalmente del resultado de las cosechas de los países importadores. Puede por eso, que una baja en un año se transforme en un alza en otro año, como fué el caso a fines del año 1928. Además, como dijimos ya en nuestro editorial, aumenta mucho en los países europeos el consumo de legumbres, de manera que el futuro de estos productos, también desde este aspecto, no puede considerarse con pesimismo.

La depreciación del valor de los cereales por otra parte tiene carácter serio. Pero prescindiendo de que el término medio de los precios está hoy en un considerable porcentaje bajo el valor de antes de la guerra, hay que constatar sin embargo que el trigo, es precisamente el producto cuyo precio ha bajado en menor escala. Llama también la atención el hecho de que en Febrero no se haya exportado ni siquiera una tonelada de trigo, pero sí, una cantidad apreciable de cebada, cantidad que ha sido aún mayor en Marzo, aunque según nuestro cálculo, la cotización de la cebada ha sufrido una depreciación mucho mayor que la del trigo, comparando las dos con el promedio de los tres años anteriores a la guerra. Esto parece demostrar que el obstáculo para la exportación es más bien la reducida demanda, que el actual precio del trigo. Cabe preguntarse, por eso, si será posible y hasta qué punto vencer este obstáculo. Además hay que tomar en consideración otro punto de importancia.

No hay datos, hasta ahora, aproximadamente exactos sobre el costo de la producción agrícola en Chile. El "Institut für Konjunkturforschung" en Berlín ha calculado que los cuatro grandes países productores, Estados Unidos, Canadá, Australia y Argentina, han podido aprovisionar el mercado mundial a precios inferiores en un 10% al valor real de antes de la guerra. Pero, se trata de países en que se efectúa la producción en forma considerablemente más económica que en nuestro país. Según nuestro parecer, el verdadero problema para la agricultura de Chile, consiste, por eso, en REDUCIR EL COSTO DE LA PRODUCCION POR MEDIO DE UNA RACIONALIZACION INTEGRAL DEL TRABAJO. Medidas gubernamentales por sí solas no pueden mejorar sustancialmente la situación actual; pero sí, deben considerarse como una cooperación a lo que los mismos agricultores han de realizar en el futuro con el fin indicado.

## CEREALES

La situación del trigo no ha variado durante el mes de Febrero. Los precios en todos los mercados han seguido bajando, como se ve en el cuadro comparativo que insertamos a continuación:

|                   | Febr. 28<br>1929     | Enero 31<br>1930 | Febr. 28<br>1930 |
|-------------------|----------------------|------------------|------------------|
|                   | (100 kilos en pesos) |                  |                  |
| Santiago.....     | 43,50                | 38,00            | 35,00            |
| Buenos Aires..... | 33,75                | 34,80            | 32,00            |
| Liverpool.....    | 39,20                | 36,85            | 34,65            |
| Chicago.....      | 39,20                | 35,15            | 33,95            |

Al cierre de la redacción de este Boletín se cotiza el trigo en Santiago a base de \$ 32.— sin sacho, Provisión.

También han seguido bajando los precios de la AVENA y de la CEBADA, en tanto que los precios del MAIZ se han mantenido al nivel del mes anterior. Parece ser exportable actualmente, aunque a precios muy reducidos, sólo la cebada, de la cual se han embarcado durante Febrero más de 5.000 toneladas.

## LEGUMBRES

Los precios en general tienen tendencia a la baja y como los productores están todavía bajo la impresión de los altos precios del año pasado, se realizan transacciones sólo de pequeña importancia. Las mayores exportaciones han sido las de las lentejas.

## ESTADISTICA DE PRECIOS

### Precios de Productos del País

(En pesos m/l)

| PRODUCTOS                      | BASE                                            | 1929       |            | 1930       |            |
|--------------------------------|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                |                                                 | 15<br>Feb. | 28<br>Feb. | 15<br>Feb. | 28<br>Feb. |
| <b>Trigo</b>                   |                                                 |            |            |            |            |
| Blanco, centro, corriente..... | 100 Kl. a. sacho, Prov.                         | 43,50      | 43,50      | 37         | 35         |
| <b>Avena</b>                   |                                                 |            |            |            |            |
| Rubia, revuelta                | 100 Kl. c. sacho, b. Talc.                      | 27         | 27,50      | 16         | 14         |
| Stormking 1.*                  | 100 K. c. sacho en Talc.                        | 31         | 31         | 18         | 16         |
| <b>Cebada</b>                  |                                                 |            |            |            |            |
| Del país, export.              | 100 K. c. sacho, pt.                            | 31         | 30         | 23         | 23         |
| Chevalier .....                | " " "                                           | 36         | 32         | 27         | 27         |
| <b>Frijoles</b>                |                                                 |            |            |            |            |
| Coscarrones .....              | 100 Kl. s. sacho. pt.                           | 106        | 110        | 70         | 60         |
| Caballeros .....               | " " "                                           | 110        | 120        | 85         | 80         |
| Trigueros .....                | " " "                                           | 116        | 125        | 57         | 57         |
| Pallares .....                 | " " "                                           | 100        | 106        | 85         | 85         |
| Milagros .....                 | " " "                                           | 120        | 125        | 70         | 70         |
| Red Kidney .....               | " " "                                           | 95         | 95         | 110        | 120        |
| Red Mexicano .....             | " " "                                           | 80         | 80         | 66         | 62         |
| Araucanos reg. ....            | " " "                                           | 70         | 70         | 52         | 55         |
| Frutillas .....                | " " "                                           | 75         | 78         | 55         | 55         |
| Arroz .....                    | " " "                                           | 130        | 130        | 66         | 62         |
| Bayos reg. ....                | " " "                                           | 60         | 65         | 75         | 75         |
| Burritos claros ..             | " " carro Ala.                                  | 65         | 65         | 95         | 90         |
| <b>Lentejas</b>                |                                                 |            |            |            |            |
| Clase corriente ..             | 100 K. c. sacho. pt.                            | 155        | 160        | 90         | 80         |
| <b>Garbanzos</b>               |                                                 |            |            |            |            |
| Grandes .....                  | 100 K. c. sacho, pt.                            | —          | —          | 70         | 70         |
| Regulares .....                | " " "                                           | —          | —          | 60         | 60         |
| <b>Arvejas</b>                 |                                                 |            |            |            |            |
| Petit pois, verdes             | 100 Kl. c. sacho, b. Corral, Lebu o Talcahuano. | —          | —          | 30         | 32         |
| Blancas .....                  | 100 Kl. c. sacho, b. Corral, Lebu o Talcahuano. | —          | —          | 25         | 25         |
| <b>Maíz</b>                    |                                                 |            |            |            |            |
| Amarillo .....                 | 100 Kl. c. sacho, bodega Santiago.              | 60         | 61         | 35         | 35         |
| Colorado .....                 | 100 Kl. c. sacho, bodega Santiago.              | 58         | 59         | 32         | 34         |
| <b>Papas</b>                   |                                                 |            |            |            |            |
| Amarillas, 1.* cl.             | 100 Kl. c. sacho, bodega Santiago               | 23         | 16         | 16         | 18         |

## EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL PAIS

### Exportación de Productos del País

(En toneladas)

| PRODUCTOS                | Prom.<br>mens.<br>1927 | Prom.<br>mens.<br>1928 | Prom.<br>mens.<br>1929 | 1929    |         | 1930    |  |
|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------|---------|---------|--|
|                          |                        |                        |                        | Dic.    | En.     | Febr.   |  |
| Quillay .....            | 164,0                  | 267,6                  | 230,3                  | 310,5   | 156,8   | 388,7   |  |
| Lana de oveja sucia.     | 1.035,4                | 1.066,2                | 979,0                  | 134,3   | 931,6   | 2.390,9 |  |
| Cueros al pelo sin curt. | 418,6                  | 533,5                  | 302,0                  | 89,7    | 117,2   | 255,2   |  |
| Cera de abejas .....     | 114,9                  | 16,1                   | 15,8                   | 4,0     | 0,0     | 14,6    |  |
| Miel de abejas .....     | 135,9                  | 155,0                  | 149,0                  | 18,1    | 0,8     | 44,5    |  |
| Algarrobbilla .....      | 240,1                  | 115,3                  | 62,3                   | 0,0     | 0,0     | 745,0   |  |
| Avena .....              | 5.807,9                | 4.709,2                | 3.745,4                | 967,1   | 1.980,5 | 484,6   |  |
| Cebada común .....       | 4.494,5                | 4.748,6                | 4.304,5                | 1.024,6 | 168,3   | 5.116,8 |  |
| Trigo .....              | 28,6                   | 1.016,5                | 83,1                   | 96,8    | 1,2     | 0,9     |  |
| Frijoles .....           | 1.081,1                | 3.392,3                | 1.879,3                | 323,6   | 129,4   | 110,8   |  |
| Guisantes .....          | 600,3                  | 656,9                  | 477,9                  | 1.063,5 | 231,3   | 166,9   |  |
| Lentejas .....           | 633,3                  | 590,0                  | 571,8                  | 398,3   | 1.361,1 | 2.396,4 |  |
| Cebollas .....           | 285,9                  | 595,8                  | 501,4                  | 2,5     | 285,0   | 779,5   |  |
| Descoronados .....       | 87,4                   | 82,5                   | 71,8                   | 64,5    | 0,0     | 0,0     |  |
| Nueces .....             | 208,4                  | 181,0                  | 225,0                  | 98,8    | 4,9     | 12,7    |  |
| Afrecho .....            | 2.679,7                | 1.328,8                | 2.124,8                | 2.709,0 | 308,3   | 1.018,6 |  |
| Harina de trigo .....    | 799,1                  | 594,2                  | 837,2                  | 1.021,8 | 401,1   | 406,6   |  |
| Vinos (hectolitros) ..   | 3.672,3                | 4.575,0                | 3.466,0                | 2.796,0 | 1.201,0 | 1.826,6 |  |

## B. GANADERA

## PRECIOS Y REMATES

Las cifras del cuadro insertado a continuación representan los términos medios de los más altos precios pagados por kilo vivo de animal en las ocho ventas mensuales que realiza la Sociedad "El Tattersall" en Santiago.

## Precios del Ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo vivo)

| MESES            | Bueyes | Novillos | Vacas  | Cerdos |
|------------------|--------|----------|--------|--------|
| 1929             |        |          |        |        |
| Febrero .....    | 1.34,9 | 1.42,3   | 1.36,4 | 2.02   |
| Marzo .....      | 1.32,1 | 1.39,4   | 1.38,9 | 2.02   |
| Abril .....      | 1.27,6 | 1.39,5   | 1.34,5 | 1.88   |
| Mayo .....       | 1.31,3 | 1.40,1   | 1.35,0 | 1.76   |
| Junio .....      | 1.29,3 | 1.39,3   | 1.35,1 | 1.69   |
| Julio .....      | 1.39,9 | 1.46,8   | 1.47,2 | 1.94   |
| Agosto .....     | 1.49,5 | 1.58,3   | 1.55,2 | 1.99   |
| Septiembre ..... | 1.53,7 | 1.63,4   | 1.59,4 | 2.13   |
| Octubre .....    | 1.55,0 | 1.64,6   | 1.57,1 | 2.07   |
| Noviembre .....  | 1.46,8 | 1.56,8   | 1.46,6 | 2.11   |
| Diciembre .....  | 1.38,0 | 1.45,0   | 1.39,0 | 1.82   |
| 1930             |        |          |        |        |
| Enero .....      | 1.33,6 | 1.44,2   | 1.36,6 | 1.78   |
| Febrero .....    | 1.33,5 | 1.42,9   | 1.38,5 | 1.70   |

El siguiente cuadro detalla el movimiento mensual del remate de los mismos animales cuyos precios se publican en el cuadro anterior.

## ACTIVIDADES BANCARIAS

## A. BANCO CENTRAL DE CHILE

## TASAS DE DESCUENTO

Se han mantenido durante el mes de Febrero las mismas tasas de descuento del Banco Central, esto es, 6% para las transacciones con los bancos, y 7% para operaciones con el público

## COTIZACIONES DE LAS ACCIONES

A fines del mes de Febrero las acciones del Banco Central se cotizaban en la Bolsa de Comercio de Santiago a razón de \$ 1.570.

## COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Según los balances semanales de la Institución, durante el curso del mes de Febrero las colocaciones y obligaciones han sido las siguientes:

Movimiento de Ferias en el País  
Animales rematados

| MESES            | Bueyes<br>y<br>toros | Novi-<br>llos | Vacas  | Porci-<br>nos | Indice<br>del movi-<br>miento<br>total<br>En 1928<br>= 100 |
|------------------|----------------------|---------------|--------|---------------|------------------------------------------------------------|
| 1929             |                      |               |        |               |                                                            |
| Febrero .....    | 6.579                | 14.355        | 11.142 | 1.774         | 91,6                                                       |
| Marzo .....      | 7.751                | 15.429        | 13.199 | 3.404         | 102,6                                                      |
| Abril .....      | 7.497                | 14.117        | 14.239 | 5.071         | 103,7                                                      |
| Mayo .....       | 6.842                | 13.420        | 12.502 | 6.318         | 94,1                                                       |
| Junio .....      | 5.487                | 11.408        | 11.080 | 5.401         | 77,6                                                       |
| Julio .....      | 7.617                | 14.565        | 12.452 | 6.038         | 96,0                                                       |
| Agosto .....     | 6.972                | 10.554        | 8.192  | 4.400         | 92,2                                                       |
| Septiembre ..... | 5.636                | 10.506        | 6.697  | 2.950         | 64,7                                                       |
| Octubre .....    | 6.245                | 19.455        | 9.729  | 2.062         | 99,5                                                       |
| Noviembre .....  | 6.183                | 21.098        | 10.896 | 1.917         | 106,7                                                      |
| Diciembre .....  | 6.328                | 18.253        | 11.967 | 1.356         | 104,8                                                      |
| 1930             |                      |               |        |               |                                                            |
| Enero .....      | 5.860                | 15.536        | 11.425 | 1.160         | 93,5                                                       |
| Febrero .....    | 4.761                | 11.600        | 10.097 | 1.434         | 73,8                                                       |

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

Las cifras de este cuadro referentes al año pasado y al mes de Enero del año en curso no son las mismas que publicamos en el N.º 26 de este boletín, sino que son más altas, y esto se explica porque, al partir del mes pasado, se han tomado en cuenta también los remates efectuados en la Feria Regional de Rancagua. Quedan comprendidas, por eso, en esta estadística todas las ferias enumeradas en la nota puesta bajo el cuadro.

## IMPORTACION DE GANADO

La internación de ganado de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante el mes de Febrero a 1.825 animales vacunos contra 4.506 en Enero y 3.069 en Febrero del año pasado.

## Banco Central

## COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

| FECHAS     | COLOCACIONES         |                        | DEPÓSITOS                  |              |               |
|------------|----------------------|------------------------|----------------------------|--------------|---------------|
|            | Des-<br>cuen-<br>tos | Redes-<br>cuen-<br>tos | Bancos<br>accio-<br>nistas | Públi-<br>co | Fisca-<br>les |
| Enero 31.  | 14,5                 | 88,7                   | 72,3                       | 4,0          | 88,0          |
| Febrero 7. | 15,1                 | 100,4                  | 79,1                       | 3,5          | 84,0          |
| » 14.      | 14,7                 | 95,5                   | 79,9                       | 3,0          | 77,8          |
| » 21.      | 14,9                 | 98,7                   | 76,7                       | 3,7          | 86,2          |
| » 28.      | 14,8                 | 106,0                  | 81,9                       | 5,5          | 53,3          |

Los descuentos experimentaron en el mes un pequeño aumento, y los redescuentos asimismo, subieron en 17,3 millones de pesos. En los dos primeros meses del año, estas colocaciones han subido

en más de 25 millones. La restricción del circulante de que nos ocupamos ya en nuestro Boletín N.º 26, es la causa indirecta de este fenómeno.

Los depósitos de los bancos accionistas, conjuntamente con los del público, aumentaron en más de 10 millones de pesos en Febrero. Por lo que respecta a los del Fisco, decrecieron en 35 millones. Más o menos la mitad de esta cantidad ha sido invertida en el servicio de la deuda y el saldo en necesidades internas y otros gastos del Gobierno.

## CIRCULANTE

Las cifras relativas al medio circulante, dinero en los Bancos y en manos del público durante el mes de Febrero pasado, en comparación con el mes anterior, han sido las que indicamos a continuación, conjuntamente con las de los mismos períodos de años anteriores.

### Circulante total

|                          | 1930                   | 1929 | 1928 | 1927 |
|--------------------------|------------------------|------|------|------|
|                          | (En millones de pesos) |      |      |      |
| Dic. 30 a En. 11.....    | 481                    | 475  | 438  | 447  |
| En. 13 a En. 25.....     | 452                    | 456  | 439  | 484  |
| En. 27 a Febr. 8.....    | 457                    | 476  | 448  | 483  |
| Febr. 10 a Febr. 22..... | 455                    | 476  | 464  | 477  |

### Dinero en los Bancos

|                          |     |     |     |     |
|--------------------------|-----|-----|-----|-----|
| Dic. 30 a En. 11.....    | 197 | 200 | 194 | 203 |
| En. 13 a En. 25.....     | 185 | 191 | 207 | 252 |
| En. 27 a Febr. 8.....    | 175 | 195 | 200 | 235 |
| Febr. 10 a Febr. 22..... | 181 | 199 | 218 | 224 |

### Dinero en manos del público

|                          |     |     |     |     |
|--------------------------|-----|-----|-----|-----|
| Dic. 30 a En. 11.....    | 284 | 275 | 244 | 244 |
| En. 13 a En. 25.....     | 267 | 265 | 232 | 232 |
| En. 27 a Febr. 8.....    | 282 | 281 | 248 | 248 |
| Febr. 10 a Febr. 22..... | 274 | 277 | 245 | 253 |

Ha continuado en el mes de nuestra referencia, aunque en menor escala que en el período anterior, la disminución del circulante como consecuencia de las ventas de letras realizadas por el Banco Central.

## B. BANCOS COMERCIALES

### LAS UTILIDADES DE LOS BANCOS COMERCIALES

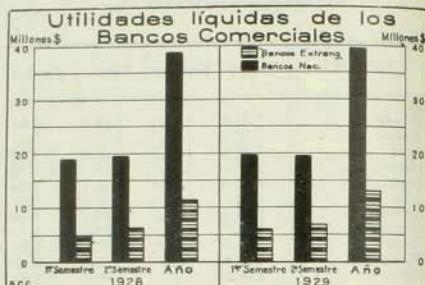
Después de haber presentado las empresas bancarias sus cuentas de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo con las prescripciones de la Superintendencia de Bancos, dicha repartición ha dado a la publicidad los datos oficiales referentes a las utilidades obtenidas por los Bancos en el curso del último semestre del año pasado. Es posible, por eso, hacer una comparación del resultado de las actividades bancarias del último año con el del año 1928.

Como se desprende del siguiente cuadro, la utilidad líquida total del año pasado es superior en 2,4 millones de pesos a la del año 1928. Participan en este aumento los Bancos nacionales sólo con 800 mil pesos, o sea 2,1%, en tanto que los Bancos extranjeros aumentaron sus utilidades líquidas en 1,6 mi-

### Utilidades Líquidas de los Bancos Comerciales

(En millones de pesos)

| BANCOS                                 | 1928      |          |       | 1929      |          |       |
|----------------------------------------|-----------|----------|-------|-----------|----------|-------|
|                                        | 1.er Sem. | 2.º Sem. | Total | 1.er Sem. | 2.º Sem. | Total |
| Nacionales ...                         | 19,1      | 19,7     | 38,8  | 19,8      | 19,8     | 39,6  |
| Extranjeros ..                         | 5,0       | 6,4      | 11,4  | 6,1       | 6,9      | 13,0  |
| Total .....                            | 24,1      | 26,1     | 50,2  | 25,9      | 26,7     | 52,6  |
| Prom. del cap. pagado y Reservas ..... | 594,2     | 621,1    | 607,6 | 628,0     | 634,7    | 631,3 |



llones o sea 14%. La diferencia apreciable tanto entre el aumento absoluto como en el porcentaje de las utilidades de los Bancos nacionales y extranjeros se explica por el hecho de que estos últimos han efectuado operaciones de crédito, no sólo con sus propios recursos, sino también con dinero que les ha sido facilitado por sus casas matrices y sucursales en el exterior. Otro factor de cierta importancia es el de la relación entre el monto total de los sueldos, contribuciones y otros gastos por una parte, y el activo total por otra, que es siempre menor en los Bancos extranjeros que en los Bancos nacionales.

### Entradas, Salidas, Pérdidas y Utilidad Líquida de los Bancos Comerciales por cada cien pesos de Colocaciones e Inversiones.

|                         | 1928      |          |             | 1929      |          |             |
|-------------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|-------------|
|                         | 1.er Sem. | 2.º Sem. | Total anual | 1.er Sem. | 2.º Sem. | Total anual |
| <b>Entradas</b>         |           |          |             |           |          |             |
| Intereses ..            | 4,90      | 4,65     | 9,55        | 4,59      | 4,81     | 9,40        |
| Otras .....             | 0,68      | 0,57     | 1,25        | 0,55      | 0,49     | 1,04        |
| Total ....              | 5,58      | 5,22     | 10,80       | 5,14      | 5,30     | 10,44       |
| <b>Salidas</b>          |           |          |             |           |          |             |
| Total ....              | 3,78      | 3,36     | 7,14        | 3,29      | 3,45     | 6,74        |
| <b>Utilidad bruta</b>   | 1,80      | 1,86     | 3,66        | 1,85      | 1,85     | 3,70        |
| Pérdidas....            | 0,51      | 0,45     | 0,96        | 0,63      | 0,56     | 1,19        |
| Reintegros ..           | 0,23      | 0,12     | 0,35        | 0,20      | 0,15     | 0,35        |
| <b>Saldo Pérdidas</b>   | 0,28      | 0,33     | 0,61        | 0,43      | 0,41     | 0,84        |
| <b>Utilidad Líquida</b> | 1,52      | 1,53     | 3,05        | 1,42      | 1,44     | 2,86        |

Al poner en relación las cifras detalladas de los diversos rubros con que se calculan las utilidades líquidas, con el promedio del monto total de las colocaciones e inversiones de los Bancos, resulta, según el cuadro que publicamos al final de la página anterior, que la utilidad líquida, calculada sobre cada cien pesos de las colocaciones e inversiones, se ha reducido de 3,05 pesos que era en 1928, a 2,86 pesos el año pasado.

Si a pesar de la disminución porcentual de la utilidad líquida, el monto absoluto de ella ha aumentado, se debe a que el volumen total de los negocios bancarios ha sido mayor el año pasado que en 1928. Lo propio se manifiesta en el hecho de que por cada peso de capital y reservas de los Bancos, las colocaciones e inversiones eran de 2,71 pesos en 1928 y de 2,91 pesos en 1929. No obstante el aumento general de los negocios, el interés producido por el capital de los Bancos nacionales ha bajado de 8,29% en 1928 a 8,24% en 1929, en tanto que el capital de los Bancos extranjeros produjo un interés de 8,11% en 1928 y 8,67% en 1929. Las cifras correspondientes a todos los Bancos son 8,25% en 1928 y 8,32% el año pasado.

El cuadro final de este estudio presenta un resumen del promedio anual de los intereses pagados y cobrados por los Bancos a sus acreedores y deudores respectivamente durante los años 1928 y 1929:

### Intereses pagados y cobrados

|                                               | (En %)    |            |       |           |            |       |
|-----------------------------------------------|-----------|------------|-------|-----------|------------|-------|
|                                               | 1928      |            |       | 1929      |            |       |
|                                               | Bcs. Nac. | Bcs. Extr. | Todos | Bcs. Nac. | Bcs. Extr. | Todos |
| Intereses pagados, sobre depósitos.....       | 3,635     | 3,385      | 3,545 | 3,19      | 3,14       | 3,17  |
| Intereses cobrados sobre colc. e invers. .... | 9,31      | 8,675      | 9,125 | 9,085     | 8,505      | 8,905 |
| Margen de utilidad.....                       | 5,675     | 5,29       | 5,58  | 5,895     | 5,365      | 5,735 |

### COLOCACIONES Y DEPOSITOS

En consideración a que el mayor número de las operaciones que realiza la Caja Nacional de Ahorros, son comerciales, hemos creído de más utilidad refundir en un solo cuadro las cifras que reflejan la situación de los Bancos comerciales y de dicha Caja, en lugar de publicarlas separadamente como lo hicimos en nuestro Boletín anterior. En esta forma, aparte de obtenerse guarismos que reflejen con mayor exactitud la situación del comercio bancario en el país, se facilita la comparación entre la situación de las empresas en diversas fechas. Aquellos de nuestros lectores que desearan obtener más detalles sobre estas estadísticas, podrán dirigirse directamente a la Superintendencia de Bancos, que es la Repartición que compila y establece las mencionadas cifras.

### Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros

#### CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

|                                     | FEBRERO 28, 1929 |              |                | ENERO 31, 1929 |              |                | FEBRERO 28, 1930 |              |                |
|-------------------------------------|------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|------------------|--------------|----------------|
|                                     | m. ch.           | m. ext.      | total          | m. ch.         | m. ext.      | total          | m. ch.           | m. ext.      | total          |
| <b>Fondos disponibles:</b>          |                  |              |                |                |              |                |                  |              |                |
| Encaje.....                         | 177,1            | —            | 177,1          | 164,5          | —            | 164,5          | 177,0            | —            | 177,0          |
| Otros fondos disponibles.....       | —                | 2,9          | 2,9            | 0,1            | 3,7          | 3,8            | 0,1              | 6,2          | 6,3            |
| <b>Total.....</b>                   | <b>177,1</b>     | <b>2,9</b>   | <b>180,0</b>   | <b>164,6</b>   | <b>3,7</b>   | <b>168,3</b>   | <b>177,1</b>     | <b>6,2</b>   | <b>183,3</b>   |
| Depósitos en bancos del país.....   | —                | —            | 99,0           | —              | —            | 82,7           | —                | —            | 76,6           |
| Canjes.....                         | —                | —            | —              | —              | —            | 50,1           | —                | —            | 50,0           |
| <b>Colocaciones:</b>                |                  |              |                |                |              |                |                  |              |                |
| Avances en cts. ctes. (1).....      | 440,3            | 115,1        | 555,4          | 476,0          | 178,3        | 654,3          | 459,8            | 171,0        | 630,8          |
| Préstamos.....                      | 513,3            | 42,1         | 555,4          | 559,0          | 39,1         | 598,1          | 575,2            | 39,0         | 614,2          |
| Letras descontadas.....             | 474,1            | 13,9         | 488,0          | 514,8          | 12,0         | 526,8          | 519,4            | 11,9         | 531,3          |
| Otras colocaciones.....             | 98,9             | —            | 98,9           | 65,4           | 16,2         | 81,6           | 67,3             | 11,1         | 78,4           |
| <b>Total.....</b>                   | <b>1.526,6</b>   | <b>171,1</b> | <b>1.697,7</b> | <b>1.615,2</b> | <b>245,6</b> | <b>1.860,8</b> | <b>1.621,7</b>   | <b>233,0</b> | <b>1.854,7</b> |
| <b>Depósitos:</b>                   |                  |              |                |                |              |                |                  |              |                |
| En cts. ctes. y a la vista (2)..... | 612,1            | 62,8         | 674,9          | 609,0          | 32,1         | 641,1          | 603,3            | 35,9         | 639,2          |
| A plazo fijo e indefinido.....      | 630,2            | 139,3        | 769,5          | 634,1          | 133,2        | 767,3          | 636,0            | 134,8        | 770,8          |
| En Sección Ahorros.....             | 234,0            | —            | 234,0          | 267,6          | 1,1          | 268,7          | 269,1            | 1,1          | 270,2          |
| <b>Total.....</b>                   | <b>1.476,3</b>   | <b>202,1</b> | <b>1.678,4</b> | <b>1.510,7</b> | <b>166,4</b> | <b>1.677,1</b> | <b>1.508,4</b>   | <b>171,8</b> | <b>1.680,2</b> |
| <b>En el exterior:</b>              |                  |              |                |                |              |                |                  |              |                |
| Fondos disponibles.....             | —                | —            | 134,9          | —              | —            | 74,5           | —                | —            | 79,0           |
| Adeudado Bcos. y corresp. ....      | —                | —            | 72,9           | —              | —            | 111,2          | —                | —            | 105,1          |
| <b>Saldo activo o pasivo.....</b>   | <b>—</b>         | <b>—</b>     | <b>+ 62,0</b>  | <b>—</b>       | <b>—</b>     | <b>- 36,7</b>  | <b>—</b>         | <b>—</b>     | <b>- 26,1</b>  |

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

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

Al comparar las cifras de fines de Febrero con las del mes anterior, se observa un aumento de 15 millones de pesos en los fondos disponibles, que proviene de la mayor suma redescontada en el Banco Central por los Bancos accionistas. Si de esta mayor cantidad de redescuentos operados durante el mes, que como ya se ha dicho más atrás (pág. 55) alcanzó a 17,3 millones de pesos, se deducen los 15 millones en que han aumentado los fondos disponibles, queda un saldo de 2,3 millones de pesos que sumado a los 6,2 millones en que han disminuido los depósitos de los Bancos y Caja de Ahorros en otros Bancos del país, arroja un total de 8,5 millones de pesos.— Esta suma es casi equivalente a la que los Bancos han debido abonar a otros Bancos y corresponsales del exterior para reducir sus saldos pasivos tal como puede observarse en el cuadro a que nos referimos.

Por lo que hace a las colocaciones y a los depósitos no cabe hacer comentarios, pues muestran variaciones muy pequeñas entre los dos meses del año en curso.

## DEPOSITOS DE AHORRO

Los depósitos de ahorro verificados por el público en las instituciones que enumeramos en la nota puesta al pie del cuadro, demuestran en Febrero un lige-

### Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

| MESES            | 1927  | 1928  | 1929  | 1930  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Enero .....      | 184,8 | 202,4 | 253,1 | 289,3 |
| Febrero .....    | 185,4 | 204,4 | 254,6 | 290,9 |
| Marzo .....      | 185,9 | 204,8 | 256,6 |       |
| Abril .....      | 187,1 | 207,9 | 261,5 |       |
| Mayo .....       | 189,2 | 214,6 | 262,8 |       |
| Junio .....      | 191,7 | 223,2 | 268,9 |       |
| Julio .....      | 193,1 | 229,2 | 272,8 |       |
| Agosto .....     | 194,3 | 233,6 | 275,9 |       |
| Septiembre ..... | 196,1 | 234,4 | 278,6 |       |
| Octubre .....    | 196,3 | 239,9 | 280,7 |       |
| Noviembre .....  | 197,8 | 242,2 | 280,3 |       |
| Diciembre .....  | 204,8 | 254,0 | 291,4 |       |

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

ro aumento en comparación con el mes anterior. La baja que experimentaron en Enero es un fenómeno que puede observarse todos los años y que se explica por los mayores giros que se hacen para sufragar los gastos de los viajes de verano.

## MOVIMIENTO BANCARIO

Insertamos a continuación los dos cuadros relacionados con el movimiento de las Cámaras de Compensación y de los cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos.

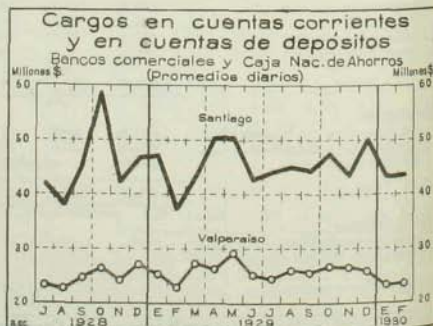
### Movimiento total en las Cámaras Compensadoras (En millones de pesos)

| MESES            | 1927    | 1928    | 1929    | 1930    |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Enero .....      | 948,0   | 998,0   | 1.177,4 | 1.180,7 |
| Febrero .....    | 883,5   | 988,1   | 960,9   | 1.010,5 |
| Marzo .....      | 922,1   | 1.069,4 | 1.103,1 |         |
| Abril .....      | 943,5   | 1.068,3 | 1.275,5 |         |
| Mayo .....       | 972,1   | 1.225,4 | 1.183,5 |         |
| Junio .....      | 818,9   | 1.035,8 | 1.065,1 |         |
| Julio .....      | 1.056,3 | 1.185,5 | 1.117,3 |         |
| Agosto .....     | 950,0   | 1.109,8 | 1.074,9 |         |
| Septiembre ..... | 878,6   | 1.052,0 | 1.044,6 |         |
| Octubre .....    | 911,9   | 1.429,1 | 1.278,0 |         |
| Noviembre .....  | 954,9   | 1.110,5 | 1.209,8 |         |
| Diciembre .....  | 1.039,6 | 1.134,3 | 1.240,2 |         |

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

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

En todas las cifras correspondientes al mes de Febrero se nota una nueva disminución, causada, en parte, por las mismas influencias estacionales que han contribuido a la disminución del movimiento bancario en Enero, es decir, la época de vacaciones, y también, en razón del menor número de días hábiles que tiene Febrero. Puede observarse lo mismo en todos los años anteriores, aunque las cifras de este año, por las razones que explicamos en el N.º 25 de este Boletín, no son directamente comparables con las de otros años. Además, para juzgar la importan-



cia económica de este movimiento se necesita un material de observación que se extienda sobre varios años. Esta reserva se refiere también al gráfico que publicamos en este trozo y que ilustra en sus curvas el movimiento de cargos en cuentas bancarias en Santiago y Valparaíso, según los promedios diarios calculados a base de los días hábiles de cada mes. Mientras que la curva de Santiago dentro de sus variaciones mensuales no hace percibir una marcada tendencia en uno u otro sentido, la de Valparaíso parece demostrar, desde Mayo del año pasado, una ligera disminución de la intensidad del movimiento comercial en esa ciudad. Corresponde este movimiento en sus rasgos generales al de la curva de los documentos compensados que publicamos en el número anterior de este Boletín.

## C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

Publicamos a continuación la estadística relacionada con los Bancos Hipotecarios, Caja de Crédito Agrario e Instituto de Crédito Industrial.

### BANCOS HIPOTECARIOS

#### Circulación de Bonos en Moneda legal

(En millones de pesos)

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

#### Caja de Crédito Agrario Saldo vigente de sus colocaciones

(En millones de pesos)

| MESES            | 1927 | 1928 | 1929  | 1930  |
|------------------|------|------|-------|-------|
| Enero .....      | —    | 43,8 | 72,9  | 127,9 |
| Febrero .....    | 1,4  | 45,7 | 70,0  | 129,8 |
| Marzo .....      | 3,4  | 46,9 | 78,1  |       |
| Abril .....      | 6,3  | 49,6 | 84,3  |       |
| Mayo .....       | 10,3 | 50,9 | 93,7  |       |
| Junio .....      | 13,3 | 52,4 | 97,9  |       |
| Julio .....      | 16,7 | 53,9 | 103,0 |       |
| Agosto .....     | 19,3 | 55,9 | 105,9 |       |
| Septiembre ..... | 23,9 | 57,7 | 112,4 |       |
| Octubre .....    | 28,6 | 59,6 | 116,7 |       |
| Noviembre .....  | 33,6 | 63,4 | 121,4 |       |
| Diciembre .....  | 39,4 | 68,6 | 123,1 |       |

Estas colocaciones, se clasifican como se ve a continuación:

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

|                                          | Febr. 28,<br>1929 | En. 31,<br>1930 | Febr. 28,<br>1930 |
|------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Préstamos sobre prenda agraria .....     | 62,1              | 74,7            | 76,1              |
| Préstamos con garantía de fianzas .....  | 2,0               | 4,3             | 4,6               |
| Préstamos con garantía hipotecaria ..... | 2,0               | 6,9             | 7,3               |
| Documentos descontados .....             | 9,9               | 42,1            | 41,8              |
| Totales .....                            | 76,0              | 128,0           | 129,8             |

#### Instituto de Crédito Industrial Saldo vigente de colocaciones

(En millones de pesos).

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

Con fecha 15 de Marzo del año en curso ha sido despachado el Decreto N.° 1.432 del Ministerio de Hacienda que aprueba el aumento del capital en 10 millones de pesos del Instituto de Crédito Industrial.

## D. SEGURIDAD DEL CREDITO

Las letras protestadas han experimentado en Febrero un nuevo aumento en 185.000 pesos sobre el valor total protestado en el mes anterior.

#### Letras protestadas

(En miles de pesos)

| FECHAS                   | PROVINCIA DE SANTIAGO |          | OTRAS PROVINCIAS (1) |         | TOTAL  |          |
|--------------------------|-----------------------|----------|----------------------|---------|--------|----------|
|                          | N.°                   | Valor    | N.°                  | Valor   | N.°    | Valor    |
| 1928                     |                       |          |                      |         |        |          |
| 2.° Semestre .....       | 8 548                 | 10 700,9 | 5 372                | 6 761,8 | 13 920 | 17 522,7 |
| 1.° Semestre .....       | 8 018                 | 9 032,1  | 5 501                | 6 871,3 | 13 519 | 15 923,4 |
| 2.° " .....              | 10 045                | 9 430,5  | 5 694                | 5 586,4 | 15 739 | 15 016,9 |
| 1929                     |                       |          |                      |         |        |          |
| Feb. 7 a Mar. 6 .....    | 1 451                 | 1 420,7  | 855                  | 1 082,1 | 2 306  | 2 502,8  |
| Mar. 7 a Abr. 3 .....    | 1 237                 | 1 634,4  | 854                  | 1 028,0 | 2 091  | 2 662,4  |
| Abril 4 a May. 1.° ..... | 1 256                 | 1 007,5  | 832                  | 1 033,0 | 2 108  | 2 040,5  |
| May. 2 a May. 28 .....   | 1 311                 | 1 442,1  | 937                  | 1 116,6 | 2 248  | 2 558,7  |
| May. 29 a Jun. 20 .....  | 1 431                 | 1 500,3  | 779                  | 923,8   | 2 210  | 2 424,1  |
| Jun. 21 a Jul. 24 .....  | 1 445                 | 1 285,0  | 692                  | 803,8   | 2 137  | 2 088,8  |
| Jul. 25 a Ag. 21 .....   | 1 379                 | 1 148,0  | 642                  | 657,6   | 1 921  | 1 805,6  |
| Ag. 22 a Sept. 17 .....  | 959                   | 1 063,2  | 1 140                | 1 080,2 | 2 103  | 2 143,5  |
| Sept. 18 a Oct. 16 ..... | 1 704                 | 1 315,2  | 760                  | 673,1   | 2 524  | 2 188,3  |
| Oct. 17 a Nov. 13 .....  | 1 386                 | 1 521,1  | 867                  | 785,6   | 2 253  | 2 286,7  |
| Nov. 14 a Dic. 11 .....  | 1 550                 | 1 456,4  | 826                  | 733,3   | 2 376  | 2 191,7  |
| Dic. 12 a En. 9 .....    | 1 562                 | 1 441,5  | 861                  | 870,8   | 2 423  | 2 312,3  |
| 1930                     |                       |          |                      |         |        |          |
| En. 10 a Feb. 5 .....    | 1 552                 | 1 788,3  | 1 204                | 1 147,0 | 2 756  | 2 915,3  |
| Feb. 6 a Mar. 6 .....    | 1 680                 | 1 913,2  | 1 098                | 1 187,3 | 2 784  | 3 100,5  |

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

La cifra total de 3.100.500 pesos está sobre el promedio mensual de los últimos tres semestres.

# BOLSA DE VALORES

## A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

Como al redactar este Boletín los trabajos preparatorios de la Dirección General de Estadística para el cálculo de los nuevos índices de acciones no han sido terminados todavía, no podremos principiar con la publicación de esos guarismos hasta el próximo número.

El INDICE DE LOS BONOS hipotecarios sufrió en Febrero un pequeño descenso; el de los bonos del Estado subió en 0,1 punto.

### Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

| FECHAS            | Bonos Hipotecarios<br>(Enero 1927=100) | Bonos Fiscales<br>(Enero 1928=100) |
|-------------------|----------------------------------------|------------------------------------|
| 1927.....         | 102,5                                  | ...                                |
| 1928.....         | 108,0                                  | 103,1                              |
| 1929.....         | 105,0                                  | 102,1                              |
| Enero 1930.....   | 102,5                                  | 100,6                              |
| Febrero.....      | 102,3                                  | 100,7                              |
| Febrero 1929..... | 106,5                                  | 104,8                              |

Las TRANSACCIONES de acciones han bajado nuevamente en Febrero a 38 millones de pesos. Es ésta la cifra más baja dentro de los últimos tres años. También han disminuído las transacciones de bonos. El movimiento de las bolsas se encuentra en un estado de estancamiento completo y, tomando en consideración la situación actual del mercado mundial, no se abren expectativas a un mejoramiento esencial en los meses cercanos. Merece atención el hecho de que puede observarse un estancamiento en las bolsas de casi todos los países del mundo, y de que la baja general de los intereses que se produjo últimamente

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

| FECHAS             | Acciones | Bonos Hipotecarios | Bonos del Estado y Municipales |
|--------------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| 1928.....          | 1.693,1  | 207,3              | 25,0                           |
| Promedio mensual.. | 141,1    | 17,3               | 2,1                            |
| 1929.....          | 1.544,2  | 162,6              | 15,9                           |
| Promedio mensual.. | 128,7    | 13,5               | 1,3                            |
| Enero 1930.....    | 41,1     | 9,9                | 8,4                            |
| Febrero.....       | 38,0     | 6,1                | 7,7                            |
| Febrero 1929.....  | 147,0    | 9,4                | 4,9                            |

en los países europeos y en los Estados Unidos no ha podido, hasta ahora, variar esta situación.

## B. CAMBIO

Los términos medios semanales de las cotizaciones del cambio durante el mes de Febrero comparados con los del mismo mes del año 1929 son los siguientes:

| Semanas de      | Libras est. 90 d/v |        | Dólares vista |       |
|-----------------|--------------------|--------|---------------|-------|
|                 | 1930               | 1929   | 1930          | 1929  |
| Febrero 8.....  | 39,79              | 39,625 | 8,264         | 8,265 |
| Febrero 15..... | 39,79              | 35,617 | 8,264         | 8,261 |
| Febrero 22..... | 39,77              | 39,605 | 8,264         | 8,261 |
| Febrero 28..... | 39,77              | 39,582 | 8,261         | 8,266 |

El promedio mensual de la cotización de la libra esterlina a 90 días vista ha sido en Febrero en 3,4 ctvs. más bajo que en Enero. El cambio se mantuvo cerca del punto de exportación de oro en atención a lo cual el Banco Central, cumpliendo con su función regularizadora, ha continuado vendiendo letras sobre Londres.

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos

Promedios anuales y mensuales

| AÑOS Y MESES    | LONDRES        |              | Nueva York<br>1 Dó. | Berlín<br>1 RM. | Madrid<br>1 Pta. | Roma<br>1 Lira | París<br>1 Fco. | Amsterdam<br>1 Fl. | Amberes<br>1 Belga | Zúrich<br>1 Fco. | Buenos Aires<br>1 Arg. | Río de Janeiro<br>1 Milr. |
|-----------------|----------------|--------------|---------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------------|---------------------------|
|                 | 90 d-v.<br>1 £ | vista<br>1 £ |                     |                 |                  |                |                 |                    |                    |                  |                        |                           |
| 1926.....       | 39,575         | 40,070       | 8,250               | 1,965           | 1,230            | 0,3179         | 0,2658          | ..                 | ..                 | 1,595            | 3,358                  | ..                        |
| 1927.....       | 39,313         | 40,141       | 8,266               | 1,966           | 1,411            | 0,4251         | 0,3240          | ..                 | 1,152              | 1,593            | 3,502                  | ..                        |
| 1928.....       | 39,549         | 39,990       | 8,220               | 1,965           | 1,368            | 0,4325         | 0,3225          | 3,309              | 1,148              | 1,584            | 3,109                  | 0,999                     |
| 1929.....       | 39,557         | 40,100       | 8,255               | 1,967           | 1,220            | 0,4322         | 0,3234          | 3,317              | 1,150              | 1,592            | 3,473                  | 0,991                     |
| Febrero.....    | 39,613         | 40,135       | 8,268               | 1,966           | 1,298            | 0,4330         | 0,3232          | 3,314              | 1,151              | 1,591            | 3,501                  | 0,997                     |
| Marzo.....      | 39,519         | 40,066       | 8,257               | 1,962           | 1,254            | 0,4326         | 0,3227          | 3,309              | 1,149              | 1,589            | 3,490                  | 0,994                     |
| Abril.....      | 39,564         | 40,104       | 8,262               | 1,961           | 1,229            | 0,4327         | 0,3230          | 3,317              | 1,148              | 1,591            | 3,491                  | 0,993                     |
| Mayo.....       | 39,584         | 40,120       | 8,268               | 1,966           | 1,184            | 0,4329         | 0,3233          | 3,325              | 1,150              | 1,593            | 3,490                  | 0,993                     |
| Junio.....      | 39,583         | 40,122       | 8,271               | 1,974           | 1,176            | 0,4329         | 0,3236          | 3,324              | 1,151              | 1,592            | 3,484                  | 0,991                     |
| Julio.....      | 39,519         | 40,068       | 8,250               | 1,969           | 1,203            | 0,4321         | 0,3235          | 3,316              | 1,148              | 1,590            | 3,481                  | 0,991                     |
| Agosto.....     | 39,495         | 40,054       | 8,259               | 1,969           | 1,215            | 0,4320         | 0,3234          | 3,312              | 1,149              | 1,589            | 3,481                  | 0,987                     |
| Septiembre..... | 39,423         | 39,997       | 8,246               | 1,965           | 1,220            | 0,4315         | 0,3229          | 3,307              | 1,147              | 1,589            | 3,474                  | 0,987                     |
| Octubre.....    | 39,511         | 40,139       | 8,245               | 1,969           | 1,204            | 0,4319         | 0,3240          | 3,319              | 1,151              | 1,594            | 3,462                  | 0,986                     |
| Noviembre.....  | 39,585         | 40,150       | 8,234               | 1,970           | 1,159            | 0,4311         | 0,3242          | 3,324              | 1,151              | 1,596            | 3,424                  | 0,986                     |
| Diciembre.....  | 39,649         | 40,149       | 8,227               | 1,970           | 1,144            | 0,4307         | 0,3241          | 3,320              | 1,151              | 1,598            | 3,396                  | 0,979                     |
| 1930.....       | ..             | ..           | ..                  | ..              | ..               | ..             | ..              | ..                 | ..                 | ..               | ..                     | ..                        |
| Enero.....      | 39,815         | 40,261       | 8,266               | 1,975           | 1,101            | 0,4326         | 0,3250          | 3,329              | 1,153              | 1,601            | 3,353                  | 0,962                     |
| Febrero.....    | 39,781         | 40,186       | 8,264               | 1,974           | 1,058            | 0,4325         | 0,3238          | 3,319              | 1,151              | 1,595            | 3,170                  | 0,966                     |

## HACIENDA PUBLICA

### A. PRESUPUESTO ORDINARIO

En este número de nuestro Boletín, completamos la estadística de la Hacienda Pública, que hasta ahora se refería solamente al total de las entradas y gastos ordinarios y a las rentas aduaneras, con otro cuadro que presenta las entradas que se perciben por concepto de impuestos directos, es decir, el impuesto a la renta y otros impuestos directos, como son las patentes, los impuestos sobre el consumo de tabacos, alcoholes, cervezas, específicos y otros más. Con las rentas aduaneras y los impuestos directos abarca esta estadística las dos principales fuentes de entradas de la Hacienda Pública, que en el año pasado alcanzaron más o menos al 88% del total de las entradas públicas.

#### HACIENDA PUBLICA

##### Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

|                | 1929     |         | 1930     |         |
|----------------|----------|---------|----------|---------|
|                | Ingresos | Egresos | Ingresos | Egresos |
| Superávit..... | 34,0     | —       | 77,6     | —       |
| Enero.....     | 93,9     | 60,7    | 73,0     | 69,2    |
| Febrero.....   | 74,4     | 70,3    | 68,4     | 116,7   |

#### Rentas aduaneras

(En millones de pesos)

| Fechas  |      | Exportación | Importación | Otras | Total |
|---------|------|-------------|-------------|-------|-------|
| Febrero | 1930 | 19,9        | 25,5        | 2,2   | 47,6  |
| Enero   | —    | 23,0        | 31,9        | 2,6   | 57,5  |
| Febrero | 1929 | 28,6        | 24,8        | 2,8   | 56,2  |

### Impuestos directos

(En millones de pesos)

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

### B. MUNICIPALIDADES

#### SEGUNDO EMPRESTITO MUNICIPAL CONSOLIDADO

Considerando que por ley N.º 4.828 se autorizó a la Municipalidad de Santiago para emitir en total o por parcialidades bonos internos o externos hasta por la cantidad de 30 millones de pesos, cuyo producto se destinaría al pago de las expropiaciones autorizadas por la misma ley, y que diversas municipalidades de la República han manifestado su propósito de proceder a contratar empréstitos para la satisfacción de necesidades comunales, se ha resuelto, por decreto N.º 1.300 de 8 de Marzo del año en curso, refundir estas diversas operaciones en un nuevo empréstito municipal consolidado. En el mismo decreto se autoriza a la Municipalidad de Santiago para contratar un anticipo sobre este empréstito, por la suma de tres millones de dólares.

Dicho anticipo ha sido contratado a mediados de Marzo por el plazo de seis meses, renovable a petición de la Municipalidad por dos períodos adicionales de tres meses cada uno, al 7% de interés, y 1/4% de comisión a su contratación y por cada renovación.

# SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

| BANCOS                                | 1928    | 1929                     |        |         |
|---------------------------------------|---------|--------------------------|--------|---------|
|                                       | Dicbre. | Octbr.                   | Novbr. | Dicbre. |
| <b>Banco de Inglaterra:</b>           |         |                          |        |         |
| DEPTO. DE EMISIÓN:                    |         |                          |        |         |
| Oro acuñado y en barras.....          | 153,8   | 131,0                    | 134,7  | 145,8   |
| Billetes emitidos.....                | 413,8   | 391,0                    | 394,7  | 405,8   |
| DEPTO. BANCARIO:                      |         |                          |        |         |
| Oro y plata acuñado.....              | 0,3     | 1,1                      | 0,7    | 0,2     |
| Billetes del banco.....               | 25,5    | 32,2                     | 40,2   | 26,3    |
| Bonos del Gobierno.....               | 67,3    | 68,9                     | 57,7   | 67,1    |
| Otros valores mobiliarios.....        | 18,9    | 20,2                     | 17,9   | 17,7    |
| Descuentos y avances.....             | 25,9    | 5,9                      | 15,3   | 22,3    |
| Depósitos fiscales.....               | 13,0    | 14,4                     | 17,4   | 8,8     |
| Depósitos de bancos.....              | 69,5    | 58,1                     | 58,2   | 71,0    |
| Otros depósitos.....                  | 37,5    | 38,1                     | 38,2   | 35,8    |
| Reservas (en %).....                  | 21,5    | 30,1                     | 35,9   | 22,9    |
| Billetes en circulación.....          | 388,2   | 358,8                    | 354,6  | 379,6   |
| <b>Bcos. d. I. Res. Fed. d. E. U.</b> |         |                          |        |         |
|                                       |         | (millones de dólares)    |        |         |
| Reservas de oro.....                  | 2584,2  | 3003,9                   | 2948,2 | 2357,0  |
| Letras descontadas.....               | 1056,5  | 999,7                    | 1030,4 | 832,4   |
| Aceptaciones bancarias.....           | 489,1   | 355,0                    | 256,1  | 392,2   |
| Bonos d. Gob.....                     | 228,1   | 321,1                    | 326,1  | 510,6   |
| Billetes en circulación.....          | 1838,2  | 1899,4                   | 1949,6 | 1909,7  |
| Total de depósitos.....               | 2439,7  | 2711,6                   | 2522,4 | 2413,7  |
| <b>Banco de Francia</b>               |         |                          |        |         |
|                                       |         | (millones de francos)    |        |         |
| Oro.....                              | 31.977  | 40.051                   | 40.808 | 41.668  |
| Dep. a la vista en el extranjero..... | 13.510  | 7.220                    | 7.107  | 7.249   |
| Letras extranjeras.....               | 19.215  | 18.705                   | 18.741 | 18.693  |
| Préstamos y descuentos.....           | 7.889   | 11.231                   | 13.155 | 11.146  |
| Bonos negociables.....                | 5.930   | 5.612                    | 5.612  | 5.612   |
| <b>BANCOS</b>                         |         |                          |        |         |
|                                       |         |                          |        |         |
| Billetes en circulación.....          | 63.916  | 68.267                   | 68.159 | 68.571  |
| Depósitos fiscales.....               | 12.214  | 13.373                   | 13.871 | 11.737  |
| Otros depósitos.....                  | 7.018   | 6.681                    | 7.105  | 7.850   |
| <b>Reichsbank alem.</b>               |         |                          |        |         |
|                                       |         | (millones de Reichsmark) |        |         |
| Reservas de oro.....                  | 2.644   | 2.079                    | 2.091  | 2.133   |
| Oro en el extranjero.....             | 86      | 150                      | 150    | 150     |
| Res. en letras extranjeras.....       | 155     | 359                      | 397    | 404     |
| Préstamos y desc.....                 | 2.855   | 2.542                    | 2.574  | 3.099   |
| Depósitos.....                        | 816     | 454                      | 445    | 755     |
| Reichsmark en circulación.....        | 4.930   | 4.833                    | 4.916  | 5.044   |
| Rentenmark en circulación.....        | 537     | 421                      | 410    | 410     |
| <b>Bco. d. I. Rep. d. Colombia.</b>   |         |                          |        |         |
|                                       |         | (millones de pesos)      |        |         |
| Oro en el país.....                   | 24,9    | 23,5                     | 23,4   | 22,4    |
| Oro en el extranjero.....             | 39,7    | 2,08                     | 17,0   | 15,4    |
| Préstamos y desc.....                 | 11,2    | 16,1                     | 16,6   | 18,1    |
| Billetes en circul.....               | 56,2    | 41,0                     | 38,7   | 39,1    |
| Depósitos.....                        | 10,3    | 9,0                      | 3,0    | 6,9     |
| <b>Bco. de Res. del Perú.</b>         |         |                          |        |         |
|                                       |         | (miles de libras)        |        |         |
| Oro.....                              | 4.097   | 3.863                    | 3.836  | ..      |
| Oro en garantía a/v.....              | 319     | 553                      | 580    | ..      |
| Res. en letras extr.....              | 1.350   | 1.283                    | 668    | ..      |
| Descuentos.....                       | 1.366   | 2.182                    | 3.090  | ..      |
| Billetes en circul.....               | 6.122   | 6.362                    | 6.422  | ..      |
| Depósitos.....                        | 639     | 1.106                    | 1.160  | ..      |
| <b>Bco. d. I. Nac. d. Argentina.</b>  |         |                          |        |         |
|                                       |         | (millones de pesos oro)  |        |         |
| Oro.....                              | ..      | 41                       | 30     | ..      |
| Otro encaje.....                      | ..      | 128                      | 120    | ..      |
| Préstamos y descuentos.....           | ..      | 589                      | 601    | ..      |
| Depósitos.....                        | ..      | 743                      | 734    | ..      |

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

## Tasas de Dinero

| Años y meses | NUEVA YORK                           |                                |              | LONDRES              |                   | BERLIN            |                   | PARÍS             |                   |
|--------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              | "Prime commercial paper" 4 a 6 meses | Aceptaciones bancarias 90 días | "Call loans" | Accept. ban. 90 días | Dinero a la vista | Descuento privado | Dinero a la vista | Descuento privado | Dinero a la vista |
| 1926 4       | 4 1/4                                | 3 1/2 - 3 3/4                  | 4,50         | 4,45                 | 3,98              | 4,92              | 4,82              | 5,66              | ..                |
| 1927 4       | 4 1/4                                | 3 1/2 - 3 3/4                  | 4,05         | 4,25                 | 3,64              | 5,53              | 5,85              | 2,91              | ..                |
| 1928 4       | 5 1/4                                | 3 1/2 - 4 1/4                  | 6,09         | 4,16                 | 3,51              | 6,53              | 6,65              | 3,01              | ..                |
| D. 5 1/2     | 5 1/2                                | 4 1/2                          | 8,86         | 4,37                 | 3,22              | 6,28              | 7,30              | 3,41              | ..                |
| 1929         |                                      |                                |              |                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| E. 5 1/2     | 5 1/2                                | 4 1/2 - 5                      | 6,94         | 4,32                 | 3,41              | 5,80              | 5,13              | 3,50              | ..                |
| F. 5 1/2     | 5 1/2                                | 5 - 5 1/4                      | 7,47         | 5,05                 | 4,33              | 5,80              | 6,33              | 3,39              | ..                |
| M. 5 1/2     | 5 1/2                                | 5 1/2 - 5 3/4                  | 9,80         | 5,33                 | 4,51              | 6,31              | 6,97              | 3,37              | ..                |
| A. - 6       | 5 1/2                                | 5 1/2                          | 9,46         | 5,21                 | 4,43              | 6,63              | 6,85              | 3,44              | ..                |
| M. - 6       | 5 1/2                                | 5 1/2                          | 8,79         | 5,21                 | 4,67              | 7,49              | 9,32              | 3,49              | ..                |
| J. - 6       | 5 1/2                                | 5 1/2                          | 7,83         | 5,32                 | 4,23              | 7,50              | 7,90              | 3,50              | ..                |
| J. - 6       | 5 1/2                                | 5 1/2                          | 9,41         | 5,38                 | 4,54              | 7,39              | 8,21              | 3,50              | ..                |
| A. 6         | 6 1/2                                | 5 1/2                          | 8,15         | 5,47                 | 4,35              | 7,18              | 7,42              | 3,50              | ..                |
| S. 6 1/2     | 6 1/2                                | 5 1/2                          | 8,02         | 5,59                 | 4,39              | 7,18              | 7,86              | 3,50              | ..                |
| O. 6 1/2     | 6 1/2                                | 5 1/2                          | 8,10         | 6,13                 | 4,55              | 7,28              | 8,06              | 3,50              | ..                |
| N. 5 1/4     | 6 1/4                                | 3 3/4 - 4 1/4                  | 5,40         | 5,35                 | 5,15              | 6,89              | 7,79              | 3,50              | ..                |
| D. 5         | 3 1/4 - 4                            | 4,88                           | 4,76         | 4,23                 | 6,98              | 8,14              | 3,50              | ..                | ..                |
| 1930         |                                      |                                |              |                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| E. 4 1/2 - 5 | 3 1/2 - 4                            | 4,31                           | ..           | ..                   | ..                | ..                | ..                | ..                | ..                |

## Tasas de Descuento

| PAÍS                         | TASA | EN VIGENCIA DESDE: |
|------------------------------|------|--------------------|
| Alemania.....                | 5    | Marzo, 24 1930     |
| Austria.....                 | 6    | Marzo 21, 1930     |
| Bélgica.....                 | 3,5  | En. 1.°, 1930      |
| Colombia.....                | 9    | Nov. 20, 1929      |
| Dinamarca.....               | 4,5  | Marzo 6, 1930      |
| Ecuador.....                 | 9    | En. 15, 1930       |
| España.....                  | 5,5  | Dic. 19, 1928      |
| Estad. Unid. Nueva York..... | 3,5  | Marzo 13, 1930     |
| Francia.....                 | 3    | Feb. 1.°, 1930     |
| Holanda.....                 | 3    | Marzo 24, 1930     |
| India.....                   | 7    | Oct. 31, 1929      |
| Inglaterra.....              | 3,5  | Marzo 20, 1930     |
| Italia.....                  | 0,5  | Marzo 3, 1930      |
| Japón.....                   | 5,48 | Oct. 10, 1927      |
| Noruega.....                 | 4,5  | Marzo 21, 1930     |
| Perú.....                    | 7    | Nov. 23, 1929      |
| Suecia.....                  | 4    | Marzo 6, 1930      |
| Suiza.....                   | 3,5  | Oct. 22, 1925      |

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

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

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

| AÑOS<br>Y<br>MESES | ESTADOS UNIDOS |        |          |      | ALEMANIA |        |          |      | GRAN BRETAÑA |        |         |      | FRANCIA |      |      | SUECIA |      |
|--------------------|----------------|--------|----------|------|----------|--------|----------|------|--------------|--------|---------|------|---------|------|------|--------|------|
|                    | Imp.           | Exp.   | Saldo    | Res. | Imp.     | Exp.   | Saldo    | Res. | Imp.         | Exp.   | Saldo   | Res. | Res.    | Res. | Res. | Res.   | Res. |
| 1926               | 213,51         | 115,71 | + 97,80  | 4083 | 137,99   | 8,72   | + 129,27 | 436  | 187,61       | 132,14 | + 11,17 | 735  | 711     | 493  | 451  |        |      |
| 1927               | 207,53         | 201,45 | + 6,08   | 3977 | 47,62    | 9,13   | + 38,49  | 444  | 157,90       | 137,01 | + 20,89 | 742  | 954     | 502  | 529  |        |      |
| 1928               | 168,89         | 560,76 | - 391,87 | 3746 | 221,98   | 9,54   | + 212,44 | 650  | 232,66       | 294,54 | - 61,88 | 750  | 1254    | 494  | 607  |        |      |
| 1929               |                |        |          |      |          |        |          |      |              |        |         |      |         |      |      |        |      |
| Enero              | 48,58          | 1,38   | + 47,20  | 3746 | 1,25     | 0,58   | + 0,67   | 650  | 11,84        | 27,89  | - 16,05 | 744  | 1333    | 494  | 605  |        |      |
| Febrero            | 26,91          | 1,42   | + 25,49  | 3776 | 1,34     | 0,76   | + 0,58   | 650  | 12,35        | 21,88  | - 9,03  | 736  | 1334    | 494  | 603  |        |      |
| Marzo              | 26,47          | 1,63   | + 24,84  | 3814 | 1,70     | 0,80   | + 0,90   | 639  | 25,73        | 7,75   | + 17,98 | 748  | 1340    | 494  | 595  |        |      |
| Abril              | 24,69          | 1,59   | + 23,10  | 3889 | 1,77     | 223,25 | - 221,48 | 451  | 16,14        | 3,71   | + 12,43 | 762  | 1403    | 494  | 594  |        |      |
| Mayo               | 24,10          | 0,47   | + 23,63  | 3931 | 1,95     | 0,78   | + 1,17   | 420  | 28,28        | 4,65   | + 23,63 | 95   | 1435    | 494  | 594  |        |      |
| Junio              | 30,76          | 0,55   | + 30,21  | 3956 | 7,49     | 0,68   | + 6,81   | 455  | 21,08        | 40,00  | - 18,92 | 780  | 1436    | 494  | 527  |        |      |
| Julio              | 35,53          | 0,81   | + 34,72  | 3974 | 48,73    | 0,72   | + 48,01  | 512  | 22,58        | 100,48 | - 77,90 | 694  | 1462    | 495  | 513  |        |      |
| Agosto             | 19,27          | 0,88   | + 18,39  | 3995 | 27,73    | 0,88   | + 26,85  | 520  | 17,23        | 59,28  | - 42,05 | 670  | 1526    | 495  | 507  |        |      |
| Septiembre         | 18,78          | 1,20   | + 17,58  | 4008 | 9,94     | 0,85   | + 9,09   | 527  | 18,30        | 41,28  | - 22,98 | 648  | 1545    | 495  | 496  |        |      |
| Octubre            | 21,32          | 3,80   | + 17,52  | 4023 | 4,62     | 1,00   | + 3,62   | 531  | 28,59        | 26,79  | + 1,80  | 643  | 1570    | 495  | 477  |        |      |
| Noviembre          | 7,12           | 30,29  | - 23,17  | 4003 | 5,09     | 0,92   | + 4,17   | 534  | 36,25        | 27,84  | + 8,41  | 659  | 1600    | 495  | 452  |        |      |
| Diciembre          | 8,12           | 72,55  | - 64,43  | 3900 | 11,10    | 0,81   | + 10,29  | 544  | 65,34        | 16,44  | + 48,90 | 711  | 1633    | 495  | 429  |        |      |

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

**Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres**

Promedios anuales y mensuales

| AÑOS<br>Y<br>MESES | NUEVA YORK              |                            |                         |                         |                           | LONDRES                 |                        |                      |                       |                         |
|--------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
|                    | Londres<br>cts. por 1 £ | Berlín<br>cts. por 1 R. M. | París<br>cts. por 1 Fr. | Roma<br>cts. por 1 Lira | Madrid<br>cts. por 1 Pta. | N. York<br>Dol. por 1 £ | Berlín<br>R.M. por 1 £ | París<br>Fr. por 1 £ | Roma<br>Liras por 1 £ | Madrid<br>Ptas. por 1 £ |
| 1926               | 485,8203                | 23,7994                    | 3,2475                  | 3,8933                  | 14,8913                   | 4,85833                 | 20,4092                | 152,375              | 125,7000              | 32,6881                 |
| 1927               | 486,0971                | 23,7636                    | 3,9241                  | 5,1493                  | 17,0537                   | 4,86106                 | 20,4543                | 123,847              | 95,2117               | 28,5059                 |
| 1928               | 486,6685                | 23,8607                    | 3,9208                  | 5,2571                  | 16,5928                   | 4,86632                 | 20,3929                | 124,0966             | 92,5583               | 29,3197                 |
| 1929               | 485,6879                | 23,8086                    | 3,9161                  | 5,2334                  | 14,6833                   | 4,857328                | 20,3938                | 124,0214             | 92,8078               | 33,1430                 |
| Paridad            | 486,65                  | 23,82                      | 3,92                    | 5,26                    | 19,80                     | 4,866666                | 20,43                  | 124,21               | 92,46                 | 25,225                  |
| 1929               |                         |                            |                         |                         |                           |                         |                        |                      |                       |                         |
| Enero              | 484,9878                | 23,7694                    | 3,9082                  | 5,2337                  | 16,2954                   | 4,850326                | 20,4020                | 124,0740             | 92,6651               | 29,7226                 |
| Febrero            | 485,2140                | 23,7306                    | 3,9057                  | 5,2343                  | 15,5587                   | 4,854254                | 20,4487                | 124,2294             | 92,7000               | 31,1683                 |
| Marzo              | 485,2626                | 23,7218                    | 3,9058                  | 5,2351                  | 15,0666                   | 4,855059                | 20,4551                | 124,2302             | 92,6882               | 32,2064                 |
| Abril              | 485,3225                | 23,7039                    | 3,9070                  | 5,2355                  | 14,7495                   | 4,853360                | 20,4752                | 124,2052             | 92,6996               | 32,2034                 |
| Mayo               | 485,0785                | 23,7570                    | 3,9071                  | 5,2357                  | 14,2245                   | 4,851042                | 20,4142                | 124,1338             | 92,6492               | 34,0629                 |
| Junio              | 484,8230                | 23,8403                    | 3,9098                  | 5,2313                  | 14,1315                   | 4,848459                | 20,3347                | 123,9943             | 92,6764               | 34,3048                 |
| Julio              | 485,1018                | 23,8255                    | 3,9158                  | 5,2302                  | 14,6070                   | 4,851257                | 20,3590                | 123,8815             | 92,7776               | 33,5061                 |
| Agosto             | 484,8515                | 23,8140                    | 3,9134                  | 5,2286                  | 14,6664                   | 4,848273                | 20,3600                | 123,8897             | 92,7342               | 33,0491                 |
| Septiembre         | 484,8202                | 23,8085                    | 3,9135                  | 5,2300                  | 14,7559                   | 4,848277                | 20,3555                | 123,8708             | 92,6940               | 33,9320                 |
| Octubre            | 486,9944                | 23,8733                    | 3,9307                  | 5,2357                  | 14,6046                   | 4,869150                | 20,3964                | 123,6796             | 92,9959               | 33,5846                 |
| Noviembre          | 487,7481                | 23,9185                    | 3,9375                  | 5,2357                  | 13,9893                   | 4,878090                | 20,3982                | 123,9545             | 93,1848               | 34,8682                 |
| Diciembre          | 488,1632                | 23,9430                    | 3,9390                  | 5,2355                  | 13,7826                   | 4,879914                | 20,3831                | 123,9143             | 93,2324               | 35,3842                 |
| 1930               |                         |                            |                         |                         |                           |                         |                        |                      |                       |                         |
| Enero              | 486,8823                | 23,8821                    | 3,9291                  | 5,2331                  | 13,1044                   | 4,869628                | 20,3868                | 123,9125             | 93,0470               | 37,0518                 |

**Producción Mundial de Metales (en miles)**

| AÑO  | COBRE      |            | ESTADNO    |            | ZINC       |            | PLOMO      |            | PLATA   |       | ORO   |       |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|-------|-------|-------|
|      | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | ton. métr. | kilos   | kilos | kilos | kilos |
| 1913 |            | 1.018,5    |            | 132,5      |            | 1.000,8    |            | 1.185,6    | 6.532,1 |       | 692,2 |       |
| 1919 |            |            |            |            |            |            |            |            | 5.563,9 |       | 550,5 |       |
| 1920 |            | 948,8      |            | 122,2      |            | 707,6      |            | 872,6      | 5.425,2 |       | 501,7 |       |
| 1921 |            | 556,9      |            | 105,3      |            | 437,1      |            | 853,3      | 5.327,6 |       | 496,9 |       |
| 1922 |            | 871,0      |            | 124,0      |            | 708,2      |            | 1.045,6    | 6.526,0 |       | 480,6 |       |
| 1923 |            | 1.226,1    |            | 125,6      |            | 948,1      |            | 1.180,8    | 7.651,8 |       | 553,3 |       |
| 1924 |            | 1.352,9    |            | 135,9      |            | 1.005,1    |            | 1.298,2    | 7.448,8 |       | 591,9 |       |
| 1925 |            | 1.400,2    |            | 146,1      |            | 1.133,9    |            | 1.513,5    | 7.627,0 |       | 601,8 |       |
| 1926 |            | 1.461,1    |            | 147,7      |            | 1.235,3    |            | 1.598,8    | 7.893,9 |       | 604,4 |       |
| 1927 |            | 1.517,8    |            | 158,1      |            | 1.320,8    |            | 1.671,3    | 8.002,3 |       | 612,0 |       |
| 1928 |            | 1.763,1    |            | 182,3      |            | 1.428,9    |            | 1.656,6    |         |       |       |       |
| 1929 |            | 1.975,6    |            | 193,0      |            | 1.471,5    |            | 1.744,5    |         |       |       |       |

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

## Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

| AÑOS Y MESES    | COBRE                 |                      |                     | ESTAÑO  | ZINC    | PLOMO   | PLATA   | ORO       |
|-----------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                 | Electrol.<br>New York | Electrol.<br>Londres | Standard<br>Londres | Londres | Londres | Londres | Londres | Londres   |
| 1913.....       | 15,289                | ..                   | 68,335              | 201,679 | 22,746  | 18,743  | 27,563  | 77: 9,00  |
| 1919.....       | 18,691                | ..                   | 90,796              | 257,601 | 42,879  | 28,590  | 57,031  | 90: 1,03  |
| 1920.....       | 17,456                | ..                   | 97,480              | 295,866 | 44,372  | 37,832  | 61,562  | 112:11,52 |
| 1921.....       | 12,502                | ..                   | 69,356              | 165,265 | 25,845  | 22,752  | 36,875  | 107: 0,50 |
| 1922.....       | 13,382                | ..                   | 62,123              | 159,450 | 30,003  | 24,097  | 34,437  | 93: 3,80  |
| 1923.....       | 14,421                | ..                   | 65,840              | 202,148 | 33,058  | 27,147  | 31,337  | 90: 2,90  |
| 1924.....       | 13,024                | ..                   | 63,149              | 248,737 | 33,728  | 34,421  | 34,000  | 93: 8,30  |
| 1925.....       | 14,042                | ..                   | 61,920              | 260,974 | 36,624  | 36,429  | 32,062  | 85: 1,87  |
| 1926.....       | 13,795                | ..                   | 57,971              | 291,016 | 34,105  | 31,075  | 28,687  | 84:10,32  |
| 1927.....       | 12,920                | 62,064               | 55,053              | 288,953 | 28,513  | 24,192  | 26,047  | 84:10,43  |
| 1928.....       | 14,570                | 69,230               | 63,703              | 227,131 | 25,284  | 21,060  | 26,747  | 84:10,57  |
| 1929.....       | 18,107                | 84,921               | 75,416              | 203,850 | 24,793  | 23,246  | 24,460  | 84:10,99  |
| Febrero.....    | 17,727                | 83,538               | 78,228              | 223,138 | 26,247  | 23,128  | 25,904  | 84:11,00  |
| Marzo.....      | 21,257                | 98,356               | 89,153              | 220,781 | 27,050  | 25,409  | 26,000  | 84:10,58  |
| Abril.....      | 19,500                | 89,405               | 81,036              | 206,887 | 26,759  | 24,783  | 25,738  | 84:10,36  |
| Mayo.....       | 17,775                | 83,727               | 75,026              | 197,545 | 26,727  | 23,949  | 25,084  | 84:11,03  |
| Junio.....      | 17,775                | 84,013               | 74,338              | 200,206 | 26,216  | 23,694  | 24,258  | 84:11,30  |
| Julio.....      | 17,775                | 81,043               | 72,152              | 209,473 | 25,332  | 22,810  | 24,289  | 84:11,28  |
| Agosto.....     | 17,775                | 84,250               | 73,783              | 209,815 | 24,896  | 23,185  | 24,288  | 84:11,38  |
| Septiembre..... | 17,775                | 84,363               | 75,286              | 204,863 | 24,208  | 23,557  | 23,708  | 84:11,50  |
| Octubre.....    | 17,775                | 83,978               | 72,815              | 190,783 | 22,927  | 23,226  | 23,042  | 84:10,72  |
| Noviembre.....  | 17,775                | 82,202               | 69,324              | 180,565 | 20,851  | 21,622  | 22,690  | 84:10,93  |
| Diciembre.....  | 17,775                | 82,569               | 68,303              | 179,419 | 20,072  | 21,472  | 22,258  | 84:10,66  |
| 1930.....       |                       |                      |                     |         |         |         |         |           |
| Enero.....      | 17,775                | 83,250               | 71,469              | 175,460 | 19,634  | 21,545  | 20,896  | 84:10,92  |
| Febrero.....    | 17,775                | 83,500               | 71,419              | 173,750 | 19,209  | 21,188  | 20,008  | .....     |

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

## Números Índices de Precios al por mayor

| AÑOS Y MESES    | E. E. U. U. Bureau of Labor | G. B. R. Board of Trade | ALEMANIA Oficial | PERÚ Oficial | BÉLGICA Oficial | FRANCIA Oficial | INDIA Calcutta Oficial | ITALIA Cam. d. Comm. di Milano | ESPAÑA Oficial | HOLANDA Oficial | JAPÓN Banco de Japón | NORUEGA Oficial | SUECIA Oficial | DINAMARCA Oficial | SUIZA Oficial | CHILE Oficial |
|-----------------|-----------------------------|-------------------------|------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|
| 1913.....       | 100                         | 100                     | 100              | 100          | 100             | 100             | 100                    | 100                            | 100            | 100             | 100                  | 100             | 100            | 100               | 100           | 100           |
| 1918.....       | 188,1                       | ..                      | 217              | 213          | ..              | ..              | ..                     | 207                            | 370            | 195,8           | ..                   | ..              | ..             | ..                | ..            | ..            |
| 1919.....       | 198,6                       | ..                      | 415              | 220          | ..              | ..              | ..                     | 204                            | 304            | 235,9           | ..                   | ..              | ..             | ..                | ..            | ..            |
| 1920.....       | 221,2                       | 307,3                   | 1,486            | 238          | ..              | ..              | ..                     | 221                            | 292            | 259,4           | ..                   | 359             | ..             | ..                | ..            | ..            |
| 1921.....       | 139,8                       | 197,2                   | 1,911            | 205          | ..              | ..              | ..                     | 190                            | 182            | 200,4           | ..                   | 222             | ..             | 191,2             | ..            | ..            |
| 1922.....       | 138,5                       | 158,8                   | 34,182           | 190          | ..              | ..              | ..                     | 176                            | 110            | 195,8           | ..                   | 173             | ..             | 167,5             | ..            | ..            |
| 1923.....       | 144,1                       | 158,9                   | 16,620           | 189          | ..              | ..              | ..                     | 172                            | 151            | 199,1           | 232                  | 163             | ..             | 180,6             | ..            | ..            |
| 1924.....       | 140,5                       | 166,2                   | 137,3            | 192          | ..              | ..              | ..                     | 183                            | 156            | 206,5           | 267                  | 162             | ..             | 174,6             | ..            | ..            |
| 1925.....       | 148,3                       | 159,1                   | 141,8            | 202          | ..              | ..              | 178,9                  | 133                            | 188            | 155             | 201,7                | 253             | 161            | 210               | 161,6         | ..            |
| 1926.....       | 143,3                       | 148,1                   | 134,4            | 203          | ..              | 118             | 166,5                  | 132                            | 181            | 145             | 178,9                | 108             | 149            | 163               | 144,5         | ..            |
| 1927.....       | 136,7                       | 141,4                   | 137,6            | 203          | 123,2           | 126             | 166,5                  | 139                            | 173            | 148             | 169,8                | 167             | 146            | 153               | 142,2         | ..            |
| 1928.....       | 140,0                       | 140,3                   | 140,0            | 192          | 121,5           | 126,3           | 163,1                  | 133,9                          | 168            | 149             | 170,9                | 161             | 148            | 153               | 144,6         | 119,1         |
| Diciembre.....  | 138,5                       | 138,3                   | 139,9            | 185          | 124,5           | 126,7           | 163,1                  | 134,8                          | 175            | 148             | 173,7                | 157             | 145            | 151               | 143,9         | 117,5         |
| 1929.....       | 138,3                       | 136,5                   | 137,2            | 186          | 122,6           | 123,8           | 158,6                  | 130,5                          | ..             | 142             | 166,2                | 153             | 140            | 150               | 141,2         | 119,7         |
| Enero.....      | 139,3                       | 138,3                   | 138,9            | 186          | 126,2           | 128,0           | 163,1                  | 134,7                          | 171            | 146             | 172,2                | 154             | 144            | 151               | 142,5         | 118,7         |
| Febrero.....    | 138,5                       | 138,4                   | 139,3            | 185          | 125,9           | 129,6           | 162,0                  | 135,3                          | 173            | 146             | 171,0                | 155             | 145            | 159               | 142,9         | 119,5         |
| Marzo.....      | 139,7                       | 140,1                   | 139,6            | 189          | 126,3           | 129,9           | 160,9                  | 135,4                          | 174            | 147             | 171,0                | 155             | 144            | 154               | 141,8         | 120,8         |
| Abril.....      | 138,7                       | 138,8                   | 137,1            | 185          | 125,3           | 127,3           | 157,5                  | 133,8                          | 174            | 144             | 170,2                | 154             | 141            | 150               | 140,1         | 119,6         |
| Mayo.....       | 137,2                       | 135,8                   | 135,5            | 186          | 123,8           | 126,5           | 156,4                  | 131,6                          | 171            | 142             | 168,6                | 152             | 140            | 148               | 139,3         | 120,6         |
| Junio.....      | 138,1                       | 135,6                   | 135,1            | 186          | 123,9           | 124,0           | 155,3                  | 131,0                          | 170            | 141             | 167,6                | 151             | 139            | 146               | 139,4         | 121,4         |
| Julio.....      | 140,4                       | 137,4                   | 137,8            | 187          | 124,9           | 124,5           | 159,8                  | 129,5                          | 169            | 141             | 166,0                | 152             | 140            | 149               | 142,8         | 120,7         |
| Agosto.....     | 140,0                       | 135,8                   | 138,1            | 187          | 123,8           | 121,1           | 160,9                  | 128,6                          | 170            | 142             | 165,1                | 154             | 141            | 150               | 142,7         | 122,5         |
| Septiembre..... | 139,7                       | 135,8                   | 138,1            | 186          | 123,2           | 121,3           | 160,9                  | 128,1                          | 171            | 141             | 164,4                | 154             | 140            | 150               | 142,2         | 121,9         |
| Octubre.....    | 138,0                       | 136,1                   | 137,2            | 186          | 122,1           | 119,7           | 157,5                  | 127,6                          | 172            | 140             | 163,4                | 154             | 138            | 149               | 142,0         | 119,1         |
| Noviembre.....  | 135,2                       | 134,0                   | 135,5            | 184          | 121,5           | 118,6           | 154,1                  | 126,0                          | 171            | 137             | 159,6                | 152             | 135            | 147               | 139,7         | 116,3         |
| Diciembre.....  | 135,0                       | 132,5                   | 134,3            | 182          | 118,6           | 116,9           | 150,8                  | 124,6                          | ..             | 135             | 154,9                | 152             | 134            | 146               | 138,6         | 113,5         |
| 1930.....       |                             |                         |                  |              |                 |                 |                        |                                |                |                 |                      |                 |                |                   |               |               |
| Enero.....      | ..                          | 131,0                   | 132,3            | 181          | 116,5           | 114,1           | ..                     | 123,9                          | ..             | ..              | ..                   | 150             | ..             | 143               | 135,6         | 111,9         |