

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Noviembre 1930

N.º 35

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

EL BANCO CENTRAL Y EL DEBATE ECONOMICO

La situación de crisis por que atraviesa el país ha dado origen a publicaciones de prensa en que se analiza el estado de los negocios y se atribuye el abatimiento del comercio a la restricción del crédito bancario y a la disminución del medio circulante, deduciéndose de estas premisas que siendo el Banco Central la institución reguladora, es su política la causa del mal y que en su mano está el de ponerle remedio.

Semejante criterio proviene del falso concepto que se tiene sobre el rol primordial de un Banco Central. Tomando pie de la disposición legal que establece que el Banco es una institución de emisión y descuentos se concluye que poniendo en juego estos recursos, puede a su arbitrio contrarrestar la restricción del crédito o la disminución del medio circulante y, por consiguiente, entonar los negocios con sólo recurrir a estos expedientes.

Es evidente que si el Banco Central no hubiera de ser más que un establecimiento emisor el precedente raciocinio fuera cierto. Para justificarlo no habría más que recordar las numerosas crisis por que a través el país durante el régimen de papel moneda y en las cuales cada vez que se hizo sentir una contracción monetaria se salvó el peligro, en el hecho se pretendió salvarlo, con una emisión de billetes que sin tardanza reanimaba los negocios a costa de una desvalorización general.

En un país que goza del régimen de oro y que además posee un Banco Central encargado de mantenerlo, al recurso de la emisión queda sometido a esa obligación primaria. En otras palabras, el Banco Central no regula los créditos ni las oscilaciones del medio circulante sino con sujeción a su fin primordial, cual es el de mantener a la moneda su valor estable.

De esto se deduce que la función esencial de un Banco Central es la de hacer que el billete bancario sea convertible en oro a un precio fijo. Las que además le incumben, como ser, propender a la regulación del circulante para prevenir restricciones exageradas que pueden redundar en crisis comerciales o pánicos bancarios, o bien inflaciones que acarrear alzas de precios y especulaciones burátiles, están sometidas a ese deber primordial de conservar a la moneda su valor fijo.

Las publicaciones a que hemos hecho referencia nos revelan incompreensión de estos principios y por eso nos proponemos en boletines posteriores insertar algunos artículos sobre el funcionamiento del Banco Central, en el curso de los cuales nos será dado demostrar como todas y cada una de sus actividades convergen y están subordinadas a su preocupación máxima, la de mantener el padrón monetario.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

La situación económica de nuestro país no ha variado en Octubre en comparación con los meses anteriores.

La producción de SALITRE continúa restringiéndose, como consecuencia necesaria del aumento excesivo de los stocks. Por otra parte, la exportación experimentó un notable aumento, en vista de que próximamente empieza la estación del mayor consumo, siendo de esperar que la exportación se mantenga por varios meses a un nivel relativamente alto, dado el hecho de que el grueso del stock está acumulado en Chile, en tanto que los actuales stocks

en Europa, Egipto y Estados Unidos, son considerablemente inferiores al promedio existente en la misma época durante los últimos cinco años.

Obsérvese que la situación del mercado del COBRE es bastante complicada. A principios de Noviembre se reunieron en Nueva York los delegados de los productores europeos, africanos y americanos para llegar a un convenio sobre la necesidad de restringir la producción de este metal. Según las noticias llegadas hasta ahora, se ha acordado una reducción en la elaboración de un 20% en término medio, medida que puede considerarse como el primer paso

para sanear la situación. Otro acuerdo se refirió a la elevación del precio del cobre electrolítico a 12 centavos oro americano por libra. En 1921, año en que la posición del cobre, según las estadísticas, fué muy parecida a la actual, bastó un precio de 12 centavos para normalizar el mercado. En la actualidad, quizás si ese precio resulte demasiado subido para los fines de estimular el consumo, en razón de que la capacidad de absorción, es, a consecuencia de la crisis actual, menor que en 1921. De ahí que la cotización oficial de 12 centavos de la Copper Exporters Inc., al menos por ahora, puede ser apreciada como meramente nominal. Desde luego, en la práctica las últimas ventas se han efectuado a precios menores (1). Por lo que a Chile se refiere, la producción total de cobre refinado ha aumentado paulatinamente de Marzo a Octubre del año en curso de 15,3 a 20,6 mil toneladas, debido casi exclusivamente al aumento de la producción de El Teniente. La de Chuquibambilla y Potrerillos se ha desarrollado durante todo el año en forma muy pareja sin mostrar tendencias decididas ni a aumentar ni a bajar. Según noticias llegadas últimamente, el grupo de la Anaconda, a que pertenecen las dos minas antes citadas, ha resuelto reducir su producción en un 10%.

En la AGRICULTURA el tiempo variable de los últimos meses ha causado algunos daños, especialmente en las sementeras de la parte norte de la zona central. En el sur, en cambio, las siembras se encuentran en general en buenas condiciones. Lo mismo puede decirse de las expectativas que presenta la futura cosecha en todo el hemisferio sur, si bien aun sería prematuro hacer predicciones sobre sus probables resultados. Pero no cabe duda de que de ellas dependerá en gran parte el rumbo que tomen las tendencias del mercado de cereales y especialmente del trigo. En la actualidad, los factores más importantes que ejercen una continua presión sobre los precios, son la competencia que existe entre Estados Unidos y Canadá, las ventas de Rusia y las medidas proteccionistas consultadas por los países europeos. Los precios del trigo, por eso, están reducidos a un nivel que ni siquiera alcanzaron durante la fuerte crisis del año 1921. Nuestro mercado interno de trigo se presenta tranquilo; algunos molinos han demostrado interés para celebrar contratos sobre la próxima cosecha con anticipación de fondos y a fijar precio dentro de un plazo prudencial. La reciente formación de una asociación de molineros, que comprenderá todos los molinos de Bulnes al norte, y cuyos fines, entre otros, son los de fijar normas generales para la política de anticipos, de precios del trigo y de la harina y, si fuese posible, regular asimismo la producción de harina, es un acontecimiento significativo para el comercio del trigo. También se oye hablar de otra asociación similar que reuniría a los molineros del sur.

Dentro de la INDUSTRIA MANUFACTURERA,

la de los artículos alimenticios marcha bien. Los demás ramos de la producción industrial reflejan, unos con mayor intensidad que otros, los efectos de la crisis. A insinuación de la Sociedad de Fomento Fabril se está discutiendo una nueva alza de las tarifas aduaneras sobre artículos suntuarios y otros que pueden producirse en el país. Este proyecto tiende a proteger la industria nacional y a garantizar su desarrollo y, por consiguiente, debe ser tenido como una medida necesaria, conveniente y oportuna impuesta por las circunstancias actuales. (2)

En el mes de Octubre, el COMERCIO EXTERIOR ha reaccionado; la exportación subió a causa de mayores embarques de salitre y asimismo la importación, especialmente en dos de sus rubros, los artículos de inversión, para subvenir a las construcciones de la zona salitrera, y los artículos de consumo, en particular los textiles, cuyo aumento, empero, tiene un carácter netamente estacional. No sería de extrañar que en futuro próximo por un corto período la importación aumente, pues se observa que el comercio, en previsión de un alza en las tarifas aduaneras, se provee de mercaderías que se alcanzan a internar antes que los nuevos derechos entren en vigencia.

Las VENTAS AL POR MENOR que reaccionaron en Septiembre, volvieron a bajar en Octubre a un nivel inferior que en los dos últimos años. Sin embargo, es de esperar un alza del índice respectivo para los meses de Noviembre y Diciembre, ya que son los mejores del año para esta clase de ventas. Una pequeña reacción experimentó en Octubre el índice de los JORNALES. El de los PRECIOS AL POR MAYOR continuó su baja, incidiendo el descenso más acentuado en los productos agropecuarios. El índice del COSTO DE LA VIDA, por otra parte, bajó en Octubre algunos puntos, debido principalmente a la baja estacional de las legumbres.

En lo que a la SEGURIDAD DE LOS CREDITOS se refiere, el valor de las letras protestadas ha disminuido un poco en comparación con el mes de Septiembre. En cambio, las quiebras registradas por la Superintendencia de Quiebras han aumentado en relación con Septiembre, en más o menos la tercera parte, alcanzando en ese mes la cifra más alta del año en curso. Es este un síntoma propio del estado crítico por que atravesamos, pues en tales períodos lógico es que se liquiden todos los negocios que no están en sano pie.

Las operaciones en los BANCOS COMERCIALES han seguido el mismo curso que se diseñó en los comienzos de la crisis. Es efectivo que desde Octubre del año pasado a Octubre de este año las colocaciones bancarias en moneda corriente han bajado en 168 millones de pesos, mas esta cifra por sí sola, no revela la verdadera situación. Desde luego las colocaciones en moneda extranjera han aumentado en 82 millo-

(1) Con fecha 10 de Diciembre el precio de exportación fué rebajado a 11,30 ctvs. am. por libra, y con fecha 16 de Diciembre a 10,80 ctvs.

(2) El Decreto Supremo N.º 2691 de Diciembre 1.º de 1930, referente a las modificaciones introducidas en 447 partidas del Arancel Aduanero, y cuyo cumplimiento empezará a regir desde el 8 de Febrero de 1931, ha sido publicado en el Diario oficial de fecha 9 de Diciembre de 1930.

nes, lo que reduce la disminución de las colocaciones totales a 86 millones. Por otra parte, la Caja de Crédito Agrario y el Instituto de Crédito Industrial, durante el mismo lapso de tiempo, han aumentado sus colocaciones en 60 millones de pesos. Precisa reconocer que estas operaciones no suplen por completo el crédito proporcionado por los Bancos; pero, en cierto modo, han compensado la disminución de las operaciones bancarias. Por otra parte, la baja general de los precios, especialmente la de los productos agrícolas, que tan capital importancia tienen en la economía nacional, exige un menor volumen de crédito para financiar el mismo volumen de operaciones. Si a esto se agrega que la baja en los precios acarrea una menor actividad en el comercio reforzada por la menor actividad en la construcción de Obras Públicas, puede decirse que más que una restricción del crédito propiamente tal, se ha producido una menor necesidad de él.

El hecho de que los créditos bancarios se hayan reducido en el curso de los últimos siete meses, encuentra su justificación en el desarrollo que ha tomado en este año el mercado monetario a consecuencia de las crecidas sumas requeridas por el mercado para atender a los pagos sobre el extranjero, o en otras palabras, del desarrollo desfavora-

ble de nuestra balanza de pagos. Como últimamente la "restricción del medio circulante" ha sido objeto de discusiones, en conferencias y articulados de prensa, y no siempre las observaciones formuladas han correspondido a la realidad de las cosas, dedicamos un artículo explicativo especial en este boletín a la aclaración del concepto de medio circulante, su repartición y a la manera cómo se emite y se redime.

El CAMBIO sobre Londres que en Octubre se había mantenido cerca del punto de exportación, bajó en Noviembre debido a la mayor oferta de letras, provenientes, del pago de impuestos por parte de las compañías cupríferas, y de la venta de un anticipo sobre un empréstito municipal, contratado en Londres.

En la BOLSA ha continuado la baja de los valores con pocas excepciones. Se notó una reacción en la cotización de los valores cupríferos durante Noviembre, reflejo del acuerdo de los productores de restringir la elaboración y del alza del precio del cobre. Esta reacción sin embargo ha sido sólo pasajera, y las acciones volvieron a bajar tan pronto como se evidenció que el precio acordado por los productores no ha pasado de ser sino una fijación nominal.

LA CRISIS ECONOMICA MUNDIAL

II.

EL PROBLEMA DE LA SUPERPRODUCCION

Hemos estudiado en el primer artículo de esta serie, que publicamos en nuestro Boletín anterior, los diferentes aspectos de la crisis y sus repercusiones en los principales ramos de las actividades económicas de todos los países. Ahora se trata de analizar las causas que han podido engendrar perturbaciones tan graves del desequilibrio económico internacional como las que vivimos en la actualidad.

Pero es materialmente imposible, dentro del marco relativamente estrecho de un estudio como éste, discutir y someter a una crítica todas las teorías, antiguas y nuevas, que aparecen actualmente en la literatura internacional y que tratan de dilucidar y aclarar, cada una con diversos argumentos, el problema de la crisis. Nos limitamos, por eso, sólo al estudio de aquellas dos teorías una de las cuales es la que se encuentra más difundida en la gran masa del público, pero también entre muchos economistas y estadísticos, y según la cual la causa principal de la crisis es la superproducción; y la otra que, a nuestro juicio, merece mayor aceptación y que trata de atribuir la causa propiamente dicha de ese fenómeno a las influencias monetarias en el movimiento general de los precios o, con otras palabras, por aquel hecho que generalmente se llama "la escasez de oro".

LA SUPERPRODUCCION AGRICOLA

En la agricultura de los cuatro grandes países productores de cereales, es decir, Estados Unidos, Canadá, Argentina y Australia, se han producido, dentro de los últimos dos decenios, profundos cambios estructurales que se caracterizan por una creciente mecanización y motorización del trabajo agrícola. La ventaja inmediata del crecido uso de tractores, máquinas segadoras-trilladoras y otras en los terrenos apropiados consiste para el productor en una notable reducción del costo, porque aumenta, por una parte, la capacidad trabajadora humana y disminuye, por otra parte, la necesidad de emplear animales de tiro. Al mismo tiempo, la mecanización de la agricultura ha permitido una considerable expansión de la superficie labrada, de tal manera que la superficie sembrada con cereales ha aumentado en el periodo de 1913 a 1929 en Estados Unidos en 7%, en Argentina en 32%, en Australia en 90% y en Canadá en 91%.

A estos factores técnicos se reúnen otros, como por ejemplo, la mejor selección de semillas, el mejor aprovechamiento del sistema de barbecho, y en Australia, y muy particularmente en los países de cultivo intensivo, el mayor empleo de abonos, que

obran todos en el mismo sentido: aumentar tanto la superficie cultivada como también el rendimiento de las cosechas.

Los efectos que ha ejercido la concurrencia de estos factores en la producción misma, pueden desprenderse de las cifras del siguiente cuadro que se refieren a la producción mundial de cereales.

Producción mundial de Cereales (1)
(En millones de toneladas métricas)

	Trigo	Avena	Cebada	Cent.	Maíz	Total
Europa						
1921....	33,1	22,2	12,6	10,6	10,1	97,6
1928....	38,0	27,2	16,2	22,7	9,2	113,3
Aum. o dism.	+15%	+23%	+20%	+16%	-9%	+16%
Rusia europ. y as.						
1921....	5,6	5,2	2,7	10,2	1,2	24,9
1928....	23,4	16,1	5,7	19,9	3,4	68,5
Aumento....	+318%	+210%	+111%	+95%	+183%	+176%
N. y Centro América						
1921....	30,5	22,2	4,8	2,1	80,5	140,1
1928....	39,1	28,0	10,7	1,4	72,3	151,5
Aum. o dism.	+28%	+26%	+123%	-33%	-10%	+8%
Sud. Améri- ca						
1921/22....	6,3	0,53	0,24	0,62	9,3	17,0
1928/29....	9,7	0,88	0,50	0,26	11,0	22,3
Aum. o dism.	+54%	+66%	+108%	-58%	+18%	+31%
Asia						
1921....	7,9	0,28	5,4	—	4,3	17,9
1928....	9,1	0,20	2,9	—	2,7	14,9
Aum. o dism.	+15%	-29%	-46%	—	-37%	-17%
África						
1921....	2,9	0,36	3,3	—	3,4	9,0
1928....	3,0	0,49	2,3	—	1,9	7,7
Aum. o dism.	+3%	+36%	-30%	—	-14%	-23%
Oceanía						
1921/22....	3,8	0,34	0,43	—	0,21	4,8
1928/29....	4,5	0,29	0,18	—	0,20	5,2
Aum. o dism.	+18%	-15%	-58%	—	-5%	+8%
Mundo						
1921/22....	90,1	51,1	29,5	32,5	109,0	312,2
1928/29....	126,8	73,2	38,5	44,3	100,7	383,5
Aum. o dism.	+40%	+43%	+31%	+36%	-8%	+23%

(1) Según Instituto Internacional de Agricultura, Roma, y Memoria del Mercado de Cereales a Término de Buenos Aires, 1929.

La producción de cereales en la Unión de las Repúblicas Soviéticas ha experimentado, de 1921 a 1928, un aumento porcentual considerablemente mayor que en los demás países. Pero por ahora no se debe esto a una mayor intensificación del cultivo, sino al hecho de que las cosechas en los primeros años después de la revolución fueron, a causa de la desorientación y el decaimiento de la agricultura rusa, extraordinariamente bajas. El aumento que experimentaron las cosechas rusas en los últimos años significa, por eso, nada más que la recuperación de lo que había perdido Rusia como país productor de cereales en comparación con los años anteriores a la guerra.

Entre los demás países figuran con el aumento relativamente mayor, de 31%, los países sudamericanos, y entre éstos Argentina en primer lugar. Siguen Europa con un aumento de 16%, Norte y Centro América con 8% y Oceanía también con 8%. Ha bajado la producción de cereales en Asia y en África en un 17 y 23% respectivamente. Mas, a pesar de esta baja, el total de la cosecha mundial de cereales ha aumentado en 1921 a 1928 en 23%.

A nosotros nos interesa en primer término el desarrollo de la producción de trigo, porque el mercado de este cereal es el que más sufre de las consecuencias de una superproducción.

El aumento de la producción de trigo, de 1921 a 1928, ha sido de 40%, en tanto que la población mundial sólo ha aumentado, en el mismo período, en 6,9%, cifras que comprueban evidentemente una desproporción entre la producción y la capacidad consumidora. Pero esta discrepancia entre la intensidad con que aumentó la producción de trigo y la con que aumentó la población del mundo, explica sólo en parte el hecho de la superproducción de trigo.

El año 1921 fué un año de cosecha relativamente mala; además, la producción de Rusia se encontró reducida a más o menos la cuarta parte de lo que había producido este país en los años anteriores a la guerra. En 1928, por otra parte, la cosecha mundial fué buena y Rusia casi había cuadruplicado su producción. Para eliminar de nuestros cálculos las influencias de estos factores, es preferible hacer las comparaciones sobre otra base. El promedio anual de la producción mundial de trigo en el quinquenio de 1909 a 1913 fué de 102,9 millones de toneladas métricas y en el quinquenio de 1924 a 1928 de 111,3 millones de toneladas, es decir, la producción aumentó en este período en 8,2%. Pero haciendo el mismo cálculo con respecto a la población mundial, resulta que ésta ha aumentado en el mismo período de 1.700 millones a 1.927 millones, o sea, en 13,4%. El resultado es aparentemente contradictorio al que obtuvimos estudiando el desarrollo de la producción de trigo en el período comprendido entre 1921 a 1928, pues durante este lapso de tiempo, la producción aumentó en mayor escala que la población mundial, en tanto que durante el período de 1909-13 a 1924-28 sucedió lo contrario.

Este fenómeno tiene su explicación principalmente en el hecho de que durante y después de la guerra se produjo un cambio en la alimentación que tuvo por consecuencia un menor consumo de trigo. Mientras que en los últimos cinco años anteriores a la guerra la producción de trigo fué, en un término medio anual, de 60,5 kilos por cápita de la población mundial, fué en el quinquenio de 1924-28 de 57,8 kilos, o sea, menor en 4,5%. Si se supone que el consumo en los períodos mencionados en que no hubo superproducción propiamente dicha, fué más o menos igual a la producción, puede decirse que el consumo mundial de trigo ha bajado en 4 a 5%.

Más adelante volveremos sobre las causas de esta disminución del consumo. Aquí basta constatar

las dos principales tendencias que han dominado en el mercado de trigo y que han tenido que conducir a una superproducción: por un lado, se observa, en los años después de la guerra, un fuerte aumento de la producción y tendencias a aumentarla aun más debido a la expansión de la superficie cultivada, a la intensificación de las labores agrícolas y también a los esfuerzos que hace Rusia para recuperar su antigua posición como país productor de trigo; por el otro lado, se nota una sensible disminución del consumo debido a varios factores que, en parte, dicen relación directa con aquellas tendencias que han causado el aumento excesivo de la producción.

Así vemos que los stocks de arrastre de trigo en Estados Unidos, Argentina y Australia, que a fines del año de cosecha de 1925-26 sólo fueron de 6.450 mil toneladas, han aumentado hasta fines del año 1928-29 a 14.724 mil toneladas, o sea, en casi 130%. Para fines del año 1929-30 se estiman los stocks de trigo en 13.363 mil toneladas. Es cierto que el enorme incremento de los stocks se debe en parte al abundante resultado de la cosecha mundial en 1928-29, pero creemos haber demostrado que aún sin esta casualidad las tendencias predominantes han tenido que conducir a la superproducción y con ella al quebranto de los precios que para los agricultores de muchos países es de consecuencias desastrosas.

Al mismo tiempo se revela que la crisis agrícola no es un fenómeno pasajero, causado por unas cuantas buenas cosechas y que puede combatirse, por eso, con medidas transitorias, sino que es, más bien, una crisis provocada por el progreso humano.

LA SUPERPRODUCCION INDUSTRIAL

Las mismas tendencias que determinaron el desarrollo de la producción agrícola, las encontramos obrando también en el terreno de las actividades industriales, es decir, la expansión de la capacidad productora industrial y la intensificación del proceso de la producción.

Nunca ha experimentado la industrialización del mundo un impulso más violento que durante y después de la guerra. En los países beligerantes las necesidades extraordinarias de los años de la guerra han contribuido a estimular enormemente el desarrollo y aumento de la capacidad productora de las industrias. Pero, al mismo tiempo, se intensificó también el proceso de la industrialización en aquellos países que hasta entonces habían sido principalmente productores agrícolas y de materias primas, ante todo en Sud América y Asia. Un empuje especial experimentó el desarrollo industrial en los Estados Unidos, tanto por las necesidades de la guerra misma, como muy particularmente por las espléndidas oportunidades de exportar a aquellos países que antes principalmente fueron abastecidos por los países europeos. Los tratados de paz, por fin, crearon una serie de nuevos estados en Europa, cuya

independencia política necesariamente tuvo que despertar también la ambición de obtener la "independencia económica", fin que sólo pudo realizarse con el desarrollo de la industria nacional protegida por medio de altas barreras aduaneras contra la competencia de los países vecinos.

Así la industria europea, después de terminar la guerra y después de verificarse la primera nueva orientación con respecto a sus antiguos mercados, se encontró frente a un gravísimo problema que resultó del hecho de que, por un lado, su capacidad productora se había inflado sobremedida durante la guerra, y, por otro lado, los mercados exteriores se habían restringido y dificultado considerablemente.

Es cierto que la primera crisis de la post-guerra, la llamada "crisis de deflación y depuración", eliminó de la masa industrial europea muchos elementos que con la vuelta a la normalidad habían perdido su razón de existir, pero al mismo tiempo se puso en movimiento aquella ola de proteccionismo que poco a poco y con irresistible fuerza se extendió sobre todos los países de la tierra. Mas, a pesar de que el proteccionismo en todas partes ha aceptado las mismas formas y se manifiesta por la tendencia de entorpecer la importación por medio de altas barreras aduaneras y las más diversas medidas administrativas, sin embargo, el objetivo ha sido distinto en los antiguos países industriales que en los nuevos. Mientras que en los últimos se trataba de proteger las industrias nacionales contra la competencia de las industrias extranjeras más progresadas, en los primeros, el objetivo originario fué más bien el de facilitar a la industria aquella interna transformación técnica que se le había impuesto como una necesidad imprescindible para hacerse capaz de competir eficazmente con las industrias, especialmente norteamericanas, y para recuperar, de esa manera, en lo posible su antigua posición en el mercado mundial. Para este proceso, que fué llevado a cabo primero en Alemania, se ha creado la nueva palabra "racionalización", que significa aquel procedimiento técnico y administrativo que trata de obtener, en forma "racional", la mayor eficiencia posible con el menor gasto posible, y esto por medio de una creciente mecanización de la fuerza humana y una alta intensificación del proceso de la elaboración del producto.

La racionalización como principio científico de la producción es, sin duda alguna, uno de los adelantos más notables del moderno desarrollo económico, y la necesidad de racionalizar la producción se impone más y más, especialmente en los nuevos países industriales para los cuales la crisis actual será una prueba bastante dura sobre la resistencia de su poderío económico. Pero no menos cierto es que aun con la racionalización más intensa no han podido evitarse y ni siquiera atenuarse los efectos de la crisis sobre las industrias organizadas según ese principio. Pues toda racionalización, junto con bajar el costo de la producción tiende a aumentar el volumen de la producción, y, además, lleva en sí la

tendencia a una disminución del consumo, por cuanto trata de sustituir más y más la fuerza trabajadora viviente por la fuerza trabajadora mecánica. Esto es el doble aspecto de la racionalización, y por eso vemos que la desocupación internacional, especialmente en los grandes países industriales, aumenta desde fines de la guerra en forma progresiva, fenómeno que se debe en primer término a esos cambios habidos en la estructura interna de las industrias y de los medios aplicados para reforzar su resistencia en la lucha frenética de competencia internacional que caracteriza los años recorridos desde la guerra.

Pero hay que tomar en cuenta también otro factor: la base más económica de una industria racionalizada es el consumo en gran escala. Pero el aumento del consumo en sentido extensivo, se ve obstaculizado en gran parte por el proteccionismo internacional que a cada tentativa de ampliar el radio de acción de una industria que trabaja en forma más barata que otras, opone barreras, muchas veces invencibles y que, por eso, necesariamente tienen que esterilizar los efectos beneficiosos de la racionalización.

Tratemos de documentar lo expuesto por algunos datos estadísticos:

La expansión de las industrias se refleja, hasta cierto punto, en la producción de las materias primas. El siguiente cuadro compara el aumento de la producción de esas materias en los períodos de 1913 a 1929 y de 1924 a 1929.

Aumento de la producción de materias primas

PRODUCTOS	1913 a 1929		1924 a 1929	
	Aumento relativo	Aumento acum. anual %	Aumento relativo	Aumento acum. anual %
Cobre.....	95%	4.7%	41%	7.1%
Plomo.....	47%	2.4%	34%	6.7%
Zinc.....	47%	2.4%	46%	7.8%
Estáño.....	47%	2.4%	45%	7.7%
Aluminio.....	305%	9.1%	50%	9.7%
Hierro.....	17%	1.1%	36%	6.4%
Acero.....	49%	2.5%	45%	7.7%
Lana.....	14%	0.8%	20%	3.7%
Algodón.....	16%	0.9%	6%	1.3%
Seda nat.....	80%	3.7%	17%	3.2%
Seda art.....	1608%	19.8%	202%	24.7%
Caucho.....	920%	15.6%	105%	15.4%
Petróleo.....	285%	8.7%	45%	7.1%
Carbón de piedra.....	4%	0.3%	8%	1.6%

Resulta que la producción de todos los metales aumentó en el período de los últimos cinco años con mayor intensidad que en el período total de 1913 a 1929. Lo mismo sucede, aunque en proporción considerablemente menor con la lana y el algodón. El aumento de la producción de seda natural ha retardado su intensidad en los últimos cinco años, en tanto que la seda artificial gana enorme terreno. Un fuerte aumento se nota en la producción de caucho en que se refleja el portentoso desarrollo que ha tomado en los últimos dos decenios la industria de automóviles. Una discrepancia muy grande se observa entre el aumento de la producción

de carbón de piedra y el de petróleo que se explica por la creciente importancia que gana el petróleo como combustible industrial y naturalmente también, como materia prima de la bencina, para la motorización en general.

Otro indicio en que se refleja el hecho de que el proceso de la industrialización del mundo alcanzó en los últimos años su mayor intensidad, es el que mencionamos ya en el primer artículo de esta serie, a saber, el aumento en casi 60% que experimentó en los años 1927 a 1929 la exportación de productos de inversión provenientes de los Estados Unidos, Alemania y Gran Bretaña, en comparación con sólo 4.5% que fué el aumento, en el mismo período, de la exportación de productos de consumo de los mencionados tres países.

Con respecto a los Estados Unidos, cuyo desarrollo industrial puede considerarse como característico para el período de la post-guerra, resulta, según el índice de producción del Federal Reserve Board, un aumento del volumen físico de la producción industrial de 1924 a 1929 en 25.3% y para el período de 1919 a 1929 en 42%. Las fuerzas de caballos instaladas en las industrias manufactureras de Estados Unidos aumentaron de 1904 a 1909 de 13.5 a 18.7 millones, y en el período de 1923 a 1927 de 33.1 a 39 millones. Más claramente aún se ven los efectos del progreso industrial de ese país, si se toma en consideración la rentabilidad del trabajo obrero que, calculando la producción industrial per cápita de obrero, ha aumentado hasta 1923, en comparación con el estado en 1899, en 32%, hasta 1927 en 47% y hasta 1929, según estimación, en casi 60%, o expresado de otra manera, si en 1899, para producir cierta cantidad, se necesitaban 100 obreros, en 1929 para producir la misma cantidad, se necesitaban sólo 62.5 obreros.



Estos datos bastan para señalar las tendencias que hasta fines del año pasado dominaron en la producción industrial. El siguiente gráfico sirve para demostrar el desarrollo de la producción industrial en Estados Unidos. Si se comparan las curvas de la ocupación obrera en las industrias y de los salarios pagados por las industrias con la de la producción, se ve que a partir de 1925 empiezan a manifestarse claramente los efectos de la mayor inten-

sificación de la producción y a partir de 1928 el desarrollo que en el año siguiente condujo a una desproporción entre la producción y la capacidad consumidora.

ALTERACIONES DEL CONSUMO

Queda por completar lo expuesto por algunas observaciones referentes a las alteraciones que se produjeron en el consumo y que, a su vez, tienen cierta importancia para la explicación del fenómeno de la superproducción.

Hemos constatado que el consumo de trigo ha bajado, en comparación con los años anteriores a la guerra en más o menos 4 a 5%. La causa de esta disminución es, desde luego, un cambio en la alimentación humana que se manifiesta especialmente en los países europeos donde ha empezado, después de la guerra, una fuerte propaganda en pro del mayor consumo de alimentos vitamínicos, especialmente de legumbres y frutas, en vez de productos de cereales. Además, es sabido que por ejemplo en Alemania se trata de aumentar el empleo de centeno para la fabricación del pan y de reducir el consumo de trigo. Pero de mayor importancia son las consecuencias en el consumo de productos alimenticios que se derivan de la mecanización de las fuerzas trabajadoras. Tractores, automóviles y, en general, maquinarias de transporte, consumen carbón, gasolina y aceite, en tanto que los caballos, mulas y otros animales de tiro consumen productos de cereales de millones de hectáreas. Toda sustitución, empero, de animales por motores u otras máquinas significa tanto una disminución del consumo de cereales forrajeros, como también un aumento de la superficie disponible para el cultivo de cereales como alimento directo o indirecto del hombre. Por otra parte, la racionalización y la creciente mecanización 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 para cada obrero va disminuyendo. Esto es indudablemente el factor principal que ha contribuido a una disminución del consumo de pan en Estados Unidos en un 15% en comparación con el tiempo anterior a la guerra.

Hay que mencionar en esta conexión también cambios como los siguientes: Notamos en nuestro cuadro referente a la producción de materias primas un considerable aumento de la producción de aluminio en que se refleja el hecho de que en muchos ramos industriales, especialmente en el de los automóviles, aeroplanos y otros, el aluminio ha reemplazado en creciente escala otros metales, como por ejemplo, el cobre y el acero. Algo semejante se nota en el ramo de la producción textil, donde la seda artificial ha venido a ser un fuerte competidor de la seda natural, del algodón y de la lana. De consecuencia bastante sensible para Chile ha sido el invento del ázoe sintético y la relativa disminución del consumo de salitre. Pero alteraciones como éstas

en el consumo son fenómenos característicos de cada progreso, sin embargo, siempre traen consigo ciertas perturbaciones y trastornos que duran hasta que se haya verificado el ajuste de las industrias antiguas a las nuevas condiciones de su existencia.

Un factor más grave es el progresivo aumento de la desocupación como consecuencia de la racionalización de las industrias. En nuestro gráfico puede observarse que la curva de los ocupados en las industrias de los Estados Unidos sigue un trend a la baja. Entre 1923 y 1927, según los censos de esos años, ha bajado el número de obreros industriales en ese país en 825.000. Hubo disminuciones semejantes en las industrias del transporte y en la agricultura, y aunque gran parte de esos desocupados ha podido encontrar trabajo en otros ramos, no ha podido evitarse un incremento de año a año de la desocupación que, como dijimos en nuestro Boletín anterior, ha llegado en la actualidad, y desde fines del año pasado especialmente bajo las influencias de la crisis, en Estados Unidos a más o menos 6 millones y en el mundo entero tal vez a más de 13 millones.

Pero hasta qué punto la progresiva desocupación industrial en los años pasados ha contribuido a una reducción del consumo, no puede apreciarse ni aproximadamente, ya que es cierto que la disminución de la suma total pagada por salarios en las industrias ha sido compensada por el aumento de los sueldos y salarios en otros ramos. Además, hay que tomar en cuenta que aumentaron también las utilidades de las empresas comerciales e industriales y con eso los fondos disponibles para hacer nuevas inversiones. Cierta importancia ha tenido, por fin, el sistema muy divulgado de financiar el consumo por medio de créditos; pero como este sistema es aplicable sólo a determinadas clases de artículos, principalmente a los de provisión (automóviles, gramófonos, máquinas de coser, etc.), en la práctica muchas veces ha tenido el efecto de una disminución de la capacidad adquisitiva con respecto a otros artículos de mayor necesidad.

Sin embargo, sería un error considerar la disminución del consumo, que se observa en la actualidad, como una causa de la crisis en vez de lo que es en realidad, una consecuencia de la crisis. Durante el período de prosperidad de los últimos años el consumo en total, estimulado muchas veces por una baja de los precios y otras facilidades de compra, ha ido en constante aumento y no menos constante ha sido, estimulado a su vez por la creciente demanda, el aumento de la producción. La ruptura se produjo sólo cuando se evidenció que el consumo, a la larga, no podía aumentar con la misma intensidad con que aumentó la producción. De ahí el hecho de que el problema actual para la mayor parte de las industrias, y principalmente para las de materias primas, sea el mismo: la reducción de la producción al trend de un aumento del consumo que no esté forzado artificialmente y en forma exagerada, sin que pueda considerarse como el aumento normal o natural.

Hasta aquí hemos estudiado la superproducción y sus causas inmediatas. Pero una investigación sobre la crisis mundial no puede limitarse solamente a aquellos factores que en forma más o menos visible han determinado las tendencias del desarrollo económico de los últimos decenios. Pues queda aún por contestar la pregunta: ¿Cuáles han sido los factores que, en último término, han dado origen a aquella enorme expansión de la capacidad produc-

tora y que en el curso de su desarrollo condujo a la superproducción y a la crisis actual? Trataremos de encontrar una contestación a esta pregunta en el próximo Boletín al ocuparnos de la segunda teoría explicativa de la crisis, a que hicimos referencia al principio de este artículo o, en otros términos, al estudiar las influencias que ejerce en la vida económica el movimiento del oro.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

La PRODUCCION de salitre volvió a bajar en Octubre, en 2,1 mil toneladas. La EXPORTACION, en cambio, reaccionó en 142,9 mil toneladas, y probablemente continuará aumentando hasta Diciembre o Enero, y se mantendrá por varios meses a un nivel relativamente alto, debido a que en esa época es cuando se consumen mayores cantidades de nitrato en el exterior. Influirá también en este incremento de la exportación el hecho de que los stocks en Europa, Egipto y los Estados Unidos, arrojan actualmente cifras menores que las normales, según se desprende del esquema que insertamos a continuación, en el que comparamos los stocks de salitre en el exterior y en Chile a fines de Septiembre de este año, con los de Septiembre

Producción, Exportación, Consumo y Stock de Salitre
(En miles de toneladas)

FECHAS	Producción	Exportación	Consumo	Stock (1)
1923 Prom. mens.	158,8	188,8	185,4	1.665,0
1924 " " "	200,3	197,0	194,2	1.721,1
1925 " " "	210,5	209,8	206,1	1.735,0
1926 " " "	168,1	134,5	158,5	1.833,2
1927 " " "	134,3	198,1	159,3	1.528,8
1928 " " "	263,6	233,4	210,5	2.133,7
1929 " " "	269,9	241,5	223,1	2.621,5
1929, Octubre.....	278,0	261,5	101,6	2.300,1
1930, Enero.....	277,5	234,9	169,7	2.732,0
" Febrero.....	233,9	169,3	286,5	2.678,7
" Marzo.....	244,0	187,6	426,2	2.495,8
" Abril.....	205,2	78,8	376,9	2.323,4
" Mayo.....	215,4	74,6	232,2	2.311,0
" Junio.....	205,9	63,5	192,0	2.324,3
" Julio.....	199,3	136,6	123,1	2.401,6
" Agosto.....	202,5	66,0	99,4	2.515,9
" Septiembre.....	181,5	79,1	69,4	2.627,6
" Octubre.....	179,4	222,0	(2)	(2)

(1) Las cifras del stock son las de fines de cada período.

(2) No ha sido posible obtener las cifras relativas al consumo y al stock en Octubre.

de 1929, y con los promedios de los meses de Septiembre de los años 1925 a 1929.

	Septiembre 1930	Septiembre 1929	Promedio Sept. 1925 a 1929
(En miles de toneladas métricas)			

Europa y Egipto.....	434,4	839,9	509,6
Estados Unidos.....	93,0	169,6	126,3
Japón y otros países ..	45,1	23,8	35,0
Chile.....	2.055,1	1.094,6	995,1

COBRE

La producción nacional de cobre aumentó en Octubre, en 1.878 toneladas, participando principalmente en este aumento el mineral de "El Teniente" cuya producción de Octubre fué superior, en 1.894 toneladas, a la de Septiembre. El número de empleados y obreros ocupados en la industria durante Octubre fué 18.421 contra 18.670 en el mes anterior.

Producción de Cobre (En toneladas métricas)

FECHAS	Chuquibambilla	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.	11.363	6.195	6.665	261	512	(3) 294	25.265
1929 Oct.	9.859	5.898	6.827	297	531	335	23.777
1930 Enero	6.799	4.337	5.157	290	546	318	17.447
Febrero	6.796	3.339	4.191	271	469	236	15.302
Marzo	6.786	3.578	4.193	290	454	300	15.601
Abril	6.797	3.576	4.183	274	599	240	15.669
Mayo	6.791	3.580	4.192	259	332	305	15.459
Junio	6.795	3.572	5.280	281	321	305	16.557
Julio	6.788	3.572	5.285	367	376	300	16.888
Agosto	6.792	3.572	5.182	387	385	200	19.518
Sep.	6.795	3.577	7.452	306	367	203	18.700
Oct.	6.788	3.572	9.346	394	383	95	20.578

(1) Años Chagres. (2) Producción de 7 meses. (3) Producción de 11 m

En el gráfico que insertamos a continuación, comparamos el desarrollo mensual de la demanda de cobre americano con el de la producción. Como puede verse en la curva correspondiente a la demanda dibujada con línea continua, ésta, a partir del mes de Marzo del año pasado, ha seguido un movimiento descendente que, en Octubre de ese año, se interrumpe con una reacción, para volver a declinar en seguida y llegar a su nivel más bajo en Abril de este año. En el mes siguiente, Mayo, vuelve a reaccionar; pero como ya hemos dicho en Boletines anteriores, esta reacción sólo fué momentánea, pues fué frustrada con motivo de haberse subido varias veces los precios.

cio, liquidadas ya sus existencias, pueda hacer nuevas adquisiciones a los fabricantes.

La industria molinera se desarrolla en forma bastante tranquila, pues los contratos con los panaderos ya han vencido, y en su mayor parte han sido cumplidos, habiendo sido forzoso, eso sí, conceder ciertas facilidades, como prórrogas y rebajas de precios; pero según informaciones, éstas no alterarán en forma apreciable los buenos resultados que se esperaban para el presente año molinero. Con respecto a los nuevos contratos para entregas de harina en el próximo año, que en años anteriores se efectuaban generalmente en Septiembre, aun no se han iniciado, pues los molineros no han encontrado prudente hacerlo, dada la situación incierta del mercado del trigo y de todos los negocios en general.

Según informaciones, en este último tiempo, los molineros del país, han mostrado tendencias a formar una asociación, que comprendería la mayor parte de los molinos del país, y que se encargaría de fijar las normas generales en todo lo que se relaciona con esta industria.

La industria del azúcar, también continúa en buen pie, pudiéndose colocar con bastante facilidad este artículo. Sin embargo, la materia prima, que había bajado hasta 3 chelines y 6 peniques los 46 kilos, puesta puerto de embarque en el Perú, ha

vuelto a reaccionar a precios superiores a 5 chelines, lo que probablemente reducirá, hasta cierto punto, el margen de utilidades de las refineras.

INDICE DE JORNALES PAGADOS EN EL PAIS

Reaccionó en Septiembre el índice de jornales, siendo la cifra para ese mes 3,3 puntos mayor que la del anterior, y aunque inferior a la del mismo mes en 1929, es mayor, sin embargo, que la de 1928.

Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930 (*)
Enero.....	100,0	129,9	140,4
Febrero.....	83,5	102,8	131,0
Marzo.....	99,8	115,2	130,6
Abril.....	97,7	125,9	153,7
Mayo.....	100,0	121,3	123,7
Junio.....	111,0	130,1	131,2
Julio.....	95,0	135,0	116,2
Agosto.....	102,2	122,2	123,7
Septiembre.....	110,5	134,4	127,0
Octubre.....	113,2	134,7	
Noviembre.....	114,3	142,7	
Diciembre.....	133,6	165,0	
Promedio mensual.....	105,1	130,3	

(*) Cifras rectificadas.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

La situación del comercio de la zona norte presenta todavía los caracteres definidos de la honda crisis por que atraviesa. El nivel de las ventas, tanto al por mayor como al por menor, continúa bajo, y la cobranza se hace con considerable dificultad. Se puede observar además, que los pueblos de la pampa, que no cuentan con los recursos de los puertos y ciudades de la costa, están más afectados que estos últimos, y algunos de ellos ven sus actividades comerciales casi completamente paralizadas, dado el reducido poder comprador de sus habitantes. La Cámara de Comercio de Iquique, dándose cuenta cabal de la situación, se ha dirigido al Gobierno, a fin de solicitar que se dividan en tres cuotas mensuales, los impuestos que deberán pagar en Noviembre los comerciantes de esa provincia, pues no muchos entre ellos estarán en situación de cumplir con esta obligación.

En la zona central, Santiago y Valparaíso, como asimismo en el sur, tampoco se observa indicio alguno de mejoría, por lo contrario, los signos de la depresión económica se hacen cada vez más claros y definidos. El volumen de los negocios sigue reduciéndose, especialmente en lo que se relaciona con las casas mayoristas; pero también las ventas al por menor, después de un alza estacional en

Septiembre, volvieron a declinar. La cobranza se hace con dificultad, y las quiebras y causas de insolvencia, mientras más se restringen los créditos bancarios, tienden a aumentar. Las cotizaciones y transacciones bursátiles, salvo contadas excepciones, continúan su tendencia a la baja.

Con respecto a las plazas del sur, se nos informa, que si bien el comercio en las ciudades de importancia, como Concepción y Valdivia, se encuentra considerablemente deprimido, más afectadas aún están las regiones agrícolas y trigueras, como también las regiones ganaderas de Magallanes, las que sufren con mayor intensidad las consecuencias de la crisis.

B. COMERCIO EXTERIOR

Las EXPORTACIONES subieron en 37,1 millones de pesos en Octubre, participando sobre todo en este aumento la exportación de productos de la minería, principalmente de salitre. Las IMPORTACIONES también fueron mayores este mes, en 31,0 millones de pesos, contribuyendo a incrementarlas, los productos de la ganadería, los artículos textiles, químicos y metalúrgicos; las maquinarias, útiles y herramientas para industrias; material y útiles para transporte, y manufacturas diversas. La importación de productos de la minería y de la agricultura en cambio, disminuyó.

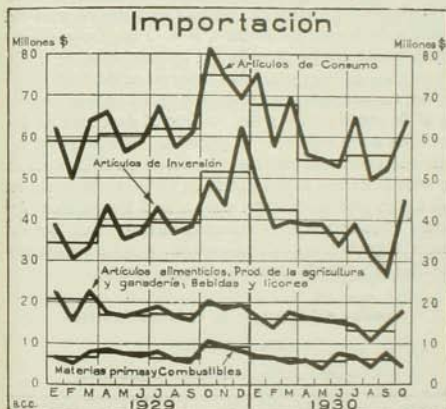
Comercio Exterior

(Sin numerario y metales preciosos; en millones de pesos)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exportación	Importación
1920. Promedio mensual	196.6	110.1
1921. " "	109.8	92.0
1922. " "	94.2	59.3
1923. " "	135.5	82.3
1924. " "	151.3	90.8
1925. " "	155.3	100.7
1926. " "	121.9	107.4
1927. " "	137.9	89.4
1928. " "	161.6	99.7
1929. " "	190.2	135.4
1930		
Enero	134.7	147.5
Febrero	128.1	115.8
Marzo	138.2	132.4
Abril	104.8	116.5
Mayo	105.2	112.8
Junio	102.6	108.5
Julio	105.1	125.3
Agosto	88.8	94.1
Septiembre	75.0	100.9
Octubre	112.1	131.9

La BALANZA COMERCIAL arroja en Octubre un saldo pasivo de 19,8 millones de pesos.

A continuación publicamos un gráfico en que analizamos la importación durante 1929 y los meses corridos de 1930, clasificando ésta en cuatro grupos: (1.º Materias primas y combustibles; 2.º artículos alimenticios, productos de la agricultura y ganade-



ría, bebidas y licores; 3.º artículos de inversión; 4.º artículos de consumo). Las partidas que se han considerado en esta clasificación, como asimismo sus números correspondientes en la estadística oficial, pueden verse en la nota que insertamos en esta página (1).

(1) Las curvas del gráfico de la importación comprenden los siguientes artículos: (los números entre paréntesis corresponden a los números que las diferentes partidas tienen en la estadística oficial):

Materias primas y combustibles.—(1) Metales metálicos; (2) Metales no metálicos; (3) Carbón y combustibles minerales; (4) Maderas sin labrar; (5) Otros productos forestales; (6) Lanas y otros textiles; (7) Cueros y otros despojos de animales; (8) Materias primas textiles de origen

Las líneas gruesas del gráfico, representan el desarrollo mensual de estos cuatro grupos en que hemos dividido la importación, y las líneas delgadas, horizontales, sus promedios trimestrales. Como puede verse la importación siguió durante 1929, una tendencia, en general ascendente, hasta culminar en el último trimestre de ese año, para en seguida descender paulatinamente como consecuencia inmediata de la crisis actual, y llegar en el tercer trimestre de este año, al nivel más bajo durante el período que abarca el gráfico.

Comparando ahora los promedios del tercer trimestre de 1930, en que la importación alcanzó sus cifras más bajas, con el último del año pasado, en que llegó a las cantidades más altas resulta que la importación de materias primas y combustibles ha bajado en 36%; la importación de productos alimenticios, de productos de la agricultura y ganadería, y de bebidas y licores ha bajado en un 32%; la importación de productos de inversión ha bajado en

vegetal; (21) Materias primas oleaginosas de origen vegetal; (22) Tabacos en bruto.

Artículos alimenticios; productos de la agricultura y ganadería; y bebidas y licores.—(7) Productos de la caza; (8) Productos de la pesca; (9) Animales vivos; (12) Avicultura, apicultura, y sericultura; (13) Plantas vivas y semillas; (14) Cereales; (15) Leguminosas; (16) Frutas, tubérculos y hortalizas; (17) Vegetales alimenticios y estimulantes; (18) Especies; (19) Forrajes; (24) Carnes y cecinas; (25) Grasas alimenticias y sus derivados; (26) Leche, quesos y mantequilla; (27) Féculas, harinas y sus residuos; (28) Aceites comestibles; (29) Conservas y alimentos preparados; (30) Azúcares y sus derivados; (31) Vinos; (32) Aguardientes y licores; (33) Cervezas y sidras; (34) Aguas minerales y bebidas sin alcohol.

Artículos de Inversión.—(54) Hierro o acero sin elaborar; (55) Otros metales laminados sin labrar; (56) materias metálicas para diversos usos; (59) Maquinarias, útiles y herramientas para minería; (60) Maquinarias, útiles y herramientas para la agricultura; (61) Maquinarias, útiles y herramientas no especificadas; (62) Motores, calderos y repuestos; (63) Maquinarias, aparatos y material eléctrico; (64) Maquinarias, equipo y material para ferrocarriles y tranvías; (65) Materiales y útiles para la navegación; (66) vehículos no especificados y sus repuestos; (67) Piedras y tierras preparadas.

Artículos de Consumo.—(35) Tabacos preparados; (36) Cigarros y cigarrillos; (37) Hilados; (38) Jarcias; (39) Tejidos; (40) Sacos y embalajes; (41) Pasamanería y cordonería; (42) Vestuario; (43) Artículos textiles de menaje; (44) Otras manufacturas textiles; (45) Productos químicos; (46) Drogas medicinales, productos farmacéuticos y perfumes; (47) Abonos artificiales; (48) Explosivos fosfóricos y otros productos pirotécnicos; (49) Betunes, resinas y aceites industriales; (50) Alcoholes industriales; (51) Pinturas, barnices tintas y colorantes; (52) Jabonería y velería; (53) Otros productos químicos e industriales; (57) Artefactos de hierro o acero; (58) Artefactos de otros metales; (68) Cerámica, vidriería, piedras y tierras; (69) Maderas labradas; (70) Ebanistería y artefactos de madera; (71) Corcho elaborado y sus artefactos; (72) Manufacturas de goma, caucho, celuloide y sus similares; (73) Curtiduría, peletería y sus derivados; (74) Manufactura de cuerno, hueso y sus similares; (75) Papelería y cartonería; (76) Impresos y grabados; (77) Armas y Municiones; (78) Joyería, orfebrería y relojería; (79) Artículos e instrumentos para las ciencias; (80) Obras y objetos de arte puro; (81) Artículos y manufacturas diversas.

un 38%; y la importación de artículos de consumo ha bajado en un 26%.

Como puede verse, la internación correspondiente a los tres primeros grupos que mencionamos, ha bajado, durante los períodos indicados, en una proporción más o menos igual. La disminución en el primer caso (materias primas y combustibles) se debe al relajamiento de las actividades de las industrias en general; en el segundo grupo (artículos alimenticios etc.) ha influido principalmente la menor internación de productos de la ganadería; y en cuanto a la importación del tercer grupo (artículos de inversión) ha bajado a causa de que se han adquirido en el extranjero menores cantidades de maquinarias, útiles y herramientas para las industrias, como también de material de transporte.

El descenso en el cuarto grupo, el de los artículos de consumo, en cambio, es sólo de un 26%, que sin embargo, constituye una reducción apreciable, si se toma en consideración que en su mayor parte este grupo se compone de artículos de necesidad y uso general.

C. COMERCIO AL POR MENOR

Como anticipamos en nuestro Boletín anterior, el alza experimentada en Septiembre por las ventas al por menor, fué netamente estacional, pues en Octubre volvieron a declinar a una cifra inferior a la de Agosto, y que es asimismo menor que la del mismo mes en los dos años anteriores.

Índice del Volumen de las Ventas al por menor en grandes Casas Comerciales de Santiago

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	100,0	84,5	102,6	121,5
Febrero	80,2	72,0	81,6	90,8
Marzo	96,4	83,6	103,2	107,0
Abril	110,7	115,8	115,7	136,4
Mayo	126,1	119,2	113,6	122,6
Junio	104,9	107,1	121,4	122,4
Julio	108,0	118,9	118,0	116,0
Agosto	103,7	102,6	104,7	97,0
Septiembre	92,2	108,3	113,2	110,6
Octubre	90,0	103,2	102,2	91,1
Noviembre	96,3	107,8	116,2	91,1
Diciembre	107,0	126,5	140,3	91,1
Índice anual	101,0	103,1	111,0	101,0

D. INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

Continuó bajando el índice de precios al por mayor. Los índices parciales, con excepción del índice de productos industriales que experimentó una ligera reacción, bajaron todos, siendo el descenso más

acentuado el de los productos agropecuarios, debido sobre todo a la baja de los cereales, de la carne y de animales de consumo.

Índices de Precios al por mayor (1913=100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

BASE	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio	123,2	83,4	136,4	136,8	119,1
1929, Octubre	135,7	85,6	129,3	130,8	119,1
Noviembre	132,1	83,1	126,5	129,7	116,3
Diciembre	123,1	83,6	124,7	128,7	113,5
Promedio	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930 Enero	116,4	81,8	124,5	127,2	111,9
Febrero	109,0	81,7	125,7	126,5	110,3
Marzo	107,1	81,9	122,9	124,2	108,7
Abril	109,3	90,0	121,3	123,5	105,1
Mayo	110,3	75,9	107,8	122,7	104,5
Junio	112,9	71,4	111,5	122,4	102,3
Julio	112,8	70,3	110,7	122,0	101,1
Agosto	108,5	70,4	109,4	121,4	100,8
Septiembre	106,3	70,5	111,5	118,8	97,1
Octubre	94,1	69,3	111,8	118,8	97,1

E. ÍNDICE DEL COSTO DE LA VIDA

El alza ininterrumpida que se observa en el índice del costo de la vida a partir de Marzo de este año, y que fué determinada casi exclusivamente por el alza estacional del índice de alimentación, terminó, como habíamos previsto en boletines anteriores, en Septiembre. La cifra de Octubre es inferior a la del mes anterior en 3,4 puntos, siendo sin embargo ligeramente mayor que la del mismo mes de 1929. Entre los índices parciales bajaron el de alimentación, como consecuencia de la baja de las legumbres y el de combustible y luz, debido al descenso en los precios de la leña y de la parafina. El índice de artículos varios, en cambio, reaccionó en 23,2 puntos; y esto se debe a que a partir de Octubre se dará en el índice una asignación más alta a los precios del cine, pues con la implantación casi general del cinematógrafo sonoro en la capital, el valor de las entradas ha subido considerablemente.

Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

Años y meses	Alimentación	Habitación	Combust. y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1928 Prom.	115,6	100,0	99,3	100,9	101,3	107,5
1929 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	103,1	115,1
Promedio	118,7	100,0	96,0	100,7	103,2	108,6
1930 Enero	111,9	100,0	94,3	99,3	103,2	105,2
Febrero	126,5	100,0	99,9	99,3	103,7	102,3
Marzo	106,5	100,0	99,7	99,3	103,3	103,2
Abril	111,9	100,0	104,5	99,3	103,2	106,0
Mayo	116,2	100,0	103,6	99,3	103,4	107,9
Junio	121,4	100,0	105,1	99,3	103,4	110,3
Julio	124,8	100,0	102,9	99,3	103,3	111,7
Agosto	126,2	100,0	102,9	99,9	103,3	111,9
Septiembre	135,9	100,0	103,4	99,9	103,2	116,3
Octubre	121,9	100,0	102,7	99,0	126,4	112,9

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Durante el mes de Octubre el tiempo se presentó variable en el país, con días de sol, días nublados, y, además, con intensas lluvias especialmente en las Zonas Central y Sur, pero, felizmente, no hubo heladas de consideración que dañaran a la nueva vegetación. El exceso de humedad de los meses anteriores a Septiembre y el calor habido en los días de ese mes, contribuyeron al desarrollo de polvillo colorado en las SEMENTERAS, plaga que ha aumentado durante Octubre. Las regiones más afectadas con el ataque de este hongo están comprendidas entre Ovalle y Los Angeles, pero, en cambio, las noticias procedentes de Mulchén, Victoria, Lautaro, Nueva Imperial y Temuco indican que las siembras se encuentran en buenas condiciones.

En algunas regiones, las siembras de CHACARAS han sido interrumpidas por las lluvias, sufriendo el atraso correspondiente.

El estado de los VIÑEDOS es satisfactorio y la vegetación de ellos se ha desarrollado en forma halagadora.

Las extensiones de PASTOREO han mejorado visiblemente su estado en los últimos meses, notándose en general, abundancia de talajes.

CEREALES

Los PRECIOS DEL TRIGO en los mercados de Buenos Aires, Liverpool y Chicago no han experimentado durante Octubre grandes oscilaciones. Como informamos en nuestro Boletín anterior, se produjo en la segunda quincena del mes de Sep-

	Octubre 31 1929	Septbre. 30 1930	Octubre 15 1930	Octubre 31 1930
--	-----------------------	------------------------	-----------------------	-----------------------

Santiago.....	42,—	33,—	31,50	31,—
Buenos Aires.....	35,—	21,95	21,40	21,60
Liverpool.....	37,90	25,60	24,50	26,25
Chicago.....	38,80	23,75	23,85	23,40

tiembre una brusca baja de los precios, llegando éstos a un punto nunca visto en los últimos tiempos. Sobre este particular, hicimos algunas consideraciones e indicamos como las principales causantes de este movimiento, a la competencia establecida entre los países exportadores tales como Estados Unidos, Canadá y especialmente Rusia; a la influencia de los grandes excedentes de trigo existentes en Norte América, y, por último, a las leyes proteccionistas implantadas en algunos países europeos. Este cúmulo de factores continuó durante Octubre presionando el mercado con el resultado que era de es-

perar, los precios sufrieron una nueva baja en todos los mercados. Estimamos que este estado no será pasajero pues, además de los factores que mencionamos más arriba, falta aún por conocerse el rumbo que tomarán los negocios después de que se sepan los resultados de las futuras cosechas de cereales de los países del hemisferio sur, Argentina y Australia cuyas expectativas son muy favorables.

En CHILE, el mercado del trigo se ha presentado tranquilo y en los precios se vió nuevamente una tendencia a la baja. Las transacciones efectuadas por trigo para entrega inmediata han sido de poca importancia, pero, en cambio, algunos molinos han demostrado interés por celebrar contratos sobre la próxima cosecha, anticipando fondos y para fijar precios en fechas posteriores. En el país, la EXPORTACION DE TRIGO de la última cosecha alcanzó a fines de Octubre a 39.162 toneladas.

Insertamos a continuación las cifras que ha calculado recientemente la Dirección General de Estadística a base de los datos proporcionados por las Juntas de Informaciones Agrícolas y referentes a las extensiones sembradas con cereales en el país en 1930.

Extensiones sembradas con Cereales
(Hectáreas)

Años	Trigo blanco	Trigo candeal	Cebada forrajera	Cebada cervicera	Avena	Centeno
1929 . . .	691.126	20.287	53.788	24.955	98.393	3.294
1930 . . .	632.696	18.710	45.756	21.491	77.939	3.164
Disminución . . .	-8,5%	-7,8%	-14,9%	-13,9%	-20,8%	-4%

LEGUMBRES

El mercado de las legumbres se presentó en completa calma. En efecto, las negociaciones de frejoles fueron limitadas, disminuyendo además y en forma considerable, la exportación de este producto. En general, los exportadores demostraron muy poco interés por renovar sus pedidos y, como es de suponer, los precios de estos granos bajaron en casi todas las variedades. No obstante, durante los meses corridos entre Enero y el 31 de Octubre, se exportaron 23.585 toneladas de frejoles contra 21.989 toneladas en la misma temporada del año anterior.

La baja de los precios se hizo sentir en otros productos de la chacarería, tales como las lentejas, arvejas "Petit pois", maíz y especialmente en las papas.

ESTADÍSTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION Precios de Productos del País (En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		31 Oct- bre	30 Sept- bre	15 Oct- bre	30 Oct- bre
Trigo Blanco, cen- tro, corriente	100 Kl. s. saco, Prov.	42.—	33.—	31.50	31.—
Avena Rubia, revuel- ta	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	23.—	13.—	12.—	12.—
Storking 1.ª	100 Kl. c. saco en Tale.	28.—	18.—	15.—	15.—
Cebada Del país, tipo exportación	100 Kl. c. saco en pt.	27.—	22.—	23.—	23.—
Chevalier	» » » »	30.—	24.—	25.—	24.—
Frejoles Cacahutones	100 Kl. c. saco, pt.	125.—	58.—	60.—	60.—
Cacahutones	» » » »	120.—	80.—	80.—	80.—
Triguillos	» » » »	90.—	50.—	45.—	45.—
Paleros	» » » »	110.—	84.—	82.—	80.—
Milagro	» » » »	100.—	58.—	50.—	47.—
Red Kidney	» » » »	100.—	150.—	150.—	150.—
Red Mexican	» » » »	90.—	50.—	52.—	52.—
Araucanos reg.	» » » »	62.—	55.—	48.—	46.—
Frutillas	» » » »	70.—	50.—	46.—	45.—
Aros	» » » »	55.—	55.—	50.—	45.—
Bayos reg.	» » » »	87.—	55.—	54.—	50.—
Burrijos claros	» » » » carro Ala.	100.—	58.—	55.—	50.—
Lentejas Clase corriente	100 Kl. c. saco pt.	100.—	70.—	70.—	65.—
Carbanos Grandes	100 Kl. c. saco, pt.	85.—	90.—	90.—	90.—
Regulares	» » » »	60.—	65.—	60.—	60.—
Avejas Petit pois, ver- des	100 Kl. c. Saco, b. Co- rral, Lebu o Talca- huano	25.—	25.—	24.—	24.—
Blancas	100 Kl. » » »	24.—	23.—	23.—	23.—
Maiz Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago	42.—	23.—	23.—	23.—
Colorado	100 Kl. » » »	39.40	25.—	22.—	20.—
Papas Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. » » »	50.—	28.—	27.—	25.—

Exportación de Productos del País (En toneladas) (Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. media 1927-1928		Prom. media 1929-1930		1930		
	1927	1928	1929	1930	Agosto	Sept.	Octubre
Quillay	164.0	267.6	230.3	111.7	314.9	292.3	
Lana de oveja	1.035.4	1.006.2	979.0	127.7	100.9	278.6	
Cueros de ovejunos y vacunos sin curdir	418.6	533.5	302.0	926.9	66.4	390.8	
Cera de abejas	14.9	16.1	15.8	8.1	10.3	11.0	
Miel de abejas	135.9	155.0	149.0	92.6	98.6	36.4	
Algarrobilla	240.1	113.3	62.3	—	—	—	
Avena	5.807.9	4.709.2	3.745.4	6.996.4	14.347.5	11.404.4	
Cebada común	4.494.5	4.748.6	4.304.5	3.317.0	1.401.4	1.475.1	
Trigo	28.6	1.016.3	83.1	8.261.2	5.234.4	4.295.7	
Frejoles	1.081.4	3.392.3	1.879.3	2.410.7	3.240.3	773.0	
Guantes	603.3	656.9	479.7	97.8	1.464.0	512.5	
Lentejas	633.3	590.5	571.8	596.3	1.210.5	793.7	
Cebollas	285.9	595.8	501.4	16.4	0.1	3.1	
Descarados	87.4	82.5	71.8	32.7	65.0	83.7	
Nueces	208.4	181.0	228.0	123.2	187.9	73.0	
Afrecho y afrechillo	2.679.7	1.326.8	2.124.8	1.961.0	2.364.5	2.273.5	
Harinas de trigo	799.1	594.2	837.2	950.9	668.7	880.2	
Vinos (hectolitros)	3.672.3	4.578.0	3.466.0	1.665.6	6.585.2	5.637.3	

B. GANADERIA

Con el cambio de estación y el reciente aumento de los talajes, ha recuperado el ganado sus condiciones físicas que habían sufrido con el último invierno.

Los remates de las ferias de Santiago fueron abundantes durante Octubre, especialmente en novillos, torunos y vacas gordas. Los precios del mercado de animales vacunos han experimentado una considerable baja, influenciados por la afluencia de ganado argentino en los remates, animales que en algunas ocasiones han representado el 50% del ganado re-

matado. Hemos sido informados que en la segunda quincena del mes, se ha establecido una cuarentena de 20 días al ganado argentino que sea internado al país, razón por la cual se cree que los precios experimentarán una reacción.

Por otra parte, también han bajado los precios de los lanares y porcinos, animales que han sido enviados en grandes cantidades a las ferias. Al terminar el mes y en vista de una nueva disminución del movimiento de ovejunos, mejoraron los precios considerablemente.

PRECIOS Y REMATES

Insertamos a continuación los cuadros referentes al promedio de los más altos precios de cuatro clases de animales rematados en las ferias de Santiago, como también, al movimiento en todas las ferias del país.

Precios del Ganado en Santiago (En pesos y centavos por kilo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1929 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
Marzo	1.26.2	1.38.8	1.30.8	1.60
Abril	1.23.1	1.35.5	1.32.4	1.54
Mayo	1.24.6	1.36.1	1.30.9	1.49
Junio	1.31.1	1.44.0	1.33.5	1.45
Julio	1.35.2	1.43.9	1.36.2	1.71
Agosto	1.38.5	1.47.5	1.41.7	1.66
Septiembre	1.40.2	1.50.5	1.38.3	1.58
Octubre	1.23.6	1.32.9	1.23.7	1.44

Movimiento de Ferias en el País

MESES	Animales rematados (Datos de la Dirección General de Estadística)			
	Bueyes y torunos	Novillos	Vacas	Porcinos
1930 Enero	10.501	23.332	17.896	1.403
Febrero	7.624	15.542	15.244	1.555
Marzo	9.697	15.764	17.722	3.942
Abril	8.600	15.317	16.456	6.531
Mayo	10.006	17.612	18.737	9.154
Junio	6.653	14.388	17.301	7.282
Julio	7.022	12.947	12.647	5.743
Agosto	10.253	14.493	10.428	5.847
Septiembre	9.146	16.407	10.243	4.640
Octubre	6.794	15.997	11.193	2.975

IMPORTACION DE GANADO

La internación de ganado vacuno de Argentina vía Los Andes, ha sido abundante y superior a la del mes anterior como también mayor que en igual época del año pasado. Durante el mes de Octubre esta importación alcanzó a 6.557 animales contra 3.310 en Septiembre y 5.634 en Octubre de 1929. Los derechos de internación de ganado vacuno por Los Andes que durante Octubre eran de \$ 36.— han sido fijados para Noviembre en \$ 60.— por cabeza. El total de animales vacunos importados al país por los diferentes puertos y resguardos desde el primero de Enero al 31 de Octubre ascendió a 74.491 contra 185.800 en la misma temporada del año anterior.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTOS

Las tasas de descuento fijadas por el Banco Central el 4 de Agosto del presente año, de 7% para operaciones con los bancos accionistas y 8% para transacciones con el público, no han experimentado variaciones en el curso del presente mes. Asimismo, ha continuado vigente la tasa especial de 7½% acordada para los redescuentos que pueda presentar el Instituto de Crédito Industrial.

DIRECTORIO

Don Guillermo Subercaseaux, Director del Banco en representación del Gobierno Nacional, cuyo período vence el 31 de Diciembre próximo, ha sido designado para que sirva el cargo por un nuevo período de 3 años. El decreto correspondiente fué dictado por el Gobierno con fecha 21 del presente.

También expiran a fines del año en curso los plazos para que fueron designados los señores Salustio Barros, en representación de los Bancos Nacionales, y Augusto Bruna, en representación de la Cámara Central de Comercio y de la Asociación de Productores de Salitre.

De acuerdo con lo que disponen la ley orgánica y los estatutos del Banco, se han enviado a las instituciones mencionadas los antecedentes del caso, a fin de que procedan a designar nuevamente sus representantes, antes del 15 de Diciembre venidero.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El movimiento de las colocaciones y los depósitos del Banco Central durante el mes de Noviembre, ha sido el siguiente:

Banco Central

COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

FECHAS	COLOCACIONES		DEPÓSITOS		
	Des-cuen-tos	Redes-cuen-tos	Bancos accio-nistas	Pú-bli-co	Fis-ca-les
Octubre 31	9,0	35,1	42,1	2,8	51,8
Noviemb. 7	9,2	40,1	38,5	4,1	52,5
» 14	10,0	43,0	40,6	3,2	51,7
» 21	10,0	38,8	37,7	2,6	57,4
» 28	10,3	57,9	46,6	5,0	49,2

Aparte del aumento superior a 20 millones de pesos, experimentado por los redescuentos, en el curso de este último mes, las demás cuentas de los balances semanales del Banco que se expresan en nuestro cuadro, no han tenido variaciones que sea necesario mencionar especialmente.

CIRCULANTE

Las cifras que demuestran el medio circulante total, las existencias de caja de los Bancos y Caja Nacional de Ahorros y el dinero en manos del público, durante los períodos bisemanales que forman el mes de Octubre, comparados con los períodos de las mismas fechas de años anteriores, son las siguientes:

1927 1928 1929 1930

(En millones de pesos)

Total del medio circulante				
Septiembre 8 a Septiembre 21.	443	485	499	424
Septiembre 22 a Octubre 5.	432	529	489	425
Octubre 6 a Octubre 19.	427	546	475	404
Octubre 20 a Noviembre 2.	420	525	480	393
Existencias en los Bancos (1)				
Septiembre 8 a Septiembre 21.	185	203	189	163
Septiembre 22 a Octubre 5.	184	248	188	166
Octubre 6 a Octubre 19.	191	278	187	157
Octubre 20 a Noviembre 2.	179	262	184	139
En manos del público				
Septiembre 8 a Septiembre 21.	258	282	310	261
Septiembre 22 a Octubre 5.	248	281	303	259
Octubre 6 a Octubre 19.	236	268	288	247
Octubre 20 a Noviembre 2.	241	263	296	254

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

Se observa en estos dos períodos, una disminución del medio circulante total de 32 millones de pesos, de los cuales, casi 27 millones corresponden a un descenso en el circulante que forma la caja de los Bancos, siendo el saldo de 5 millones de cargo al que resta en poder del público. El hecho de que los Bancos hayan suscrito pagarés descontables de Tesorería, emitidos por el Gobierno, de acuerdo con la ley N.º 4897, por un valor cercano a 25 millones de pesos, les ha permitido sustraer de sus Fondos disponibles la cantidad indicada, que han empleado en reducir los saldos pasivos que mantienen con Bancos del exterior con lo cual se ha producido la disminución anotada del medio circulante.

*
*
*

Con motivo de la depresión económica por que atraviesa el país a consecuencia de la crisis mundial, se han publicado numerosos artículos de prensa en los cuales se comenta la restricción que ha experimentado el medio-circulante.

En estas circunstancias hemos creído de interés presentar un gráfico sobre el medio-circulante en Chile, desde que inició sus funciones el Banco Central, en 1926, hasta la fecha; pero antes, y a fin de facilitar el estudio de dicho gráfico y de precisar al mismo tiempo conceptos errados que en esta materia se suelen vertir, daremos algunas explicaciones

sobre lo que es el medio-circulante, cómo se encuentra repartido y cómo se contrae o amplía, según las necesidades.

Desde luego, existen para la expresión «medio-circulante», dos conceptos. El primero, comprende tan sólo el numerario en circulación en un país, en otros términos, oro, billetes, plata y níquel. Sin embargo, siguiendo el Banco Central la norma invariable de otros países con sistemas bancarios similares al nuestro, ha comprendido en sus estadísticas, además del numerario, los depósitos que en él se mantienen, en razón de que estos depósitos constituyen en parte el encaje legal de los Bancos y, en todo caso, son un circulante que podría llamarse latente, con respaldo de oro, que por consiguiente, es verdadero circulante ya que en virtud de su reserva de oro es un recurso destinado a la circulación. Por esta razón, en nuestras estadísticas siempre hemos incluido este circulante latente como formando parte del numerario en circulación.

Ahora bien, refiriéndonos a este último concepto, que es el que a nosotros más nos interesa, es útil establecer en qué forma se reparte, lo que nos lleva a distinguir entre el medio circulante que se encuentra:

- a) en poder del público, que sirve a éste para efectuar sus pagos diarios;
- b) en poder de los bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros, a fin de hacer frente a las ordinarias exigencias de los depósitos;
- c) en poder del Banco Central, en forma de depósitos a la vista en moneda corriente y que, como hemos dicho, desde que tienen un respaldo de oro, son susceptibles de transformarse en billetes por el solo giro de una orden de pago.

Determinado ya el punto referente a la repartición del medio circulante, réstanos sólo examinar cuales son las causas que producen su ampliación o su contracción.

Aumenta, cuando el Banco Central emite billetes, operación que puede realizarse únicamente por los siguientes medios:

- 1) Descuento o redescuento de letras de cambio, pagarés u otros efectos de comercio, en conformidad a la ley orgánica del Banco;
- 2) Préstamos otorgados a los Bancos o al Gobierno;
- 3) Inversiones que puede hacer el Banco Central, dentro de los límites que le señala la ley, tales como adquisición de bonos de la Deuda Pública, y
- 4) Compra de oro o de letras pagaderas en oro, que cumplan con ciertos requisitos.

Por el contrario, disminuye el medio circulante cuando el Banco Central recibe sus propios billetes como resultado de alguna de las siguientes operaciones:

- 1) Pago de descuento y redescuentos;
- 2) Reembolso de préstamos;
- 3) Liquidación de sus inversiones, y
- 4) Venta de oro, o de letras oro sobre el extranjero.

Esta propiedad del medio circulante para aumentar o disminuir, según sean las circunstancias, es conocida con el nombre de «elasticidad» y en ella

le cabe al Banco Central un importante rol, ya que en definitiva, son sus billetes los que la producen.

Analizaremos a continuación el gráfico a que nos hemos referido, explicando cuáles han sido las causas que han originado las diversas fluctuaciones, para determinar en seguida cómo la política observada por el Banco Central, en cuanto a concesión de créditos se refiere, no ha podido influir en dichas variaciones.

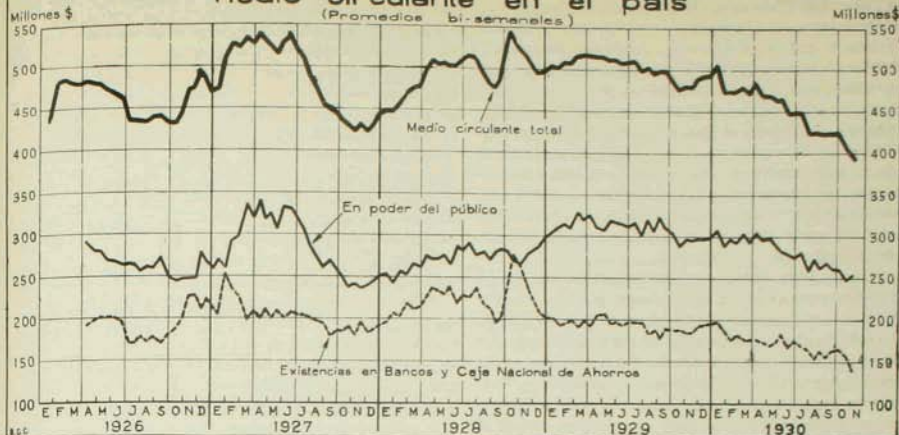
Se observa que la curva del medio circulante total, a principios de 1926 ascendía a más o menos, 430 millones de pesos, pero es necesario advertir, desde luego, que en esa cifra se incluyen alrededor de 65 millones de pesos, saldo del circulante de emergencia emitido de acuerdo con la ley N.º 731, dictada en Diciembre de 1925, con el propósito de aminorar los efectos que en el mercado monetario había producido la liquidación del Banco Español de Chile, el segundo Banco nacional de la República, lo que equivale a decir que la cifra inicial de la estadística aparece, en atención a la circunstancia anotada, inflada artificialmente en esa suma.

A poco de abrir sus puertas el Banco Central, hizo una importante compra de oro y, asimismo adquirió un anticipo de un empréstito fiscal, que determinaron un brusco aumento del circulante hasta llegar más o menos a 480 millones de pesos, cantidad en que debió haberse mantenido ese año si el Banco no hubiere tenido que intervenir en el mercado de cambio como resultas de una especulación bursátil que originó la venta de cerca de 80 millones de pesos en letras sobre el exterior, operación que tuvo por consecuencia la redención de igual suma en billetes. Este descenso se nota claramente en nuestro gráfico, aún cuando no tan pronunciado en razón de que los bancos recurrieron entonces al redescuento para proporcionarse el circulante que por la razón apuntada el Banco Central hubo de redimir.

El año 1927 se inició en una forma por demás fácil para nuestra economía, pues, a pesar de la fuerte depresión en que se encontraba la industria salitrera, entró al mercado gran parte del producto del empréstito fiscal contratado a fines de 1926 con los banqueros Kissel, Kinnicutt & C.º y Hallgarten & C.º, que fué destinada a cancelar el déficit de arrastre y a atender otros compromisos urgentes del Estado, como pago de sueldos atrasados y otras obligaciones pendientes. En el gráfico puede observarse cómo el aumento del medio circulante que hubo por la razón expresada a fines de 1926 y en el primer semestre de 1927, corresponde a una mayor cantidad de dinero en poder del público, lo que prueba el alivio manifiesto que, por esta causa, experimentó nuestra economía particular. Pasado el efecto que produjo esta entrada de capitales extranjeros, se dejó sentir necesariamente el efecto de la crisis salitrera, pues la industria, francamente deprimida desde 1926, empezó sólo a fines de 1927 a producir lo necesario para atender con el producto de las ventas las necesidades de nuestro comercio exterior que, mientras tanto, debió ser atendido con el oro vendido por el Banco Central.

Medio circulante en el país

(Promedios bi-semanales)



En 1928 la curva del circulante total sigue una manifiesta tendencia al alza, causada ciertamente por la entrada al país de las primeras cuotas del empréstito contratado para el desarrollo del Plan de Obras Públicas. Inmediatamente, las adquisiciones que dicho plan determinó en el extranjero, y la falta de letras salitreras propia de los meses de Julio y Agosto, que constituyen la época muerta para esa industria, ocasiona fuertes ventas de letras por el Banco y acarrea un descenso brusco del medio circulante que luego se repone con nuevos empréstitos, para subir en Octubre al punto más alto alcanzado en todo el período que comprende nuestro estudio, llegando a 546 millones de pesos, de los cuales, 278 millones corresponden a las existencias en los bancos y Cajas de Ahorro, y 268 millones al circulante en poder del público. Es de interés anotar que de los 278 millones de pesos en poder de los bancos, sólo 148 servían a las exigencias del encaje legal, restándole, por lo tanto, un exceso de 130 millones para colocar libremente entre su clientela.

Este aumento del circulante que forma las existencias de caja de los bancos, fué obtenido mediante el giro que ellos hicieron de parte de los fondos que tenían depositados en sus corresponsales del exterior. A fines del año, las instituciones bancarias usan del excedente anotado sobre el encaje que están obligadas a mantener, y continúan aumentando sus colocaciones, en razón de lo cual puede observarse un alza de la curva del circulante en poder del público, correspondiente a un descenso en las existencias de los Bancos.

Durante todo el año 1929 que, sin duda, ha sido el de mayor auge de nuestras actividades económicas, se mantiene un medio circulante bastante elevado que, en el primer semestre sobrepasa a los 500 millones de pesos, para declinar algo en seguida con relación a esa suma.

El presente año, se inicia en tal situación, y, al sobrevenir en el país los efectos de la crisis económica mundial, empieza el descenso paulatino del medio circulante. En efecto, la situación creada a nuestra principal industria, el salitre, obliga al Banco Central a efectuar fuertes ventas de oro que significan redención de sus billetes. Al mismo tiempo, los bancos comerciales, de acuerdo con las bajas de precios experimentadas por los productos agrícolas que, como es sabido, acarrea una menor actividad comercial, disminuyen el volumen de sus colocaciones, lo que les permite reducir los redescuentos que mantenían en el Banco Central, en los primeros meses del año, en cerca de un 50%.

La observación de las curvas parciales del gráfico que comentamos, demuestra precisamente cómo los dos factores enunciados son los que en primer término han causado esta situación, ya que puede precisarse que de la disminución experimentada por el medio circulante total, más o menos la mitad corresponde al dinero en poder del público, siendo la otra mitad de cargo a las existencias en los Bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros.

* * *

En resumen, el gráfico del medio circulante que hemos analizado, demuestra que este es un reflejo fiel de la situación económica del país y, por consiguiente, que su aumento o contracción no depende de la política del Banco Central. En efecto, a mayor prosperidad económica corresponde un mayor volumen de medio circulante y a una menor actividad, un circulante más restringido. En otros términos, en un país como el nuestro, con moneda fija a base de oro por medio de un Instituto emisor cuyo circulante no puede incrementarse sino por el des-

Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros
CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS
(En millones de pesos)

ESPECIFICACIÓN	1929	1930	
	Octubre	Septiembre	Octubre
EN CHILE:			
Fondos disponibles	182,0	230,4	173,3
Colocaciones totales.....	1.779,8	1.731,9	1.709,5
entre bancos.....		13,6	14,2
netas.....		1.718,3	1.695,3
Avances al Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipales.....		11,8	12,7
Colocaciones con el público.....		1.706,5	1.682,6
Depósitos totales.....	1.650,0	1.614,5	1.563,2
entre bancos.....	76,6	58,8	58,6
netos.....	1.573,4	1.555,7	1.504,6
del Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipales.....		114,2	114,1
Depósitos del público		1.443,3	1.390,5
EN EL EXTERIOR:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales	150,9	91,2	93,2
Fondos adeudados a bancos y corresponsales.....	143,6	144,5	122,1
Saldo activo o pasivo.....	-7,3	-53,3	-28,9

cuento, redescuento o préstamos, las inversiones en bonos o por la adquisición de letras oro, es indispensable para que cualquiera de estos recursos funcione, que en el país se desarrollen negocios que generen documentos susceptibles de ser descontados o redescuotados, que el mercado de bonos permita la adquisición de ellos dentro de los límites fijados por la ley orgánica del Banco o que se ofrezcan letras provenientes de la exportación. Si, como es el caso, en época de depresión de los negocios, en lugar de producirse esos factores se presentan los opuestos que, como ya se dijo, son los que determinan la disminución del medio circulante, nada de extraño tiene la disminución que se advierte.

Todavía más, tomar esta disminución del medio circulante como causa del malestar por que atraviesan los negocios, es tomar el efecto por la causa. Muy diferente es la situación de los países sometidos al régimen del papel moneda. En ellos, por regla general las crisis se salvan emitiendo billetes, esto es, aumentando el circulante; pero, el remedio resulta una ilusión porque sólo se consigue cruzar el peligro por medio de un circulante desvalorizado. Así, el público aparece satisfecho porque cuenta con numerario con que efectuar transacciones, sin reparar que aun cuando los precios suben, si se tomaran por base los valores a oro, bajan considerablemente.

TRASPASOS DE FONDOS

Aun cuando en años anteriores han aumentado considerablemente, durante el mes de Octubre los traspasos de fondos entre las diversas oficinas del Banco Central, en el presente año se observa una disminución en el monto de ellos.

Banco Central
TRASPASOS DE FONDOS
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930
Enero	116,1	137,1	150,3
Febrero	122,1	121,6	152,8
Marzo	119,4	139,1	131,5
Abril.....	88,5	161,6	126,5
Mayo.....	95,0	141,6	162,8
Junio.....	98,2	101,2	117,9
Julio.....	103,8	159,7	129,4
Agosto.....	93,9	144,5	122,7
Septiembre.....	103,0	120,9	137,6
Octubre.....	152,6	178,9	131,2
Noviembre.....	129,3	166,5	
Diciembre.....	137,0	135,8	
T/M. Mensual	113,2	142,4	

B. BANCOS COMERCIALES

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

En el cuadro que publicamos más abajo, puede observarse la situación de los Bancos Comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros al 31 de Octubre último, en comparación con la de fines de Septiembre y la de la misma fecha del año pasado.

En Octubre, los FONDOS DISPONIBLES acusan una disminución de 57 millones de pesos. De esta baja participa, en primer lugar, el encaje legal de las diferentes empresas, que fué inferior en cerca de 36 millones de pesos al de fines de Septiembre. Las dos terceras partes de esta cantidad, corresponden al monto de los pagarés descontables de Tesorería, colocados por el Gobierno entre algunos Bancos del país de acuerdo con la ley a que nos referimos en nuestro Boletín N.º 33. El saldo del encaje, pudo ser disminuído en consideración al descenso experimentado por las obligaciones que mencionamos más adelante.

Entre los otros fondos disponibles tuvieron también una baja apreciable los canjes, pues fueron inferiores en 19 millones de pesos al saldo del último día del mes precedente.

Las COLOCACIONES con el público fueron menores en poco menos de 25 millones de pesos con respecto a las de fines de Septiembre. Pero, debido a pequeños aumentos experimentados por las colocaciones entre bancos y con el Fisco, el total demuestra una disminución de 22,4 millones. Al hacer un análisis de los distintos rubros de las colocaciones, se observa un descenso de 45 y de 8 millones de pesos en los avances en cuentas corrientes en moneda chilena y extranjera, respectivamente. Por su parte, el saldo de letras descontadas también fué inferior en 15 millones de pesos al del mes último, diferencia que corresponde casi enteramente a las operaciones de esta clase realizadas en moneda chilena.

En cambio, los préstamos y las otras colocaciones, han aumentado más o menos en 45 millones de pesos, de los cuales 4 millones representan el incremento de estas cuentas en moneda extranjera.

Considerando por una parte las disminuciones, y por la otra los aumentos expresados, obtenemos en definitiva una menor cantidad de colocaciones que, como hemos dicho, llega a más de 22 millones de pesos.

A pesar de que las cifras correspondientes, no aparecen en nuestro cuadro, es interesante anotar el hecho de que la disminución del activo de las empresas bancarias, que significa la baja de las colocaciones, ha sido compensada con una mayor cantidad de INVERSIONES, cuenta que, en el mes de Octubre, aumentó en 24 millones de pesos.

Por lo que hace a los DEPOSITOS, puede observarse que han disminuido en más de 50 millones de pesos, descenso que corresponde íntegramente a los a la vista en moneda nacional, pues los otros rubros, tanto en moneda nacional como extranjera, no tuvieron variaciones de importancia. De la disminución superior a 50 millones de pesos expresada, participan en un 7,4% los Depósitos de Ahorro. Este descenso en los depósitos es característico de la situación de crisis económica por que atraviesa el país.

Por último, debemos hacer notar el hecho de que el saldo de los Bancos con otros Bancos y correspondientes del exterior, que a fines de Septiembre era pasivo con 53 millones de pesos descendió durante Octubre en 24 millones, quedando, en consecuencia, siempre pasivo, pero reducido a 29 millones de pesos.

Es indudable que la fuerte disminución de los Fondos disponibles en Chile, a que nos referimos al principio, sirvió a los Bancos para atender al retiro de los depósitos y al pago de cerca de la mitad del saldo que adeudaban en el extranjero.

DEPOSITOS DE AHORRO

Una nueva disminución, casi de 4 millones de pesos, acusan los Depósitos de Ahorro durante el mes de Octubre. Este fenómeno se relaciona sin duda con la situación actual de crisis que ha dejado ce-

Depósitos de Ahorro

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

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	170,8	188,5	239,7	277,0
Febrero	171,2	190,1	241,6	278,6
Marzo	172,3	192,1	243,7	278,3
Abril	174,4	195,6	248,6	278,8
Mayo	176,5	200,6	250,2	278,6
Junio	179,2	208,9	256,4	282,2
Julio	180,7	217,0	260,5	282,1
Agosto	182,1	220,9	263,6	280,5
Septiembre	183,9	222,5	266,3	276,9
Octubre	184,1	228,0	268,4	273,0
Noviembre	185,6	230,3	268,0	
Diciembre	190,9	241,8	279,1	

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

santes a numerosos empleados los cuales han debido recurrir a sus ahorros para atender a sus necesidades mientras puede normalizarse dicha situación.

MOVIMIENTO BANCARIO

El monto de los cheques que pasaron en Octubre por la Cámara de Compensación aumentó en 130

Movimiento total en las Cámaras de Compensación

(En millones de pesos)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	948,0	998,0	1.177,4	1.173,2
Febrero	883,5	988,1	960,9	1.016,5
Marzo	922,1	1.069,4	1.103,1	1.097,7
Abril	943,5	1.068,3	1.275,5	1.134,9
Mayo	972,1	1.225,4	1.183,5	1.192,1
Junio	818,9	1.035,8	1.065,1	999,1
Julio	1.056,3	1.185,5	1.117,3	1.038,7
Agosto	950,0	1.109,8	1.074,9	933,7
Septiembre	878,6	1.052,0	1.044,6	816,4
Octubre	911,9	1.429,1	1.279,0	946,4
Noviembre	954,8	1.110,5	1.209,8	
Diciembre	1.039,6	1.134,3	1.240,3	

millones de pesos con relación al del mes precedente, pero es siempre muy inferior al de los últimos dos años en igual época. De este aumento corresponden 67 millones a Santiago y 49 millones a Valparaíso. El saldo corresponde a un mayor movimiento habido en las Cámaras de Iquique, Antofagasta y Concepción, pues, en Valdivia y Magallanes, se observan pequeños descensos.

También ha sido mayor que en Septiembre el total de los cargos efectuados en cuentas corrientes y en otras cuentas de depósito de los Bancos comerciales; pero aún cuando este aumento es superior a 160 millones de pesos, al establecer el promedio diario de este movimiento, resulta una pequeña disminución en Octubre, como consecuencia del mayor número de días hábiles que este mes tuvo sobre el

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

(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerc.		Caja Nac. de Ahorros	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero	760,8	746,4	1.770,4	1.782,2	272,2	308,6
Febrero	492,8	742,8	1.336,1	1.620,6	233,6	301,1
Marzo	671,8	807,3	1.575,9	1.836,9	251,1	300,1
Abril	710,6	771,8	1.832,8	1.745,0	302,6	315,3
Mayo	651,2	985,2	1.719,7	1.872,7	257,4	328,8
Junio	536,8	751,0	1.511,5	1.532,0	247,3	309,7
Julio	707,9	715,8	1.720,0	1.673,0	288,6	278,3
Agosto	766,0	711,6	1.899,8	1.508,1	267,2	272,1
Septiembre	725,9	640,8	1.642,1	1.356,4	267,8	312,0
Octubre	723,4	622,0	1.979,2	1.517,4	308,2	268,9
Noviembre	708,3		1.802,2		298,2	
Diciembre	745,9		1.897,3		363,3	

anterior. En el Banco Central y en la Caja Nacional de Ahorros, a pesar del hecho anotado, esta estadística arroja cifras totales inferiores en el curso de Octubre con respecto a Septiembre.

C. OTRAS INSTITUCIONES BANCARIAS

BANCOS HIPOTECARIOS

Las cifras del cuadro que insertamos a continuación, demuestran un pequeño aumento en la circulación de bonos emitidos por las empresas banca-

Circulación de Bonos en Moneda chilena
(En millones de pesos)

MESES	C. de Créd. Hipotecario		Bco. Hipot. de Chile		Bco. Hipot. 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	703,3	286,3	314,3	34,1	37,5
Abril.....	699,3	719,5	292,2	317,5	35,5	37,5
Mayo.....	707,8	714,7	294,8	320,4	36,0	37,3
Junio.....	715,0	713,8	302,6	323,1	35,3	36,2
Julio.....	722,5	718,4	307,2	326,8	36,0	36,9
Agosto.....	727,4	728,8	309,6	328,4	37,0	38,0
Septiembre.....	696,2	736,0	307,3	324,8	37,4	39,5
Octubre.....	703,6	737,5	309,8	325,6	37,6	39,5
Noviembre.....	716,5	—	313,9	—	37,7	—
Diciembre.....	699,4	—	314,6	—	36,4	—

rias del país que realizan operaciones hipotecarias a largo plazo.

CAJA DE CREDITO AGRARIO

El saldo vigente de colocaciones de esta Caja experimentó en Octubre un aumento cercano a 3 millones de pesos, según puede verse en el siguiente cuadro:

Caja de Crédito Agrario
SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES
(En millones de pesos)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero.....	—	43,8	72,9	135,4
Febrero.....	1,4	45,7	76,0	136,9
Marzo.....	3,4	46,9	78,1	137,2
Abril.....	6,3	49,6	84,3	138,7
Mayo.....	10,3	50,9	93,7	143,1
Junio.....	13,3	52,4	97,8	148,1
Julio.....	16,7	53,9	103,0	152,0
Agosto.....	19,3	55,9	105,9	155,3
Septiembre.....	23,9	57,7	112,3	159,6
Octubre.....	28,6	59,6	116,7	162,5
Noviembre.....	33,6	63,4	121,4	—
Diciembre.....	39,4	68,6	123,1	—

Estas colocaciones se clasifican en la forma que indica el cuadro insertado a continuación:

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

	Octubre 31 1929	Septbre. 30 1930	Octubre 31 1930
Préstamos sobre prenda agraria.....	—	—	—
Préstamos con garantía de fianzas.....	69,3	86,6	88,2
Préstamos con garantía hipotecaria.....	3,2	4,5	4,4
Documentos descontados.....	38,6	48,9	48,5
Deudores por letras aceptadas.....	—	—	—
Deudores en ctas. etc.....	—	1,3	1,4
Varios deudores.....	—	—	—
Totales	116,7	150,6	162,5

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

También fué mayor que el mes anterior el saldo vigente de colocaciones de este Instituto:

Instituto de Crédito Industrial
SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES
(En millones de pesos).

MESES	1929	1930	MESES	1929	1930
Enero.....	3,4	22,1	Julio.....	11,9	28,3
Febrero.....	3,9	23,2	Agosto.....	14,4	28,8
Marzo.....	5,3	23,1	Septiembre.....	15,1	30,4
Abril.....	7,1	23,6	Octubre.....	17,4	31,2
Mayo.....	8,4	26,5	Noviembre.....	18,7	—
Junio.....	9,8	27,3	Diciembre.....	19,5	—

CAJA DE CREDITO MINERO

Durante los diversos meses del año en curso, esta Institución ha mantenido los siguientes saldos de colocaciones:

Caja de Crédito Minero
SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES
(En millones de pesos)

MESES	1930	MESES	1930
Enero.....	6,5	Junio.....	8,9
Febrero.....	6,9	Julio.....	8,9
Marzo.....	7,6	Agosto.....	9,0
Abril.....	7,8	Septiembre.....	9,1
Mayo.....	8,3	Octubre.....	9,4

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

No obstante haber sido mayor que en Septiembre el número de letras protestadas, su monto disminuyó algo en Octubre con respecto a ese mes.

Letras protestadas

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS (1)		TOTAL	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
2.º Semestre.....	8 548	10 770,9	5 372	6 701,8	13 920	17 522,7
1.º Semestre.....	8 018	9 052,1	5 501	6 871,3	13 519	15 923,4
2.º ".....	10 045	9 430,5	5 694	6 580,4	15 739	15 016,9
1929						
Jul. 25 a Ag. 21.....	1 379	1 148,0	542	657,6	1 921	1 805,6
Ag. 22 a Sept. 18.....	959	1 063,3	1 146	1 080,2	2 105	2 143,5
Sept. 19 a Oct. 16.....	1 704	1 515,2	760	673,1	2 524	2 188,3
Oct. 17 a Nov. 13.....	1 386	1 521,1	867	765,6	2 253	2 286,7
Nov. 14 a Dic. 11.....	1 550	1 456,4	826	735,3	2 376	2 191,7
Dic. 12 a Ene. 8.....	1 562	1 441,5	861	870,8	2 423	2 312,3
1930						
Ene. 9 a Feb. 5.....	1 522	1 765,3	1 204	1 147,0	2 726	2 912,3
Feb. 6 a Mar. 5.....	1 886	1 013,2	1 098	1 187,3	2 984	3 100,5
Mar. 6 a Abril 2.....	1 938	2 392,4	1 216	1 234,2	3 154	3 626,6
Abril 3 a Abril 30.....	1 976	3 070,6	946	1 119,1	2 922	4 189,1
May. 1 a May. 28.....	1 738	2 822,6	837	908,8	2 575	3 731,5
May. 29 a Jun. 25.....	2 145	3 509,4	965	924,3	3 110	4 433,7
Junio 26 a Julio 23.....	2 241	2 879,0	1 276	1 549,6	3 517	4 428,6
Julio 24 a Ag. 20.....	2 148	2 626,8	1 741	1 822,8	3 889	4 509,6
Ag. 21 a Sept. 17.....	2 525	3 388,8	1 309	1 723,0	3 834	5 111,8
Sept. 18 a Oct. 15.....	2 608	2 943,0	1 743	2 042,9	4 351	4 985,9

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

Como puede verse en el cuadro inserto, en la provincia de Santiago la disminución del valor de los protestos fué de 445,8 miles de pesos. Este descenso determinó la baja en el total de las cinco provincias a que se refiere el cuadro, aun cuando en las cuatro restantes el valor de ellos fué superior al de Septiembre.

Examinando el detalle de giradores y aceptantes de letras de cambio protestadas, en el Boletín de la Cámara Central de Comercio, puede observarse que un gran número de protestos corresponde a documentos originados por operaciones realizadas de acuerdo con la ley N.º 4,702, de 3 de Diciembre de 1929, sobre Compra-ventas a plazo. Antes de la vigencia de esta ley, la gran mayoría de las letras que se generaban correspondían a negocios entre productores y comerciantes y, por lo tanto, los protestos que se producían daban una idea de la forma en que se desarrollaban nuestras actividades económicas.

En cambio ahora, el incremento que por la razón apuntada ha experimentado el uso de estos documentos, justifica también un mayor número de incumplimientos, sobre todo si se considera que la mayor parte de los artículos que son materia de estos contratos de compra-venta a plazo, son objetos suntuarios cuya adquisición es un fruto del auge de nuestra economía en los dos últimos años. Nada tiene de extraño, en consecuencia, dada la situación de crisis por que atraviesa el país, que los particulares que han efectuado compras a plazo no hayan podido cumplir estrictamente con sus compromisos, de lo cual resulta el aumento que desde hace algunos meses se viene observando en la estadística de las letras protestadas.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

Un considerable aumento presentan en el mes de

Causas de Insolvencia
(Montos en miles de pesos)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1928.....	328	42.327,2	34.178,6
1929.....	204	22.052,6	19.618,9
1930 Enero.....	23	3.674,0	2.773,8
Febrero.....	21	3.118,2	1.719,0
Marzo.....	23	3.141,3	2.307,6
Abril.....	17	2.411,3	2.206,2
Mayo.....	20	2.075,4	1.888,5
Junio.....	28	3.272,5	2.908,7
Julio.....	30	4.369,9	3.126,7
Agosto.....	32	3.900,6	3.024,3
Septiembre.....	23	2.195,2	1.949,8
Octubre.....	105	10.849,7	7.857,9

Octubre, tanto el número como el monto de las Causas de Insolvencia ingresadas a las Ligas y Uniones Comerciales.

Comparando las cifras de este mes con las de los precedentes y las de los dos últimos años, puede observarse que ellas son equivalentes más o menos a las de cualquiera de los trimestres comprendidos en el período señalado.

QUIEBRAS

Insertamos a continuación un cuadro que contiene el número de quiebras declaradas por los Tribunales de Justicia durante el presente año, clasificadas según el giro de los fallidos.

Estos datos nos han sido proporcionados por la Dirección General de Estadística, quien los obtiene de la Sindicatura General de Quiebras, organismo que, en virtud de lo dispuesto en la Ley 4558, administra y realiza los bienes de las personas que son declaradas en quiebra de acuerdo con los términos de esa misma ley.

Quiebras

(Datos proporcionados por la Dirección General de Estadística).

GIRO	Enero a Marzo	Abril a Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.
COMERCIAL						
Abarrotes.....	14	9	5	5	3	7
Agricultores.....	2	5	3	3	2	2
Boticas.....	2	1	1	1	2	—
Comerc. Ambulantes.....	2	3	—	—	—	1
Frutos del país.....	1	1	—	2	1	2
Hoteles.....	1	—	—	1	—	1
Panaderías.....	2	2	1	1	—	—
Paqueterías.....	10	9	5	1	2	5
Pulperías.....	2	—	—	—	—	—
Sastrerías.....	3	3	—	—	—	1
Tiendas.....	6	3	2	—	2	3
Zapaterías.....	3	1	—	—	1	—
Varios giros.....	17	49	10	17	12	15
TOTAL ..	65	86	27	31	25	37

En el último mes se observa que el número de quiebras declaradas aumentó más o menos en una tercera parte con relación a Septiembre, alcanzando a la cifra más alta de los meses de este año. Los mayores aumentos corresponden a los comerciantes en Abarrotes y a las Panaderías.

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

Un descenso de 5,8 puntos se registra en Octubre en el Índice General de INVERSIONES en acciones. Según puede observarse en el cuadro correspondiente, que insertamos a continuación, aparte del grupo

Índice de Acciones

A. Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Oct. 1929	Agost. 1930	Setb. 1930	Oct. 1930
Bancos	101,9	105,9	107,8	107,7	103,3	101,1	99,0
Seguros	107,1	150,8	160,8	155,0	156,0	152,6	150,9
Mineras	85,9	107,5	127,4	117,6	56,7	46,6	40,9
Salitreras	111,9	129,1	120,7	116,7	108,0	106,3	102,5
Carboníferas	126,4	172,6	172,0	171,7	133,4	133,5	125,8
Agropecuarias	101,6	121,9	124,5	121,1	83,2	76,2	64,2
Madereras	97,1	97,7	116,0	127,6	98,0	98,0	98,0
Industriales	106,0	141,6	165,9	171,5	156,3	154,6	146,2
Gas y Electricidad	109,1	128,0	136,3	134,4	111,5	112,5	106,5
Marítimas	124,3	163,3	160,0	156,1	116,0	110,8	106,4
Índice General	100,2	121,3	130,8	127,2	98,9	94,0	88,2

de acciones de Compañías Madereras, que se mantuvo al mismo nivel del mes anterior, todos los restantes descendieron.

La misma situación se ha producido en el índice general de TRANSACCIONES, aun cuando en este, a causa de la diferente ponderación con que se obtiene, la baja ha sido más sensible, pues alcanza a 9,7 puntos con respecto a Septiembre. Han contribuido también a esta baja todos los grupos, a excepción del de acciones madereras.

Índice de Acciones

B. Índice de Transacciones de Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Oct. 1929	Agost. 1930	Setb. 1930	Oct. 1930
Bancos	103,2	107,3	108,3	107,1	105,0	102,9	100,3
Seguros	110,5	171,6	175,5	167,8	168,2	164,2	154,5
Mineras	82,2	99,1	129,0	122,9	58,5	50,5	42,3
Salitreras	109,8	125,2	110,3	95,7	100,7	103,7	95,9
Carboníferas	125,4	172,5	171,7	172,5	138,8	138,5	129,9
Agropecuarias	100,8	123,3	131,0	123,9	82,3	74,9	63,2
Madereras	97,2	97,7	117,3	133,3	92,2	103,1	103,1
Industriales	107,3	145,5	175,1	182,5	168,5	165,7	157,3
Gas y electricidad	111,1	132,5	144,7	142,5	115,6	119,8	119,5
Marítimas	128,9	181,7	176,0	171,0	109,9	108,3	101,8
Índice General	92,2	113,0	130,0	125,6	85,6	78,2	68,5

El monto de acciones transadas en las Bolsas del país, aumentó en 4 millones de pesos respecto del mes anterior; pero siempre es muy inferior al del mismo mes del año precedente. El de los bonos hipotecarios bajó en algo más de 6 millones de pesos, y el de los fiscales subió en 1,1 millones de pesos, siendo superior a la cifra correspondiente del mismo mes del año pasado.

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades
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
Marzo	32,9	9,7	0,9
Abril	41,8	13,9	1,9
Mayo	38,9	13,2	2,4
Junio	25,9	12,9	1,1
Julio	30,2	17,1	1,4
Agosto	25,8	28,6	0,5
Septiembre	21,0	17,2	0,3
Octubre	25,1	10,8	1,4
Octubre 1929	86,6	12,9	1,1

El índice de cotizaciones de bonos hipotecarios que el mes de Septiembre había experimentado una pequeña reacción, descendió nuevamente alcanzando a 91,6 que es la cifra más baja que se registra desde 1927, año en que se inició esta estadística. Igual

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927 = 100)	Bonos Fiscales (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
Marzo	102,6	101,3
Abril	102,1	99,8
Mayo	100,4	100,3
Junio	98,3	99,7
Julio	95,6	98,2
Agosto	92,9	96,0
Septiembre	94,6	92,8
Octubre	91,6	92,4
Octubre 1929	104,6	101,6

observación cabe hacer al índice de bonos fiscales, aun cuando la baja del último mes, fué sólo de 0,4 puntos.

B. CAMBIO

Los promedios semanales de la cotización del cambio sobre Londres y Nueva York, durante Octubre, pueden apreciarse en el cuadro del frente:

SEMANA DE		Libras esterlinas a 90 días vista		Dólares a la vista	
		1929	1930	1929	1930
Octubre	4	39,416	39,960	8,244	8,275
	11	39,467	39,963	8,249	8,275
	18	39,513	39,966	8,248	8,276
	25	39,569	39,963	8,242	8,274
	31	39,579	39,964	8,242	8,274

La cotización de la £ 90 d/v. no experimentó variaciones de importancia en el curso del mes, manteniéndose muy cercano al tipo de venta fijado por el Banco Central, esto es \$ 39.96 por £.

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

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dol.	Ber- lín 1 RM.	Ma- drid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Fco.	Amster- dam 1 Fl.	Ambe- res 1 Belg.	Za- rich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Milr.
	90 d/v. 1 £	vista 1 £										
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	..	..	1,595	3,358	..
1927.....	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	..	1,152	1,593	3,502	..
1928.....	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,145	1,584	3,109	0,999
1929.....	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473	0,991
Enero.....	39,511	40,139	8,245	1,969	1,204	0,4319	0,3240	3,319	1,151	1,594	3,462	0,987
Febrero.....	39,585	40,150	8,234	1,970	1,159	0,4311	0,3242	3,324	1,151	1,596	3,424	0,986
Marzo.....	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.....	39,815	40,264	8,267	1,975	1,100	0,4327	0,3250	3,329	1,153	1,601	3,347	0,960
Enero.....	39,781	40,186	8,264	1,974	1,058	0,4325	0,3238	3,319	1,151	1,595	3,170	0,966
Febrero.....	39,867	40,211	8,268	1,974	1,026	0,4330	0,3238	3,319	1,153	1,600	3,131	0,947
Marzo.....	39,918	40,210	8,267	1,974	1,036	0,4333	0,3241	3,324	1,155	1,603	3,239	0,955
Abril.....	39,923	40,190	8,267	1,974	1,015	0,4333	0,3245	3,327	1,155	1,602	3,187	0,955
Mayo.....	39,923	40,182	8,268	1,974	0,983	0,4331	0,3245	3,325	1,155	1,602	3,089	0,953
Junio.....	39,967	40,221	8,268	1,974	0,962	0,4330	0,3252	3,327	1,156	1,606	3,000	0,947
Julio.....	39,804	40,065	8,236	1,968	0,904	0,4309	0,3236	3,318	1,152	1,601	2,999	0,930
Agosto.....	39,762	40,020	8,229	1,963	0,890	0,4310	0,3233	3,316	1,149	1,599	2,979	0,827
Septiembre.....	39,693	40,213	8,275	1,971	0,861	0,4331	0,3248	3,337	1,155	1,608	2,862	0,810
Octubre.....												

HACIENDA PUBLICA

EMISION DE PAGAREES DESCONTABLES DE TESORERIA

Por decretos supremos N.º 5494 y 5807 de 18 de Octubre y de 4 de Noviembre último, el Gobierno ha aceptado las propuestas de los bancos que se mencionan a continuación, para tomar Pagarees Descontables de Tesorería, emitidos de acuerdo con la ley N.º 4897, por las siguientes sumas:

Banco de Chile	\$ 10,000,000
Banco Anglo Sud-Americano Ltd.	7,500,000
Banco Español-Chile.....	2,000,000
The National City Bank of New York ..	2,000,000
Banco del A. Edwards y Cia	1,000,000
Banco Nacional	500,000
Banco Francés e Italiano	400,000
Banco Italiano	500,000

El precio de colocación de las siete primeras partidas de la lista anterior, fué de 99,125%, y el de la propuesta del Banco Italiano, aceptada por el segundo de los decretos indicados fué de 99,416%.

En ambos decretos se determinan los plazos de los pagarés, y se dispone expresamente, en cumplimiento de lo prescrito en la ley respectiva, que el vencimiento no podrá ser posterior al 31 de Diciembre del presente año.

EJERCICIO ORDINARIO

Insertamos a continuación los tres cuadros que contienen las cifras relativas a las entradas y gastos fiscales del presupuesto ordinario, en el mes de Octubre, en comparación con los meses anteriores de este mismo año y los correspondientes de 1929:

Entradas y gastos ordinarios (En millones de pesos)

Fechas	1929		1930	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit.....	34,0	—	77,6	—
Enero.....	93,9	60,7	73,0	69,2
Febrero.....	74,4	76,3	68,4	116,7
Marzo.....	90,3	71,9	71,0	86,5
Abril.....	84,6	90,8	74,3	90,1
Mayo.....	144,6	97,0	150,3	119,0
Junio.....	91,5	113,5	73,8	99,9
Julio.....	87,6	137,4	75,5	76,5
Agosto.....	73,8	103,3	63,3	88,9
Septiembre.....	83,2	87,5	65,2	88,8
Octubre.....	112,8	75,2	77,3	78,3

Rentas aduaneras (En millones de pesos)

Fechas	Exporta- ción	Importa- ción	Otras entradas	Total
Enero 1930.....	23,0	31,9	2,6	57,5
Febrero.....	19,9	25,5	2,2	47,6
Marzo.....	19,3	31,8	2,4	53,5
Abril.....	9,6	27,8	3,3	40,7
Mayo.....	10,6	25,8	3,0	39,4
Junio.....	5,8	25,2	2,9	33,9
Julio.....	11,8	28,2	3,4	43,4
Agosto.....	9,0	29,2	2,2	50,3
Septiembre.....	7,3	24,8	3,3	35,4
Octubre.....	19,5	27,7	3,6	50,8
Octubre 1929.....	32,6	38,0	2,9	73,5

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

Fechas	Impues- to a la renta	Otros imp.	Total
Enero 1930.....	3,1	10,2	13,3
Febrero.....	5,2	10,5	15,7
Marzo.....	3,6	10,8	14,4
Abril.....	8,0	10,8	18,8
Mayo.....	95,2	11,3	106,5
Junio.....	10,5	9,9	20,4
Julio.....	5,7	11,1	16,8
Agosto.....	9,6	10,2	19,8
Agosto.....	3,4	12,4	15,8
Septiembre.....	5,5	15,4	20,9
Octubre.....	5,9	12,5	18,4
Octubre 1929.....	18,3	12,8	31,1

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1929	1930		
	Agosto	Junio	Julio	Agosto
(millones de libras esterlinas)				
Banco de Inglaterra:				
DEPTO. DE EMISIÓN:				
Oro acuñado y en barras.....	136,4	156,9	152,3	154,8
Billetes emitidos.....	396,4	416,9	412,3	414,8
DEPTO. BANCARIO:				
Oro y plata acuñado.....	1,3	0,9	1,0	1,0
Billetes del banco.....	32,3	58,4	43,9	54,0
Bonos del Gobierno.....	73,3	48,9	51,7	49,1
Otros valores mobiliarios.....	22,3	15,3	22,3	22,2
Descuentos y avances.....	3,8	15,9	6,7	6,5
Depósitos fiscales.....	20,5	21,5	9,1	18,2
Depósitos de bancos.....	58,0	63,8	61,0	62,5
Otros depósitos.....	36,1	36,1	37,4	33,8
Reservas (en %).....	29,3	48,8	41,8	48,0
Billetes en circulación.....	364,0	358,5	368,4	360,9
(millones de dólares)				
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.				
Reservas de oro.....	2.945,0	3.012,2	2.990,4	2.926,8
Letras descontadas.....	1.046,3	271,8	199,5	214,5
Aceptaciones bancarias.....	176,2	127,8	130,1	168,1
Bonos d. Gob.....	149,9	590,9	576,6	601,7
Billetes en circulación.....	1.879,9	1.423,8	1.341,8	1.373,9
Total de depósitos.....	2.381,2	2.455,2	2.447,4	2.423,4
(millones de francos)				
Banco de Francia				
Oro.....	38.930	44.052	45.283	47.242
Dep. a la vista en el extranjero.....	7.248	6.905	7.104	6.838
Letras extranjeras.....	18.587	18.728	18.979	18.764
Préstamos y descuentos.....	11.888	8.984	8.911	9.200
Bonos negociables.....	5.612	5.395	5.395	5.304

BANCOS	1929	1930		
	Agosto	Junio	Julio	Agosto
(millones de Reichsmark)				
Reichsbank alem.				
Reservas de oro.....	2.034	2.469	2.469	2.469
Oro en el extranjero.....	150	150	150	150
Res. en letras extranjeras.....	308	459	261	369
Préstamos y desc.....	2.834	1.969	1.930	1.942
Depósitos.....	434	492	398	416
Reichsmark en circulación.....	4.897	4.685	4.638	4.707
Rentenmark en circulación.....	440	449	448	448
(millones de pesos)				
Bco. d. l. Rep. d. Colombia.				
Oro en el país.....	26,2	20,5	20,8	20,1
Oro en el extranjero.....	24,3	10,6	8,2	11,5
Préstamos y desc.....	13,9	13,5	12,2	11,8
Billetes en circul.....	43,3	30,8	28,4	27,0
Depósitos.....	10,5	6,4	6,6	16,6
(miles de soles)				
Bco. de Res. del Perú.				
Oro.....	43.013	38.786	40.811	39.584
Oro en garantía a/v.....	10.712	4.188	2.251	3.572
Res. en letras extr.....	23.031	17.741	12.746	10.473
Descuentos.....	21.782	14.239	14.863	19.966
Billetes en circul.....	64.465	57.453	57.081	56.524
Depósitos.....	17.610	8.376	4.501	7.145
(millones de pesos oro)				
Bco. d. l. Nac. d. Argentina.				
Oro.....		7	7	
Otro encaje.....		123	126	
Préstamos y descuentos.....		586	593	
Depósitos.....		726	731	

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		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial papers" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans" 90 días	Acept. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado
1926 4	4 1/4	3 1/4 - 3 1/2	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66
1927 4	4 1/4	3 1/4 - 3 1/2	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91
1928 4	5 1/2	3 1/4 - 4 1/4	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01
1929 5	6 1/4	3 1/4 - 5 1/4	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47
S. 1	6 1/4	5 1/4 - 5 1/2	8,62	5,59	4,39	7,18	7,86	3,59
O. 1	6 1/4	5 1/4 - 5 1/2	6,10	6,13	5,45	7,28	8,06	3,50
N. 1	5 1/4 - 6 1/4	3 1/4 - 4 1/4	5,40	5,35	5,15	6,89	7,79	3,50
D. 1	5	3 1/4 - 4	4,88	4,76	4,23	6,98	8,14	3,50
1930								
E. 4 1/4 - 5	3 1/4 - 4	4,31	4,07	3,62	6,33	6,03	3,38	
F. 4 1/4 - 5	3 1/4 - 4	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01	2,91	
M. 3 1/4 - 4 1/4	2 1/4 - 3 1/4	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57	2,70	
A. 3 1/4 - 4 1/4	2 1/4 - 3	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40	2,57	
M. 3 1/4 - 4 1/4	2 1/4 - 2 1/2	3,05	2,16	1,93	3,89	3,62	2,36	
J. 3 1/4 - 4 1/4	1 1/4 - 2 1/4	2,60	2,31	1,93	3,58	3,74	2,11	
A. 3 - 3 1/2	1 1/4	2,18	2,37	1,78	3,40	4,30	2,08	
J. 3	1 1/4	2,22	2,21	1,85	3,24	3,73	2,10	
S. 3	1 1/4	2,00						

Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	5	Octubre 9, 1930
Austria.....	5	Sept. 10, 1930
Bélgica.....	2,5	Agosto 1.º, 1930
Colombia.....	7	Sept. 18, 1930
Dinamarca.....	4	Mayo 3, 1930
Ecuador.....	9	En. 10, 1930
España.....	6	Julio 18, 1928
Estad. Unid. (Nueva York).....	2,5	Junio 20, 1930
Francia.....	2,5	Mayo 2, 1930
Holanda.....	3	Marzo 25, 1930
India.....	5	Julio 10, 1930
Inglaterra.....	3	Mayo 1.º, 1930
Italia.....	5,5	Mayo 19, 1930
Japón.....	5,48	Oct. 10, 1927
Noruega.....	4	Nov. 7, 1930
Perú.....	7	Setbre. 1.º, 1930
Suecia.....	3,5	Abril 3, 1930
Suiza.....	2,5	Julio 10, 1930

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.

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA		ESPAÑA	ARGENTINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.
1926.....	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	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	9,51	+ 212,44	650	232,69	294,54	- 61,88	750	1254	494	607	
1929.....	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	-109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434	
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	618	1545	495	497	
Octubre.....	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	- 1,80	643	1570	495	476	
Noviembre.....	7,12	30,29	- 23,17	4003	5,09	0,92	+ 4,17	531	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	434	
1930.....																
Enero.....	12,91	8,95	+ 3,96	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	495	445	
Febrero.....	60,20	0,21	+ 59,99	3988	38,25	0,69	+ 37,56	582	38,96	34,07	+ 4,89	740	1680	476	448	
Marzo.....	55,77	0,29	+ 55,48	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	38,26	12,83	+ 25,43	759	1668	476	445	
Abril.....	65,83	0,11	+ 65,72	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,83	+ 27,91	795	1659	477	442	
Mayo.....	23,55	0,08	+ 23,47	4159	7,32	0,72	+ 6,60	617	45,39	61,13	- 15,75	765	1717	477	441	
Junio.....	13,94	0,03	+ 13,91	4178	7,56	1,81	+ 5,75	624	13,75	20,66	- 6,91	768	1727	477	440	
Julio.....	21,89	41,53	- 19,64	4160	1,48	0,63	+ 0,85	624	21,65	40,36	- 18,71	746	1775	477	436	
Agosto.....	19,71	39,33	- 19,62	4148	1,61	0,66	+ 0,95	624	24,20	21,39	+ 2,81	759	1852	477	434	

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 Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R.M. por 1 £.	París Fr. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926.....	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8013	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	20,3920	124,0966	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad.....	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1929.....										
Enero.....	484,8202	23,8085	3,9135	5,2300	14,7559	4,848277	20,3555	123,8708	92,6900	32,9320
Octubre.....	486,9944	23,8733	3,9307	5,2367	14,5046	4,869150	20,3964	123,8796	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	4,879944	20,3861	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
Febrero.....	486,1785	23,8711	3,9155	5,2346	12,6955	4,893314	20,3822	124,2569	92,8388	39,5190
Marzo.....	486,3085	23,8573	3,9132	5,2375	12,3131	4,863714	20,3744	124,1045	92,7786	38,9487
Abril.....	486,3104	23,8684	3,9185	5,2415	12,4828	4,860523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo.....	485,9675	23,8627	3,9222	5,2414	12,2283	4,858240	20,3585	123,8058	92,7554	41,3929
Junio.....	485,8667	23,8498	3,9241	5,2380	11,7490	4,859889	20,3716	123,8058	92,7554	41,3816
Julio.....	486,5991	23,8693	3,9343	5,2383	11,5243	4,865245	20,3830	123,6982	92,87,6	42,1670
Agosto.....	487,0709	23,8893	3,9337	5,2384	10,8762	4,871109	20,3876	123,8118	92,9736	44,7542
Septiembre.....	486,1101	23,8229	3,9273	5,2371	10,7255	4,861986	20,4042	123,7755	92,8263	45,2930

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COPRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913.....	1.018,5	132,5	1.000,8	1.185,6	6.532,1	692,2
1919.....	..	..	..	..	5.993,9	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	6.626,0	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	1.139,9	1.513,5	7.627,0	591,8
1926.....	1.461,1	147,7	1.235,3	1.598,8	7.893,9	601,8
1927.....	1.517,8	158,1	1.320,8	1.671,3	7.899,9	604,4
1928.....	1.763,1	182,3	1.428,9	1.656,6	8.002,3	612,0
1929.....	1.982,6	195,2	1.469,5	1.747,5	7.978,2*	..
1930.....						
Enero.....	144,9	17,9	128,0	141,2		
Febrero.....	129,6	14,3	118,3	134,6		
Marzo.....	137,8	14,0	128,7	148,3		
Abril.....	134,2	15,7	121,9	140,0		
Mayo.....	137,8	16,7	123,6	141,6		
Junio.....	135,0	15,0		135,4		
Julio.....	132,8	14,1		135,6		
Agosto.....	137,7	12,2		138,9		
Septiembre.....	138,4	13,7		133,0		

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

*) Cifras estimadas.

Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913.....	15,269	--	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9,00
1919.....	18,691	--	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1,03
1920.....	17,456	--	97,480	295,886	44,372	37,832	61,562	112:11,52
1921.....	12,602	--	69,356	165,265	25,845	22,752	35,875	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	31,937	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	32,082	85: 1,87
1926.....	13,705	--	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10,32
1927.....	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84:10,43
1928.....	14,570	69,230	63,703	237,131	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
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	84:10,90
Marzo.....	17,775	83,405	69,202	164,851	18,304	18,807	19,298	84:10,69
Abril.....	16,621	74,338	62,075	162,638	17,819	18,310	19,554	84:10,80
Mayo.....	12,756	59,546	53,159	144,818	16,639	17,795	18,850	84:11,27
Junio.....	12,049	56,760	50,003	136,300	16,422	17,941	16,049	84:11,96
Julio.....	11,023	52,522	48,277	134,511	16,171	18,160	15,928	85:--83
Agosto.....	10,893	50,725	47,525	134,988	15,953	18,294	16,283	85:--06
Septiembre.....	10,310	49,600	46,264	132,631	15,773	17,909	16,738	85:--37
Octubre.....	9,597	45,772	43,030	117,451	14,446	15,747	16,563	

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, 916½ fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Indices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. G. B.	O. BRE- TAÑA	ALE- MANIA	PERÚ	BÉL- GICA	FRAN- CIA	INDIA	ITALIA	ES- PAÑA	HO- LANDA	JAPÓN	NO- RUE.	SUE- CIA	DINA- MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of La- bor	Board of Trade	Oficial	Ofi- cial	Oficial	Oficial	Cal- cutta Oficial	Com. di Milano	Ofi- cial	Oficial	Banco de Japón	Ofi- cial	Ofi- cial	Oficial	Oficial	Oficial
1913.....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918.....	188,1	--	217	213	--	--	--	--	207	376	195,8	--	--	--	--	--
1919.....	198,6	--	415	230	--	--	--	--	204	304	235,9	--	--	--	--	--
1920.....	221,2	307,3	1,486	238	--	--	--	--	221	292	259,4	--	359	--	--	--
1921.....	139,8	187,2	1,911	205	--	--	--	--	190	182	200,4	--	222	--	191,2	--
1922.....	138,5	158,8	34,182	190	--	--	--	--	176	160	195,8	--	173	--	167,5	--
1923.....	144,1	158,9	16,620	189	--	--	--	--	172	151	199,1	--	232	163	--	180,6
1924.....	140,5	166,2	137,3	192	--	--	--	--	183	156	206,5	--	267	162	--	174,6
1925.....	148,3	159,1	141,8	202	--	--	178,9	133	188	155	201,7	--	253	161	210	161,6
1926.....	143,3	148,1	134,4	203	--	118	166,5	132	181	146	178,9	--	198	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
1929.....	138,3	136,5	137,2	186	123,9	123,9	158,6	130,5	170	142	166,2	--	153	140	150	141,2
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
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
Noviembre.....	135,2	134,0	135,5	184	121,5	118,5	154,1	126,0	171	137	159,6	--	152	135	147	139,7
Diciembre.....	135,0	132,5	134,3	182	119,9	116,9	150,8	124,6	172	135	154,9	--	152	134	146	138,6
1930.....																
Enero.....	133,8	131,0	132,3	181	117,5	114,5	147,4	123,0	172	131	152,2	--	150	131	143	135,6
Febrero.....	131,9	127,8	129,3	181	115,2	114,5	141,8	120,7	172	126	151,0	--	147	128	140	133,1
Marzo.....	130,1	124,5	126,4	180	112,7	112,4	140,6	118,5	172	122	148,1	--	146	125	136	131,0
Abril.....	129,9	123,7	126,7	179	113,3	111,4	138,4	116,6	172	122	145,7	--	145	124	135	129,4
Mayo.....	127,7	122,0	125,7	179	112,0	110,0	136,1	114,1	168	118	143,1	--	144	123	132	128,1
Junio.....	124,4	120,7	124,5	178	109,4	108,2	130,5	112,0	168	118	137,0	--	143	123	130	126,2
Julio.....	120,3	119,2	125,1	177	107,9	109,2	129,4	109,0	170	115	133,5	--	142	121	129	125,8
Agosto.....	120,3	117,5	124,7	175	105,1	108,2	128,3	109,3	--	114	132,7	--	141	121	128	125,8
Septiembre.....	115,5	115,5	122,8	178	102,6	106,4		108,1					141		126	123,0