

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año VI N.º 68

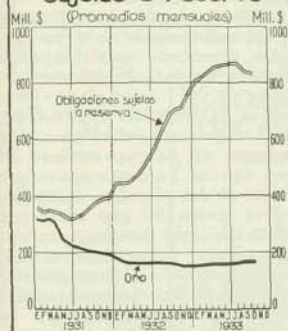
Redacción cerrada el 6 de Noviembre de 1933

Octubre

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

Banco Central de Chile Oro y obligaciones sujetas a reserva



Medio circulante en el país

(Promedios bi-semanales)



Bancos Comerciales Colocaciones y depósitos

Moneda extranjera reducida a oro



Industrias

Índice general de producción y ventas
(Promedio 1927/1929 = 100)



Precios

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



Bolsa de valores

Índice de inversiones en acciones
e índice de bonos hipotecarios
(Enero 1927 = 100)



Comercio exterior

Importación y exportación
(Sin numerario y metales preciosos)



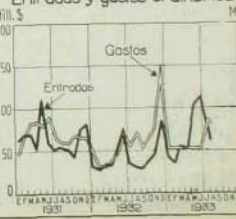
Letras protestadas

en el país



Hacienda pública

Entradas y gastos ordinarios



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Después de la ligera reacción que experimentaron los negocios a principios de año, la que fué seguida por un período de seis meses de estancación muy marcada, se produjo en Septiembre y Octubre un cierto retroceso. Generalmente, esta época es, por razones estacionales, la más inactiva de todo el año. Pero esta vez, la depresión de los negocios ha sido aún más acentuada, sin duda, por el desarrollo irregular con tendencia a la baja de los precios de las divisas extranjeras y sus repercusiones en los precios de las mercaderías. Una nota de manifiesta inseguridad internacional aporta la política monetaria de los Estados Unidos, ya que es imposible prever hasta qué punto se llevará la devaluación del dólar y qué efectos producirá en las monedas de los diferentes países. La estrecha dependencia de nuestro mercado de la situación internacional no permite que, dadas las condiciones actuales, se rompan las fuerzas que tienden a un nuevo resurgimiento interior, y no es de esperar que ésto suceda mientras no haya sido decidida definitivamente la lucha de los sistemas monetarios y se hayan creado las bases de una consolidación de los mercados internacionales.

La PRODUCCION MINERA en el país ha experimentado en Septiembre un cierto descenso debido principalmente a una nueva restricción en la producción del cobre. También la producción de oro sufrió, al igual que en el mes de Agosto, un cierto descenso, especialmente en los lavaderos, mientras que la de las minas ha continuado aumentando como en todos los meses del año en curso. Hasta cierto punto la producción de oro es favorecida por la reacción que experimentó en los últimos meses el premio de oro en el mercado libre, la que en Agosto fué de 430% y a fines de Octubre de 460 a 470%.

La PRODUCCION DE INDUSTRIAS FABRILES que en Agosto había experimentado un aumento de cierta importancia, sufrió en Septiembre un nuevo descenso. El índice de este mes se mueve bajo el término medio de los primeros meses del año en curso. Igual cosa sucedió con las VENTAS de los productos industriales.

Las inscripciones de los obreros SOLICITANTES DE TRABAJO en los registros de la Inspección General de este ramo han seguido reduciéndose, aun cuando en los últimos meses en menor escala que en los primeros meses del año. En Agosto fueron registrados como solicitantes de trabajo poco menos de 42.000 obreros.

Las VENTAS AL POR MENOR en Santiago acusan en Septiembre un ligero incremento tanto en el monto como en el volumen físico de las transacciones, pero es de suponer, a

causa del escaso movimiento comercial habido en el mes de Octubre, que hayan sufrido en ese mes un nuevo descenso. Si las condiciones generales de este mercado han mejorado en el curso de este año y hasta qué punto, sólo podrá juzgarse por la intensidad de la reacción en las ventas que se producirá en los próximos meses.

Los PRECIOS AL POR MAYOR, cuyo índice experimentó en Agosto un alza, ha bajado nuevamente en Septiembre, baja que abarca todos los diferentes grupos de mercaderías que componen este índice. Se puede observar que desde hace cuatro meses predomina en el movimiento de estos precios una tendencia a la baja. El índice del COSTO DE LA VIDA, en cambio, ha continuado subiendo en Septiembre, pero principalmente por razones estacionales, quedando casi completamente neutralizadas las influencias de factores monetarios.

También para el COMERCIO EXTERIOR es la época actual la de menor actividad. Las exportaciones acusan un ligero aumento en comparación con Agosto, pero se mantienen a un nivel inferior al del término medio de los primeros nueve meses del año en curso. Experimentaron igualmente un pequeño aumento las importaciones cuyo término medio mensual para los primeros tres trimestres del año, sin embargo, continúa manteniéndose bajo 15 millones de pesos oro.

En el MERCADO DEL DINERO no se han producido cambios de importancia. El volumen de las emisiones del Banco Central ha continuado bajando en Octubre y con él el volumen del medio circulante en el país. Un nuevo aumento se observa en las colocaciones de los bancos comerciales, como igualmente en los depósitos, mientras que las existencias en caja de los bancos acusan una nueva disminución.

En las BOLSAS DE VALORES se produjo, en Septiembre, un descenso general de las cotizaciones de todos los diferentes grupos de acciones que se transan. El índice general de las acciones acusa, por lo tanto, por primera vez en este año, un descenso de 3,7 puntos. También se produjeron descensos en las cotizaciones de los bonos hipotecarios y fiscales. El monto de las transacciones de valores en las bolsas se redujo, de Agosto a Septiembre, a casi la mitad. En Octubre pudo observarse una leve reacción tanto en las cotizaciones de algunos grupos de acciones, como en los bonos hipotecarios, la que, sin embargo, sólo indica que el movimiento en las bolsas ha llegado a un cierto punto de estancación y que no parece probable que se produzca en los meses venideros nuevas alzas de importancias.

LA VELOCIDAD DE LA CIRCULACION DE LA MONEDA EN CHILE

La Sección de Investigaciones Económicas del Banco Central ha efectuado un cálculo que es el primer ensayo que se hace para determinar la velocidad de la circulación de la moneda en Chile. Los datos que han servido para este cálculo son, por una parte, el monto de los cargos en cuenta corriente de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros y, por otra, los promedios mensuales de los depósitos en cuenta corriente de las mismas instituciones. Al dividir el monto de los cargos en cuenta corriente de cada mes por el promedio de los depósitos en cuenta corriente del mes respectivo se obtiene un cociente que indica las veces que los depósitos han

dado vuelta en ese período. El resultado de este cálculo es la curva delgada del gráfico insertado en esta página, la que representa, por lo tanto, la frecuencia de la circunvolución de los depósitos en cuenta corriente en cada mes a partir de Enero de 1929 hasta Septiembre del año en curso. Esta curva, a pesar de reflejar únicamente la velocidad de la circulación del

llamado «dinero de cuenta», es decir, del dinero que se moviliza mediante cheques, puede considerarse, sin embargo, como representativa para la velocidad de la circulación del dinero en general, primero, porque en la economía moderna, el monto de los pagos que se efectúan mediante cheques supera con mucho el de los pagos que se efectúan con monedas y billetes bancarios y, además, porque los mismos factores que determinan una aceleración o un retardo de la circulación del «dinero de cuenta», tienen que influir también en el mismo sentido en la velocidad de la circulación de monedas y billetes.

El cálculo mismo, sin embargo, no es perfecto, por cuanto no es posible obtener datos

suficientemente exactos para los años ya pasados. Los datos referentes a los cargos en cuenta corriente son los que el Banco recibe semanalmente de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros de la capital y, por intermedio de sus agentes, de las instituciones bancarias de Iquique, Antofagasta, Valparaíso, Concepción, Valdivia y Magallanes. Los depósitos en cuenta corriente, en cambio, cuyos promedios mensuales se han calculado a base de los informes bi-semanales sobre el encaje de las instituciones bancarias editados por la Superintendencia de Bancos, abarcan los depósitos en todas esas instituciones y sus sucursales establecidas en Chile.

Mientras que estos últimos datos son muy completos, los referentes a los cargos bancarios no representan la totalidad, sino sólo la mayor parte de estas operaciones realizadas en el país. Las cifras, pues, en que se basa la curva de nuestro gráfico no indican exactamente la frecuencia de la circunvolución del monto total de los depósitos en cuenta corrien-



te, sino que son algo más bajas de lo que en realidad deberían ser.

A pesar de esta deficiencia en el cálculo, que para los años ya transcurridos es inevitable y que sólo podrá subsanarse en lo posible en los cálculos futuros, el ensayo mismo no carece de interés, por cuanto la curva de nuestro gráfico sirve, por lo menos, para indicar los cambios que se han producido en los últimos años en la intensidad de la circulación de la moneda. Aun cuando su computación se hiciera a base de datos más exactos, su trayectoria general, seguramente, no experimentalmente, por esto, alteraciones de importancia.

La velocidad de la circulación de la moneda es uno de los índices más importantes para

juzgar el movimiento general de una economía. Un aumento de la velocidad de la circulación, es decir, de la frecuencia con que una cantidad determinada de dinero cambia de manos, es el reflejo de un aumento de las transacciones comerciales; en cambio, una disminución de la velocidad de la circulación indica y refleja un retroceso en el movimiento comercial.

En nuestro gráfico puede observarse que, durante todo el año 1929, la velocidad de la circulación iba en aumento y continuó esta tendencia, aún cuando con una intensidad un poco atenuada, hasta fines de 1930. Sólo desde entonces, cuando la crisis interna del país repercutió en los negocios con toda su fuerza, empezó a declinar la velocidad de la circulación de acuerdo con el decaimiento cada vez más marcado de todos los negocios. La baja de la curva continúa hasta mediados de 1932. En Julio y Agosto de ese año experimenta una brusca interrupción, fenómeno que en forma semejante puede observarse en muchas otras curvas, como por ejemplo en la de las ventas al por menor en Santiago, de las transacciones y cotizaciones bursátiles, del cambio libre de las monedas extranjeras, etc. Es el período del Gobierno socialista, cuya política monetaria produjo en el público aquel pánico que puede caracterizarse por la «fuga general a valores reales». El acaparamiento de toda clase de mercaderías, el aumento de las inversiones en valores mobiliarios e inmobiliarios, como único medio de protegerse contra la rápida desvalorización de la moneda, se refleja en el aumento de la velocidad de la circulación del dinero.

A esta alza sigue una nueva baja no menos intensa que continúa hasta Febrero del año en curso, mes en que la curva de nuestro gráfico llega a su punto ínfimo. En los meses de Marzo a Julio, después de una ligera reacción, la curva se mantiene a un nivel estacionario, para sufrir un nuevo descenso en Agosto y Septiembre, que es el reflejo fiel de la estancación general de los negocios que caracterizan el mercado desde entonces.

Se ve que la curva de la velocidad de la circulación de la moneda indica claramente las variaciones que se producen en la marcha

general de los negocios. Pero nuestro gráfico es interesante aún desde otro punto de vista.

El movimiento de la curva de la velocidad de circulación demuestra con toda evidencia que la inflación monetaria, prescindiendo del «intermezzo» socialista en 1932 y de las condiciones extraordinarias que determinaron los negocios en ese período, en ningún momento ha podido detener el tren descendente de la crisis. La inflación ha producido una fuerte desvalorización de la moneda, ha hecho subir, en dos años, los precios al por mayor a un nivel dos veces y medio más alto, ha aumentado en forma muy sensible el costo de la vida y, aún cuando ha creado un gran alivio a los productores agrícolas y a las clases endeudadas, no ha podido ejercer ningún efecto decisivo y visible en el sentido de una reanimación general de los negocios. Por el contrario, los negocios siguieron decayendo, hasta que la crisis hubo llegado a su fin natural a principios de este año, cuando con la vuelta del país a un régimen constitucional y con la vuelta de la tranquilidad y confianza, se creaban las condiciones para una paulatina consolidación de la situación. Si se descarta de nuestro gráfico el período del régimen socialista del año pasado, el tren descendente de la curva, interrumpido en Mayo de 1932, encuentra su lógica y natural continuación en Enero del año en curso.

La curva de la velocidad de la circulación de la moneda en Chile es un nuevo aporte al material de experiencia, abundante aun sin esto, que nos ha proporcionado la inflación en Chile; un nuevo argumento para desvirtuar la teoría de que basta producir un alza de los precios mediante una inflación monetaria, para vencer una crisis y hacer salir a los negocios de un estado de letargia y estancación; una teoría que, no obstante, aun sigue fascinando a mucha gente cual una gran ilusión, hasta que, talvez, en otra parte, el experimento monetario más gigantesco que jamás se ha planeado, logre demostrar en grande que los efectos de una política de inflación no son otros que los que conocemos por las modestas experiencias en nuestro pequeño país.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

COBRE

El precio del cobre electrolítico para el consumo interno en Nueva York que durante todo el mes de Septiembre se había mantenido a 8,775 centavos oro americano por libra, la cotización más alta del año, declinó en el curso de la segunda semana de Octubre,

cotizándose a 7,775 centavos, para bajar en seguida a 7,275 centavos, volviendo a reaccionar ligeramente a fines del mes en que se cotizó a 7,900 centavos.

El cobre para la reexportación, después de bajar a 7,350 centavos oro en la tercera semana de Octubre, reaccionó también en la última semana de ese mes, cotizándose a 7,625 centavos oro americano por libra.

CARBON

La producción bruta de carbón, aunque inferior en 16 mil toneladas al mes anterior, se ha mantenido en Septiembre a un nivel siempre alto. Continuó durante ese mes el aumento del número de obreros y empleados ocupados en la industria, los que sumaron 10.706, contra 10.537 en Agosto y 8.890 en Septiembre de 1932.

Producción de Carbón

(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual	120,0	—
1926, " "	122,0	—
1927, " "	122,7	—
1928, " "	118,2	102,6
1929, " "	125,6	116,7
1930, " "	139,7	112,7
1931, " "	92,3	85,0
1932, " "	90,3	83,0
1932, Septiembre	94,2	86,1
Octubre	104,0	99,1
Noviembre	125,9	115,2
Diciembre	118,0	107,3
1933, Enero	111,5	103,0
Febrero	96,3	88,0
Marzo	131,4	123,8
Abril	125,9	115,6
Mayo	133,3	124,5
Junio	128,8	120,9
Julio	1) 127,7	1) 118,1
Agosto	2) 149,4	2) 140,6
Septiembre	2) 133,3	2) 124,2

(1) Cifras definitivas. (2) Cifras provisionales.

ORO

Nuevamente declinó en Septiembre la producción de oro. Fué de mayor importancia la disminución del oro de lavaderos, pero también fué bastante menor el oro obtenido en concentrados y precipitados, como el contenido en minerales de cobre exportados. Algo superior fué la cantidad de oro de minas y el de minerales de oro obtenido en Septiembre. El oro contenido en barras y ejes de cobre se mantuvo más o menos al mismo nivel del mes anterior.

Producción de Oro en Chile

(En gramos de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Oro de minas	Oro de lavaderos	Oro exportado y en minerales, barras de cobre y en otras formas	Producción total
1928 Prom. mensual	2.633	5.403	80.751	88.787
1929 " "	1.897	3.777	80.612	85.646
1930 " "	1.475	2.373	49.869	53.717
1931 " "	4.842	3.921	46.555	55.418
1932 " "	4.880	23.183	70.681	98.744
1932 Septiembre	7.459	10.065	74.788	92.312
1933 Enero	7.809	92.282	184.796	285.487
Febrero	7.994	87.668	106.293	201.955
Marzo	8.210	140.351	181.992	330.633
Abril	14.336	108.344	210.925	333.605
Mayo	11.531	140.764	119.600	271.895
Junio	16.367	115.217	301.426	433.610
Julio	20.848	126.230	194.951	341.824
Agosto	30.837	171.759	209.362	411.948
Septiembre	34.121	161.970	207.744	403.835

Publicamos a continuación un gráfico que representa, en las tres formas que se especi-

fican, la producción de oro en Chile desde Enero de 1932 hasta Septiembre del presente año.



INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

El índice de la producción minera permaneció durante Septiembre más o menos estacionario, presentando sí, una leve tendencia a la baja.

Indice de la Producción Minera

1927/29=100

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
Enero	58,8	94,0	116,4	97,1	58,8	43,3	26,3
Febrero	60,5	95,9	116,9	90,3	56,3	43,3	30,9
Marzo	57,2	94,4	133,9	85,5	56,0	40,5	39,9
Abril	66,1	109,6	122,2	83,7	54,8	34,7	35,3
Mayo	69,6	107,4	129,3	82,4	55,2	28,5	37,0
Junio	71,8	111,0	124,0	86,8	57,7	25,7	41,2
Julio	70,8	107,0	109,9	75,0	57,1	24,7	35,9
Agosto	73,8	107,7	112,6	86,5	59,0	24,4	40,5
Septiembre	75,2	122,0	121,3	81,8	59,9	28,0	39,9
Octubre	86,1	116,2	110,6	76,5	57,3	26,8	—
Noviembre	91,8	125,5	103,2	78,5	52,9	27,2	—
Diciembre	93,8	123,9	112,7	65,1	52,1	22,6	—
Promedio	73,0	109,5	117,7	82,4	56,4	27,1	—

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La reacción favorable que se observó en Agosto en la producción y ventas de las industrias fabriles no continuó durante Septiembre, produciéndose en comparación con el mes anterior una baja de 5,3 puntos en el índice de la producción y de 2,1 puntos en el de las ventas. Sin embargo, estos índices permanecen más altos que en los meses de Junio y Julio.

Se observan bajas en la producción de alzado, cartón, coque, fósforos, jabón, lana para tejer, paños, papel, excepto el de envolver y

en todas las clases de vidrios. Sólo ha habido pequeñas alzas en la producción de alquitrán, azúcar, cemento, cerveza, cigarros y paquetes de tabaco.

Comparando los índices de las ventas hechas en Septiembre con los del mes de Agosto, sólo se observan alzas en los de cemento,

cerveza, lana para tejer, paños, cigarros paquetes de tabaco y vidrio blanco, siendo menores los de todos los demás productos.

El índice de Luz y Fuerza, influenciado por factores estacionales, experimentó en Septiembre una ligera baja.

Indice de Producción y Ventas Industriales (Promedio 1927, 1928, 1929=100)
(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCIÓN						VENTAS							
	1930	1931	1932	1933			1930	1931	1932	1933				
	Sept.	Sept.	Sept.	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Sept.	Sept.	Junio	Julio	Agosto	Sept.	
A. Industrias Fabriles.	117,9	72,3	102,8	106,3	97,6	112,6	107,3	114,8	72,1	112,7	97,7	93,5	103,6	101,5
Alquitrán.	124,2	118,1	135,4	174,0	188,9	172,7	174,6	204,6	17,9	150,3	181,7	172,2	156,2	121,8
Azúcar.	138,9	109,0	100,6	112,7	122,6	132,1	134,4	144,1	110,1	105,7	126,1	129,8	137,4	123,3
Calado (general).	90,6	24,1	70,6	68,5	60,9	62,9	63,0	88,9	29,8	70,7	67,2	58,2	64,9	57,7
a) para hombres.	77,2	12,7	87,2	62,4	53,2	53,4	71,1	18,1	57,6	63,6	50,6	57,4	46,7	46,9
b) para mujeres.	56,3	16,1	91,4	75,6	58,5	58,4	42,6	67,0	21,6	97,9	68,3	58,2	61,3	52,7
c) para niños.	141,5	52,2	82,5	75,3	78,1	84,7	79,3	139,4	58,8	78,3	73,7	73,2	82,9	82,9
Cartón.	156,9	3,6	132,2	87,6	98,5	143,7	84,9	147,3	31,8	125,5	133,1	121,6	127,1	92,9
Cemento.	103,6	0,0	73,8	82,4	76,9	133,5	134,7	113,3	54,3	119,2	83,7	108,7	100,9	103,5
Cerveza.	134,6	100,5	99,8	50,7	58,5	91,5	113,4	140,3	67,9	94,7	49,4	45,3	61,4	100,7
Coke.	107,4	100,4	99,5	119,5	130,7	124,7	112,0	87,9	92,3	107,6	109,5	129,7	123,5	108,5
Fósforos.	114,2	51,9	122,0	97,2	67,3	74,2	47,6	129,4	28,6	80,8	13,0	17,9	42,5	23,8
Jabón bruto.	106,0	85,6	130,5	68,3	64,7	81,4	73,1	106,5	78,6	126,8	53,6	60,7	85,1	72,6
Lana para tejer.	142,1	185,7	359,7	427,2	347,2	285,7	252,5	103,1	155,3	291,1	464,7	288,1	230,2	234,3
Paños.	96,1	42,6	114,3	188,0	139,4	147,8	135,6	65,1	35,9	125,1	133,3	142,6	137,4	151,7
Papel general.	157,9	101,0	242,1	264,0	202,4	246,0	242,5	123,7	97,7	258,2	189,6	142,0	172,5	185,6
a) para escribir e imprenta.	110,6	72,4	304,1	298,9	237,2	361,4	288,2	93,4	57,3	358,6	259,8	234,1	254,9	267,5
b) para envolver.	195,1	123,5	193,3	236,6	159,2	155,2	206,5	143,9	124,6	191,5	142,9	80,8	118,0	131,1
Productos de tabaco (general).	103,5	79,1	98,0	96,0	80,5	98,3	92,6	108,0	80,9	124,4	84,5	80,4	99,5	95,3
a) cigarros.	115,2	95,3	94,8	171,6	148,5	172,3	200,2	100,4	119,7	149,1	150,6	146,2	152,3	181,5
b) cigarrillos.	105,0	78,5	98,3	95,0	80,0	98,6	91,0	109,5	70,9	125,0	84,1	80,1	100,3	95,6
c) paquetes de tabaco.	37,8	83,0	93,6	53,0	45,4	39,3	58,8	75,3	79,9	90,7	48,4	41,1	48,9	64,8
Vidrio (general).	194,3	64,0	66,7	144,5	135,3	144,8	78,2	145,4	72,4	83,7	115,9	102,5	106,9	65,3
a) vidrio blanco.	368,3	25,7	91,3	176,3	225,1	223,7	174,7	252,9	129,7	198,8	137,2	127,0	105,6	117,8
b) vidrio semi-blanco.	0	34,2	181,4	496,8	124,5	174,0	130,5	5,5	33,1	73,6	295,8	61,5	79,4	70,2
c) vidrio verde-oscuro.	187,0	92,3	13,4	0,5	98,6	98,2	15,2	156,8	62,0	23,3	21,3	108,9	120,4	36,7
B. Luz y Fuerza (*).	124,1	107,5	117,6	138,3	135,7	135,8	133,2	124,1	107,5	117,6	138,3	133,7	135,8	133,2
Gas.	124,8	128,7	129,7	154,7	169,2	162,1	150,6	164,8	106,0	129,7	154,7	169,2	162,1	150,6
Energía Eléctrica.	124,0	109,0	116,7	137,1	133,2	133,9	131,9	124,0	128,7	116,7	137,1	133,2	133,9	131,9
Indice General A y B.	118,8	77,3	104,9	110,8	102,9	115,9	111,0	116,2	77,1	113,4	103,5	99,6	108,2	106,1

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

C. MERCADO DEL TRABAJO

JORNALES

BOLSA DEL TRABAJO

Por no haber sido calculado el índice de jornales del mes de Septiembre hasta el momento de cerrar la redacción de nuestro Boletín, publicamos el cuadro correspondiente sin nuevas cifras.

De Julio a Agosto sólo hubo una disminución de 48 en el número de obreros inscritos entre los que solicitan ocupación en la Inspección General del Trabajo.

Indice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

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

MESES	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1932.			
Enero.	101 615	5 073	5,0%
Febrero.	101 202	5 611	5,5%
Marzo.	103 504	4 338	4,2%
Abril.	102 103	4 334	4,2%
Mayo.	97 990	5 345	5,4%
1933.			
Enero.	79 574	9 216	11,6%
Febrero.	69 378	8 840	12,7%
Marzo.	62 559	7 515	12,0%
Abril.	53 384	6 146	11,5%
Mayo.	47 621	2 759	5,8%
Junio.	47 598	2 992	6,3%
Julio.	41 928	2 464	5,9%
Agosto.	41 880	2 079	5,0%

MESES	1928	1929	1930	1931	1932	1933
Enero.	100,0	129,9	140,4	109,3	63,8	76,7
Febrero.	83,5	102,8	131,0	101,0	57,4	76,9
Marzo.	99,9	115,2	130,6	114,9	59,2	79,6
Abril.	97,7	125,9	153,7	104,6	75,4	89,1
Mayo.	100,0	121,3	123,7	99,6	76,9	85,2
Junio.	111,0	130,1	131,2	78,5	62,2	81,7
Julio.	95,0	135,0	116,2	74,0	71,2	83,1
Agosto.	102,2	122,2	123,7	70,0	68,4	83,5
Septiembre.	110,5	134,4	127,0	62,7	70,1	
Octubre.	112,2	134,7	115,6	64,2	75,3	
Noviembre.	114,3	142,7	125,9	65,6	79,2	
Diciembre.	133,6	165,0	115,2	67,6	83,4	
Prom. mens.	105,1	130,3	127,9	84,4	70,3	

* Cifras provisionales.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

VENTAS AL POR MENOR

Las ventas al por menor en las grandes casas comerciales de Santiago que, condicionadas en gran parte por el movimiento estacional, pero también sufriendo del estancamiento general de los negocios en los últimos meses, habían seguido desde Abril un movimiento declinante, experimentaron durante Septiembre una reacción favorable, influyendo en esta alza las mayores compras que el público hace al empezar la primavera.

El aumento fué de mayor importancia en el índice de valores, el que subió en 12,5 puntos. El índice del volumen físico subió en 4,2 puntos. Aumentaron tanto las ventas de artículos de tienda como de artículos alimenticios.

Índice de las Ventas al por Menor en grandes Casas Comerciales de Santiago

1928-30=100

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	ÍNDICE DE VALORES			ÍNDICE DEL VOLUMEN FÍSICO		
	Art. alimenticios	Art. de tienda	Índice General	Art. alimenticios	Art. de tienda	Índice General
1927, Promedio.....	106,6	89,2	97,9	—	—	—
1928, ".....	101,7	93,2	97,4	105,7	96,3	101,0
1929, ".....	105,4	101,6	103,5	101,5	100,4	100,9
1930, ".....	92,7	105,2	98,9	97,0	106,4	101,7
1931, ".....	76,2	61,5	68,8	85,9	63,2	74,5
1932, ".....	91,0	64,7	77,8	65,6	48,3	56,9
1932, Septiembre.....	101,9	85,7	93,8	51,0	55,2	53,1
Octubre.....	101,6	75,5	87,0	48,1	42,8	45,4
Noviembre.....	102,6	82,4	92,5	51,6	35,8	43,7
Diciembre.....	108,1	84,3	96,2	59,7	47,0	53,3
1933, Enero.....	95,5	72,3	83,9	53,3	40,1	46,7
Febrero.....	83,6	49,1	66,3	45,4	29,2	35,5
Marzo.....	87,1	71,0	79,0	45,7	25,8	42,2
Abril.....	96,3	75,5	86,4	48,9	42,2	45,5
Mayo.....	86,3	75,3	80,8	43,6	40,7	42,1
Junio.....	86,6	72,0	79,3	43,9	39,0	41,4
Julio.....	82,8	67,8	75,3	43,3	36,6	39,9
Agosto.....	79,2	65,1	72,1	42,3	34,9	38,6
Septiembre.....	84,9	74,3	84,6	45,6	40,1	42,8

COSTO DE LA VIDA

Ha continuado, como generalmente ocurre en esta época del año, el alza del costo de la vida, siendo de mayor importancia la que se observa en el rubro Alimentación, siguiéndole la de Combustible y Luz. El costo del Vestuario ha bajado levemente y el rubro Varios ha permanecido casi estacionario.

Índice del Costo de la Vida en Santiago (Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	Alimentación	Combustible y Luz	Vestuario	Varios	Índice General
1932, Septiembre.....	138,9	105,8	154,4	104,2	126,6
Octubre.....	129,9	109,7	170,9	106,3	130,1
Noviembre.....	142,1	115,0	173,4	106,2	131,8
Diciembre.....	143,3	120,9	178,5	105,8	133,6
1933, Enero.....	143,5	126,7	179,3	109,8	134,7
Febrero.....	136,5	128,4	186,7	109,6	132,8
Marzo.....	140,0	129,0	182,0	109,3	133,6
Abril.....	141,4	137,3	180,4	120,6	136,1
Mayo.....	146,8	139,9	183,9	132,5	140,7
Junio.....	149,7	144,2	183,9	133,0	142,4
Julio.....	149,0	144,7	184,1	132,8	142,5
Agosto.....	152,2	144,9	185,6	132,8	143,8
Septiembre.....	157,6	146,7	184,5	132,9	146,2

PRECIOS AL POR MAYOR

Se ha producido durante Septiembre una baja casi general de los precios al por mayor. Así vemos que han declinado todos los índices parciales que se consideran para la formación del índice general de estos precios.

En el grupo de los productos agropecuarios sólo se anota un alza de los precios de los animales de consumo y de la carne, alza por lo demás contrarrestada por el descenso de los precios de los cereales, principalmente del trigo y de otros productos agrícolas, entre éstos los huevos y la leche.

En la baja del índice de productos mineros ha influido el menor precio del cobre, en la de los productos industriales influyó la baja de los tejidos y artículos manufacturados, y en la de los productos importados, el descenso de ciertos artículos alimenticios, como ser aceite, café, yerba, pimienta y arroz y de los tejidos y otros.

Índices de Precios al por Mayor (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio.....	207,8	134,0	219,2	219,8	192,5
1929, ".....	213,0	141,7	210,7	213,6	192,4
1930, ".....	170,0	122,6	186,9	196,9	166,9
1931, ".....	134,4	101,4	189,2	193,5	132,2
1932, ".....	203,0	112,4	245,6	396,3	230,3
1932, Septiembre.....	270,3	136,6	283,6	480,2	281,6
Octubre.....	286,3	132,8	304,6	498,7	293,9
Noviembre.....	276,6	129,1	306,9	489,2	289,0
Diciembre.....	268,8	126,1	319,1	711,6	337,8
1933, Enero.....	263,6	126,2	333,3	737,5	346,0
Febrero.....	264,1	126,6	322,0	744,4	344,7
Marzo.....	273,7	126,2	323,8	725,9	345,4
Abril.....	289,4	129,9	323,9	781,6	351,2
Mayo.....	269,5	132,3	330,6	767,8	357,8
Junio.....	273,0	139,3	330,6	740,3	353,2
Julio (I).....	282,8	135,0	331,6	730,7	355,8
Agosto.....	295,4	131,3	341,9	730,7	355,8
Septiembre.....	294,3	128,3	340,5	717,6	351,5

(1) Cifras rectificadas.

las ofertas han excedido en todo momento a la demanda. Este es, en realidad, el principal factor deprimente de los precios. Los competidores más importantes en las ventas de trigo a los mercados de Europa han continuado siendo Canadá y Rusia.

Durante Octubre se ha producido en CHILE una fuerte baja del precio del trigo y una estagnación casi total del mercado. Esta situación, inesperada para la mayor parte del público, ha tenido las siguientes causas: El año pasado terminó, pese a la importación de este grano y a las medidas adoptadas por el Gobierno, con un apreciable déficit de trigo, que hubo de suplirse con los primeros granos cosechados en la temporada 1932-33. Las expectativas de esta última producción fueron, durante varios meses, desfavorables, previniéndose que el año cerraría nuevamente con un saldo en contra, talvez mayor que el del año anterior. Como era de suponer, esta situación creó un verdadero pánico en el mercado interno del trigo y el precio adquirió una tendencia firme al alza.

Con el fin de evitar una escasez de trigo, como también un alza desmesurada del precio de este grano, el Gobierno autorizó su importación, la que se efectuó, desde un principio, en forma abundante. No obstante esto, el precio del trigo permaneció firme, hasta fines de Septiembre, a un nivel superior a \$ 80 los 100 kg. Es de advertir que durante los últimos meses ha sido el producto importado el que ha dado movimiento al mercado, porque los granos nativos desaparecieron casi virtualmente de las operaciones diarias.

Hace más o menos un mes, la Dirección General de Estadística publicó el cálculo definitivo de la cosecha de trigo de este año, con el que se llega al resultado de que, tomando cuenta las importaciones efectuadas, existe en el país un superávit de trigo de más o menos 700.000 quintales. Este resultado, aún cuando ha sido muy discutido, sin embargo no ha dejado de producir sus efectos en el mercado.

Los industriales, en general, que se habían abastecido durante los nueve primeros meses del año del trigo necesario para terminar la temporada, paralizaron bruscamente las transacciones y procedieron, en parte, a ofrecer trigo en el mercado. Así se produjo una fuerte baja del precio de este cereal. Al terminar el mes, el trigo blanco, centro corriente, se cotizó más o menos a \$ 70 los 100 kg., sin saco, Providencia.

Hasta fines de Septiembre, la importación de trigo alcanzó a 41.853,6 toneladas, y la harina del mismo grano a 19.222,9 toneladas.

En la primera quincena de Octubre se notó una pequeña mejoría en el mercado mundial

de la CEBADA. Los precios de la cebada forrajera se han mantenido más firmes y la demanda ha sido de preferencia por productos procedentes de los países del Danubio. La cebada canadiense como también la rusa han tenido poca aceptación en el mercado europeo. Las transacciones de cebadas malteadas han sido insignificantes. Se estima que la paralización de las ventas de parte de Rusia será solamente momentánea.

En los primeros días de Octubre el mercado interno de la cebada se presentó algo animado gracias a la prima otorgada por la Junta de Exportación Agrícola, que regía hasta el 15 del mes en referencia. Después de esa fecha la prima de exportación ha sido suspendida. Los pedidos fueron de preferencia de cebada «Chevalier» y «del país», tipo exportación. Sin embargo, en la segunda quincena del mes, las transacciones se paralizaron completamente. En los últimos días de Octubre se cotizó la cebada «del país», tipo exportación y la Chevalier a \$ 35 y \$ 45, respectivamente, los 100 kg., con saco, base puerto.

La Dirección General de Estadística ha publicado recientemente las cifras definitivas de la última cosecha de cebada efectuada en el país, las que insertamos en el cuadro que presentamos en seguida, en comparación con las cantidades pertinentes a las cosechas del último decenio.

Cosechas de Cebada

(En quintales métricos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

AÑOS	Cosechas	AÑOS	Cosechas
1923-24.	1.145.823	1928-29.	1.331.589
1924-25.	1.080.819	1929-30.	999.176
1925-26.	1.502.969	1930-31.	843.830
1926-27.	984.779	1931-32.	674.272
1927-28.	1.261.635	1932-33.	1.441.895

La última cosecha ha sido, después de la efectuada en 1926, la más abundante que se ha producido en el país. La Dirección General de Estadística ha estimado la situación del mercado de la cebada, en la siguiente forma:

	(Quintales métricos)
Exportación de cebada, de Enero a Septiembre.	310.000
» » » malta (reducida a cebada) Enero a Septiembre.	28.000
Consumo en cervecerías.	115.000
Semilla (50.000 hecta., suposición).	75.000
Consumo interno (forraje).	450.000
Mezcla con trigo en los molinos.	200.000
Total.	1.178.000
Cosecha.	1.440.000
Saldo disponible.	262.000

LEGUMBRES

El mercado europeo de la AVENA ha continuado a principios de Octubre muy desanimado. Según Broomhall, no hay expectativas favorables para la avena extranjera. El impuesto de 20% que rige en Gran Bretaña y los bajos precios que tiene la avena nativa dificultan las transacciones de productos importados. Las principales transacciones efectuadas han sido de productos procedentes de Alemania, Argentina y Norte América, con destino a Holanda y Escandinavia. Las cotizaciones de la avena han sido, en las plazas de Buenos Aires, Liverpool y Chicago, las siguientes:

	Octubre 15 1932	Septiembre 15 1933	Septiembre 30 1933	Octubre 14 1933
	(100 kilos en pesos de 3 d)			
Talcahuano (Chile).....	53,—	28,—	30,—	30,—
Buenos Aires	22,40	16,75	16,20	15,50
Liverpool	25,30	20,65	19,70	19,75
Chicago	17,80	28,40	28,30	21,85

El mercado interno de la avena ha seguido en Octubre, bastante flojo y los precios inclinados a la baja. La Junta de Exportación Agrícola había concedido para este grano una prima de exportación la que fué suspendida el día 15 de Octubre. Al terminar el mes se cotizaron la avena «rubia vuelta» y la «stormking» a \$ 25 y \$ 29, respectivamente, los 100 kg., con sacco, bordo Talcahuano.

La Dirección General de Estadística calculó la cosecha de avena de la temporada 1932-33 en un millón veintiocho mil quintales métricos, es decir, una producción abundante,

Cosechas de Avena

(En quintales métricos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

AÑOS	Cosechas	AÑOS	Cosechas
1923-24	574.894	1928-29	1.034.158
1924-25	661.860	1929-30	1.569.591
1925-26	802.555	1930-31	741.517
1926-27	708.044	1931-32	714.569
1927-28	930.867	1932-33	1.028.052

solamente superada en las campañas 1914-15, 1928-29 y 1929-30. Después de obtenido este cálculo, la Dirección ha estimado que la situación del mercado de la avena es la siguiente dentro del país:

	(Quintales métricos)
Exportación hasta Septiembre	67.000
Semilla (70.000 hecta., suposición)	105.000
Consumo nacional	450.000
Total	622.000
Cosecha	1.028.000
Saldo disponible	406.000

El mercado de los productos de la chacareña ha sido a la señalada en Octubre variaciones de importancia. La demanda ha sido de preferencia por frejoles cristales, burritos, araucanos y milagros, para la exportación. Los precios de algunos productos tienen tendencia a la baja.

ESTADÍSTICA DE PRECIOS Y EXPORTACIÓN

En el cuadro referente a las cotizaciones de frutos del país se advierte que los precios de los cereales, a excepción del maíz, han sufrido un apreciable descenso. También han bajado los precios de las lentejas, garbanzos, arvejas y los de algunas variedades de frejoles.

Precios de Productos del País

(En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1932		1933	
		Oct. 31	Sept. 30	Oct. 16	Oct. 31
Trigo					
Bianco, centro, corriente. ...	100 Kl. s. sacco, Prov.	80,—	82,—	75,—	70,—
Avena					
Rubia, vuelta	100 Kl. c. sacco, b. Talcahuano	56,—	30,—	30,—	25,—
Stormking 1.*.	100 Kl. c. sacco en Tal	60,—	35,—	33,—	29,—
Cebada					
Del país, tipo exportación ..	100 Kl. c. sacco en pt.	70,—	40,—	40,—	35,—
Chevalier	» » »	70,—	55,—	50,—	45,—
Maíz					
Amarillo	100 Kl. c. sacco, bodega Santiago	56,—	30,—	30,—	30,—
Colorado.	100 Kl. » »	55,—	28,—	28,—	28,—
Frejoles	100 Kl. c. sacco, pt.	110,—	90,—	90,—	90,—
Cocoroneros	» » »	100,—	80,—	80,—	80,—
Caballeros	» » »	95,—	53,—	53,—	50,—
Trigueros	» » »	165,—	110,—	110,—	100,—
Pallares	» » »	110,—	80,—	80,—	72,—
Milagros	» » »	170,—	180,—	180,—	175,—
Red Kidney	» » »	170,—	120,—	120,—	110,—
Red Mésico	» » »	120,—	75,—	75,—	70,—
Araucanos reg.	» » »	100,—	80,—	80,—	80,—
Frutillas	» » »	90,—	55,—	55,—	50,—
Aros	» » »	100,—	85,—	85,—	90,—
Bayos reg.	» » »	105,—	85,—	85,—	83,—
Burritos claros.	» » »	105,—	85,—	85,—	83,—
Lentejas	100 Kl. c. sacco pt.	275,—	170,—	170,—	150,—
Clase corriente.					
Garbanzos	100 Kl. c. sacco, pt.	240,—	150,—	165,—	140,—
Grandes	» » »	200,—	120,—	140,—	110,—
Regulares					
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. sacco, b. Corral, Lebu o Talcahuano	160,—	95,—	105,—	90,—
Biancas	100 Kl. » »	100,—	80,—	95,—	70,—
Papas					
Amarillas, 1.* clase.	100 Kl. » »	36,—	36,—	33,—	35,—

En la exportación de productos del país se ha registrado, en Septiembre, en comparación con Agosto, un aumento en las carnes, miel de abeja, avena, frejoles y garbanzos; en

cambio, en los demás productos, muy particularmente en la cebada y vinos, una notable merma.

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1930	Prom. mens. 1931	Prom. mens. 1932	1932		
				Sept.	Agosto	Sept.
Lana de oveja.....	705,6	844,8	946,5	42,5	361,5	138,8
Cueros sin curtir.....	371,5	455,6	568,3	1.181,8	736,0	672,6
Carasas (1).....	1.466,0	1.073,5	1.215,4	1.727,4	1,9	11,7
Cera de abejas.....	16,0	14,2	31,7	46,1	16,3	6,1
Miel de abejas.....	131,5	110,0	197,5	201,0	51,0	79,9
Avena.....	4.923,4	5.056,2	1.055,7	824,0	433,2	609,1
Cebada común.....	3.650,7	1.231,6	1.650,4	62,6	5.983,0	3.847,2
Trigo (2).....	3.297,7	95,2	48,6	35,1	14,7	22,6
Frijoles.....	2.073,6	1.278,4	665,6	872,0	905,4	1.119,1
Garbanzos.....	147,7	167,1	133,0	17,8	157,5	187,7
Guisantes (3).....	566,6	596,8	455,0	238,4	816,5	455,6
Lentejas.....	1.062,1	824,0	603,9	192,9	1.012,0	849,7
Cebollas.....	196,8	44,9	691,2	2,7	2,3	1,1
Descarados.....	72,5	70,8	190,8	51,8	72,1	13,7
Nueces.....	161,0	91,6	188,7	82,8	265,0	96,7
Afrecho y afrechillo.....	1.730,8	1.878,6	2.128,0	1.793,0	2.093,9	1.676,8
Harina de trigo.....	718,7	89,8	89,6	23,0	0,2	0,2
Vinos (hectólitros).....	4.763,6	3.854,1	4.909,1	4.484,3	8.740,8	4.399,5

(1) Frescas y congeladas (2) Incluido trigo mote. (3) Arvejas secas.

B. VINOS

El mercado de los vinos no se ha presentado en Octubre muy activo debido a que se esperan los resultados de la visita de los compradores norteamericanos. El precio de las diferentes variedades de este producto se ha mantenido con tendencia al alza.

La exportación de vinos ha alcanzado en los meses de Enero a Septiembre del presente año a 49.248,2 hectólitros contra 40.913,5 hectólitros en igual época del año precedente.

El cuadro que sigue contiene el precio de los diversos tipos de vinos de las principales zonas del país.

Precios de Vinos

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)

TIPOS	1932		1933	
	Octubre 31	Sept. 30	Octubre 16	Octubre 31
San Javier				
Burdeos.....	0,80	0,50	0,50	0,55
Semillon.....	0,90	0,70	0,70	0,75
País.....	0,75	0,50	0,50	0,50
País blanco.....	0,85	0,65	0,65	0,70
Talca				
Burdeos.....	0,85	0,50	0,50	0,55
Semillon.....	0,90	0,70	0,70	0,75
Lontué				
Burdeos.....	0,80	0,50	0,50	0,55
Semillon.....	0,90	0,70	0,70	0,80
Sauvignon.....	1,20	0,80	0,80	0,80
Tinto en blanco.....	0,85	0,65	0,65	0,70
Santiago				
Burdeos.....	0,90	0,60	0,60	0,55
Semillon.....	1,00	0,80	0,80	0,80

C. GANADERIA

Según los informes que se han recibido correspondientes a Octubre, se encontró el ganado vacuno y lanar en buenas condiciones sanitarias. El estado físico de estos animales es todavía regular, sin embargo, ya se nota con el aumento de los talajes una franca mejoría.

En este mismo mes, el mercado del ganado se ha mantenido bastante activo y el movimiento de las ferias ha sido abundante.

El precio del ganado vacuno ha permanecido alto. En las últimas subastas se cotizaban los novillos sobresalientes a más o menos \$ 1,60 el kg. Vacas de muy buena calidad se transaron a \$ 1,60 y bueyes a \$ 1,55.

Al terminar el mes se produjo un descenso en el precio de los lanares, llegando a pagarse por los lechones entre \$ 32 y \$ 38. Por ovejas enlanadas y en buen estado de gordura se obtuvo hasta \$ 33,80.

PRECIOS Y REMATES

Los cuadros que figuran a continuación se refieren al mercado del ganado. El primero de ellos corresponde al promedio de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y el segundo al movimiento habido en todas las ferias del país.

Precios del Ganado en Santiago

(En pesos por kilo vivo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1932, Octubre.....	1,631	1,764	1,495	2,970
Noviembre.....	1,380	1,534	1,332	2,585
Diciembre.....	1,239	1,348	1,196	2,652
1933, Enero.....	1,153	1,320	1,185	2,408
Febrero.....	1,143	1,286	1,192	2,694
Marzo.....	1,167	1,307	1,195	2,717
Abril.....	1,188	1,292	1,204	3,027
Mayo.....	1,132	1,270	1,217	—
Junio.....	1,200	1,379	1,216	—
Julio.....	1,312	1,386	1,291	—
Agosto.....	1,496	1,572	1,479	—
Septiembre.....	1,696	1,750	1,634	—
Octubre.....	1,823	1,663	1,462	—

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejas	Porcinos
1932, Septiembre...	8.736	13.313	10.096	13.840	6.211
Octubre.....	9.178	19.433	13.216	23.979	4.433
Noviembre.....	7.419	19.181	14.523	38.023	2.592
Diciembre.....	10.094	17.474	16.939	44.009	2.290
1933, Enero.....	11.974	17.775	20.582	41.692	2.330
Febrero.....	10.830	14.139	18.271	32.648	2.381
Marzo.....	13.951	18.588	23.863	44.612	8.870
Abril.....	11.616	14.161	20.295	30.818	7.011
Mayo.....	8.155	10.416	20.330	29.617	3.974
Junio.....	5.773	9.993	17.462	16.723	8.494
Julio.....	7.618	12.584	16.200	17.899	2.127
Agosto.....	9.356	11.533	1.585	11.599	1.790
Septiembre (*).....	8.181	13.837	10.968	21.145	1.779

(*) Cifras provinciales.

D. LANA

Hemos recibido de los señores Jacomb, Hoare y Cia., de Londres, un interesante informe sobre el mercado de la lana y los cueros lanares procedentes de Sud América, del cual presentamos un extracto.

La temporada de ventas de lanas y cueros lanares que acaba de terminar, ha señalado una reacción del mercado de estos productos, en comparación con la campaña precedente; sin embargo, como esta mejoría se ha producido en los últimos meses, el alza de los precios ha sido pequeña, al extremo de estimarse que sólo a partir de Julio, las cotizaciones han hecho nuevamente productiva la crianza de lanares.

Observando la situación actual, se advierte que hay confianza en el mercado. En los últimos doce meses se han vendido grandes cantidades de lana, de las clases más finas, respondiendo dichas transacciones al incentivo que han ofrecido los bajos precios. En vísperas de los remates de la nueva producción se encuentra el mercado casi sin existencias de la cosecha pasada, listo para recibir la próxima esquila. Se puede agregar que el mercado, en general, no ha alcanzado a conseguir todavía precios equitativos, si los comparamos con los que se obtenían antes en moneda esterlina oro; la reacción del mercado parece solamente elevada, si se le compara con los precios excesivamente bajos que han regido en los años 1931 y 1932. Las cruas gruesas de lana se han cotizado aún a precios muy reducidos.

Las características de la lana de la última esquila fueron buenas, tanto en los productos del Sur de Chile y Patagonia como tam-

bién en las de las provincias del Norte de Argentina y del Uruguay. Las mechas generalmente son bastante fuertes y las lanas, en su mayor parte, dieron un rendimiento mejor que en el año anterior.

Los informes que se tienen hasta la fecha respecto a la nueva temporada son favorables e indican que el estado de los campos y de las majadas es satisfactorio, pudiéndose esperar una buena producción.

Con la vuelta del mercado a condiciones normales, no cabe duda que los compradores tendrán necesidad de hacer importantes compras, especialmente si se tiene presente que en Australia y Sud Africa se ha producido una fuerte disminución de la producción en las clases finas, que alcanza, en comparación con el año pasado, a una cifra bastante elevada. Todo esto hace esperar en la presente temporada una nueva reacción de los precios.

Este aspecto del mercado se refiere también al de los cueros lanares, en los cuales se ha producido también durante los últimos meses, una franca mejoría de los precios. La demanda de este producto de parte de los Estados Unidos y de Europa ha continuado muy activa y ha hecho que los precios de los cueros de ovejunos hayan subido en más o menos 75%, en comparación con hace doce meses.

Los remates de lana y cueros lanares de la temporada 1934 se efectuarán en Londres en las siguientes fechas:

LANA	CUEROS LANARES
1.ª Serie 16 de Enero	31 de Enero y 1.ª de Febrero
2.ª " 6 de Marzo	21 y 22 de Marzo
3.ª " 24 de Abril	9 y 10 de Mayo
4.ª " 3 de Julio	4 y 5 de Julio
5.ª " 18 de Septiembre	5 y 6 de Septiembre
6.ª " 20 de Noviembre	4 y 25 de Octubre
	12 y 13 de Diciembre

El cuadro que figura a continuación contiene los promedios mensuales de las cotizaciones de la lana cruda de Magallanes, clase media, que recibe directamente el Banco de Chile de su Agencia en Londres, y los promedios mensuales de los precios semanales que publica «The Wool Record and Textile World», de Bradford, sobre «tops in oil Puntas».

Precios de la Lana
(En peniques por libras)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres)	Tops Puntas in oil (Bradford)		
		58'S	56'S	50'S
1932, Septiembre	8,4	21,2	18,2	12,7
Octubre	9,0	21,6	18,4	13,0
Noviembre	9,0	21,3	18,3	12,7
Diciembre	9,0	21,2	18,2	12,7
1933, Enero	9,2	21,0	18,2	12,7
Febrero	9,5	20,7	18,1	12,6
Marzo	9,0	20,2	17,7	12,2
Abril	8,7	20,3	17,7	12,4
Mayo	9,1	21,1	17,9	12,4
Junio	9,3	22,5	19,1	14,7
Julio	10,5	23,9	19,6	15,1
Agosto	10,7	24,4	19,1	15,9
Septiembre	11,0	26,0	20,9	—
Octubre	11,5	—	—	—



ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO

El cuadro que publicamos a continuación representa las tasas de descuento que el Banco aplica a las operaciones de crédito con las instituciones indicadas:

Descuentos a bancos accionistas	4 1/2 %
al público	5 %
a la Caja Nacional de Ahorros	6 %
Operaciones garantidas con Vales de Prenda	4 1/2 %
con la Industria Salitrera, Ley 5.185	4 %
con las Instituciones de Fomento, Ley 5.185	3 %
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola, Ley 5.185	2 %
Préstamos a Instituciones Hipotecarias, D. L. 466	1 %
a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, D. L. 182	4 1/2 %

Las tasas de descuento arriba mencionadas están en vigencia desde el 23 de Agosto de 1932; las demás tasas de interés rigen desde la promulgación de las respectivas leyes.

VALOR DE LAS ACCIONES

En el curso del mes de Octubre el valor de las acciones del Banco Central experimentó un ligero descenso de \$ 1.000 a \$ 990.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Las variaciones que experimentaron las COLOCACIONES del Banco Central durante el mes de Octubre se deben a una ligera baja de medio millón de pesos de los descuentos al público y a un aumento de 3 millones de pesos en los diferentes rubros comprendidos en nuestro cuadro bajo la denominación de «Otros préstamos y descuentos». Entre éstos últimos se encuentra incluido en los balances del Banco en el rubro «Préstamos con garantía de productos», un crédito de \$ 600.000

Banco Central

Colocaciones (En millones de pesos)

FECHAS	Redes- cuentos a Ban- cos ac- cionis- tas	Des- cuen- tos al pú- blico	Otros pré- stamos y des- cuen- tos	Présta- mos al Fisco y Repart.	Vales del Te- soro	Total
1933			(1)			
Agosto 25.....	0.01	4.8	118.1	329.2	342.5	794.7
Septiembre 1.....	0.01	4.3	116.6	329.2	342.5	792.6
» 8.....	0.01	3.7	116.5	329.2	342.5	791.9
» 15.....	0.01	3.1	114.7	329.2	342.5	779.5
» 22.....	0.01	2.8	101.8	329.2	342.5	776.3
» 29.....	0.01	2.8	100.4	329.2	342.5	774.9
Octubre 6.....	0.01	2.9	101.9	329.2	342.5	778.5
» 13.....	0.01	2.8	101.4	329.2	342.5	775.9
» 20.....	0.01	2.4	103.5	329.2	342.5	777.6
» 27.....	0.01	2.3	103.4	329.2	342.5	777.4

(1) Préstamos con garantía de productos; préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a Instituciones Hipotecarias; a Instituciones de Fomento; descuentos a la Industria Salitrera; y descuentos D. L. 364.

otorgado a la Compañía Electro-Siderúrgica de Valdivia, por un plazo de seis meses y con garantía de 1.531.475 kilos de fierro fundido. Otro préstamo de 1 millón de pesos fué otorgado por el Banco a la misma Compañía, pero en forma indirecta, por intermedio del Instituto de Crédito Industrial.

Los DEPOSITOS del Banco Central acusan, entre fines de Septiembre y fines de Octubre, un aumento de 26 millones de pesos, el que se debe principalmente a un aumento de los depósitos de los bancos accionistas, en parte también a un aumento de los depósitos del Fisco y de la Caja de Amortización. Los depósitos del público, en cambio, experimentaron un ligero descenso.

Banco Central

Depósitos

(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionis- tas	Público	Fisco y Reparti- ciones Públicas	Caja de amorti- zación	Total
Agosto 25.....	198,0	106,5	34,1	17,8	356,5
Septiembre 1.....	214,4	90,0	27,9	18,7	351,0
» 8.....	217,3	88,5	26,8	19,6	349,2
» 15.....	217,9	84,0	30,8	20,5	353,0
» 22.....	210,3	84,1	33,6	21,2	349,2
» 29.....	199,9	92,4	14,9	22,6	329,8
Octubre 6.....	199,7	107,9	11,4	25,3	344,3
» 13.....	202,8	107,2	19,5	28,6	358,1
» 20.....	211,8	109,9	17,5	29,6	369,8
» 27.....	217,5	90,3	20,8	27,2	355,8

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

Las reservas del Banco Central aumentaron durante el mes de Octubre en medio

Banco Central

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

FECHAS	Reservas de oro (*)	Billetes en circulación	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva (**)
Octubre 29, 1926..	422.2	388.5	412.4	412.4
» 28, 1927..	429.9	317.2	378.6	378.6
» 20, 1928..	371.6	320.4	344.2	344.2
» 25, 1929..	456.0	336.1	305.8	305.8
» 31, 1930..	370.4	302.8	353.4	353.4
» 30, 1931..	201.3	200.5	386.1	386.1
» 28, 1932..	155.2	490.8	710.3	706.0
Agosto 25, 1933..	162.8	489.3	845.7	841.8
Septiembre 1.....	163.2	492.5	843.5	840.2
» 8.....	163.2	492.5	842.3	840.4
» 15.....	164.0	492.7	839.5	841.0
» 22.....	164.0	490.3	839.5	839.5
» 29.....	164.2	488.9	833.1	831.6
Octubre 6.....	164.3	487.8	830.5	829.8
» 13.....	164.1	481.8	841.8	837.5
» 20.....	164.7	478.0	841.8	837.5
» 27.....	164.7	478.0	841.8	837.5

(*) Pesos de 6 pesqueros oro.

(**) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para la Comisión de Cambios Internacionales.

millón de pesos oro. Igualmente se nota un aumento de las obligaciones sujetas a reserva, el que se debe exclusivamente al incremento de los depósitos en el Banco Central, ya que los billetes en circulación han experimentado, en el mismo mes, una baja.

MEDIO CIRCULANTE

En los cuatro períodos bi-semanales comprendidos en nuestro cuadro, el volumen total del medio circulante en el país ha experimentado una reducción de 23 millones de pesos, de los cuales 12 millones corresponden a los bancos y 11 millones al dinero en libre circulación. Durante el mes de Octubre, el total del circulante no ha sufrido mayores variaciones, y calculado a base del balance del Banco del 27 de Octubre alcanzaba en esa fecha a 252 millones de pesos.

(En millones de pesos)

Medio circulante total	1930	1931	1932	1933
Agosto 6 a Agosto 19.....	423	373	646	876
Agosto 20 a Septbre. 2.....	423	373	680	867
Septbre. 3 a Septbre. 17.....	424	398	708	861
Septbre. 18 a Octubre 1.....	425	403	728	853
Existencia en los bancos (1)				
Agosto 6 a Agosto 19.....	162	132	346	429
Agosto 20 a Septbre. 2.....	155	129	363	422
Septbre. 3 a Septbre. 17.....	163	138	368	411
Septbre. 18 a Octubre 1.....	166	152	393	417
En poder público				
Agosto 6 a Agosto 19.....	261	241	300	447
Agosto 20 a Septbre. 2.....	268	243	317	445
Septbre. 3 a Septbre. 17.....	261	260	340	450
Septbre. 18 a Octubre 1.....	259	251	335	436

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

B. OFICINA DE COMPENSACIONES

CONVENIO CON FRANCIA

1.º OFICINA DE COMPENSACION DEL BANCO CENTRAL: El movimiento de las compensaciones en el mes de Octubre ha sido el siguiente:

COMPENSACIONES DIRECTAS: El monto de las exportaciones a Francia autorizadas en el curso de los primeros diez meses de este año con la condición de compensarlas directamente con la importación de mercaderías francesas, se desprende del cuadro insertado a continuación:

Primer semestre del año 1933.....	Frs.	8.095.241,22
Julio.....	»	1.334.794,74
Agosto.....	»	950.174,57
Septiembre.....	»	450.551,55
Octubre.....	»	1.494.692,02
	Frs.	12.325.454,10
Equivalente en pesos chilenos al cambio oficial.....	\$	8.089.445,02

CUENTA «B»: El movimiento de la Cuenta «B» ha sido hasta fines de Octubre, el siguiente:

Total de depósitos sujetos a compensación.....	\$	37.461.442,93
Monto compensado hasta el 31 de Octubre.....	\$	12.595.661,62
Saldo por compensar al 31 de Octubre	\$	24.865.781,31

2.º OFICINA DE COMPENSACIONES DE PARÍS: Las Cuentas «A» y «B» de la Oficina de Compensaciones de París han tenido el siguiente movimiento:

CUENTA «A»:

Total de los depósitos al 31 de Octubre...	Frs.	18.592.395,38
Ordenes de pago efectuadas.....	»	18.571.844,16
Saldo por compensar al 31 de Octubre	Frs.	20.551,22

CUENTA «B»:

Total de los depósitos al 31 de Octubre...	Frs.	18.499.619,87
Monto autorizado para compensación...	»	33.871.710,50
Excedente de autorización.....	Frs.	15.372.090,63

CONVENIO PRIVADO CON ESPAÑA

El movimiento de la cuenta corriente abierta en el Banco Central a la orden del Banco de España ha sido, hasta el 31 de Octubre, el siguiente:

Monto depositado en el Banco Central...	\$	8.316.418,13
Monto girado por el Banco de España....	»	5.298.687,46
Saldo al 31 de Octubre.....	\$	3.017.730,67

CONVENIO CON SUECIA

El movimiento de la cuenta corriente abierta en el Banco Central a la orden del Riksbank de Suecia ha sido, hasta el 31 de Octubre el siguiente:

Monto depositado en el Banco Central...	\$	3.987.397,74
Monto compensado.....	»	1.989.394,19
Saldo al 31 de Octubre.....	\$	1.998.003,55

COMPENSACIONES CON CHECOSLOVAQUIA

El movimiento de la cuenta corriente abierta en el Banco Central a la orden del Banco Nacional de Checoslovaquia ha sido, hasta el 31 de Octubre, el siguiente:

Monto depositado en el Banco Central...	\$	1.510.547,14
Monto compensado.....	»	1.299.314,09
Saldo al 31 de Octubre.....	\$	211.233,05

El tipo de cambio para la efectuación de los depósitos en el Banco Central, que originariamente había sido fijado en \$ 0,54 por corona checa, fué modificado el 15 de Octubre a \$ 0,487 por corona checa. Este cambio, sin embargo, ha regido sólo para los depósitos que se han efectuado hasta fines de ese mes. Para los depósitos que se efectúen en el fu-

turo se ha fijado, por Decreto N.º 2,997 del Ministerio de Hacienda, de fecha de 31 de Octubre, el tipo de cambio de exportación, o sea, \$ 0,9855 por corona checa.

CONVENIO CON BELGICA-LUXEMBURGO

COMPENSACIONES DIRECTAS: El monto de las exportaciones a la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa autorizadas en el curso del mes de Octubre de este año con la condición de compensarlas directamente con la importación de mercaderías belgo-luxemburguesas, ha sido de \$ 815.909,48 al actual cambio oficial.

CUENTA «B» BANCO CENTRAL: El movimiento de la cuenta corriente abierta en el Banco Central a la orden del Banco Nacional de Bélgica ha sido, hasta el 31 de Octubre, el siguiente:

Monto depositado en el Banco Central...	\$	6.920.364,64
Monto compensado.....	"	32.836,78
Saldo al 31 de Octubre.....	\$	6.887.527,86

CUENTA «B» BANCO NACIONAL DE BELGICA: La Cuenta «B» del Banco Nacional de Bélgica ha tenido, hasta el 31 de Octubre, el siguiente movimiento:

Total de los depósitos al 31 de Octubre ...	Belgas	13.901,75
Monto autorizado para compensación ...	"	782.489,36
Excedente de autorizaciones.....	Belgas	768.587,61

CONVENIO CON DINAMARCA

El movimiento de la cuenta corriente abierta en el Banco Central a la orden del Banco Nacional de Dinamarca ha sido, hasta el 31 de Octubre, el siguiente:

Monto depositado en el Banco Central...	\$	164.495,15
Monto compensado.....	"	9.612,80
Saldo al 31 de Octubre.....	\$	154.882,35

C. BANCOS COMERCIALES

FONDOS DISPONIBLES

Los FONDOS EN CAJA de los bancos comerciales bajaron entre fines de Agosto y fines de Septiembre en 2,3 millones de pesos. Según la estadística bi-semanal de la Superintendencia de Bancos, el término medio diario de las existencias en caja de los bancos—incluso las cifras del canje que no se registran en el cuadro insertado más abajo—fué de

368,3 millones de pesos. En el mismo período los bancos tenían un excedente de caja sobre su encaje mínimo legal de 180 millones de pesos. De éste correspondieron 140,5 millones de pesos a los bancos extranjeros y 39,5 millones a los bancos nacionales.

Los fondos de los bancos EN EL EXTRANJERO acusan en Septiembre una ligera baja tanto en el activo como en el pasivo, quedando del saldo de estos fondos 1,6 millones de pesos oro a favor de los bancos, corresponsales, etc., en el extranjero.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

Las COLOCACIONES de los bancos comerciales en moneda nacional experimentaron en Septiembre un nuevo aumento de 19,3 millones de pesos, que abarca tanto los avances en cuenta corriente, como los préstamos y muy particularmente el descuento de letras.

Bancos Comerciales

Caja, colocaciones y depósitos

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1932		1933	
	Septbre.		Agosto	Septbre.
En Chile:				
Fondos disponibles.....	342,9	354,7	342,4	346,1
	349,0	357,9		
Colocaciones en m. ch.....	925,3	1.045,5	1.064,8	
Colocaciones en m. extr.....	119,5	102,7	102,7	
	239,0	205,4	205,5	
Total de las Colocaciones.....	1.044,8	1.148,2	1.167,5	
	1.164,3	1.250,9	1.270,3	
Avances al Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades.....	33,2	82,2	55,0	
Colocaciones con el público.....	1.011,6	1.066,0	1.112,5	
	1.131,1	1.198,7	1.215,3	
Inversiones.....	299,1	221,5	219,3	
Depósitos en m. ch.....	888,4	1.954,1	1.067,9	
Depósitos en m. extr.....	92,7	65,2	64,5	
	185,4	180,4	128,9	
Total de los Depósitos.....	981,1	1.119,3	1.131,5	
	1.073,8	1.184,5	1.195,9	
Depósitos del Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades.....	10,7	22,8	20,6	
Depósitos del público.....	970,4	1.096,5	1.110,9	
	1.063,1	1.167,7	1.175,3	
Capital y Reservas.....	584,9	558,3	558,3	
En el Exterior:				
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales.....	39,9	37,5	36,1	
	79,8	75,0	72,3	
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales.....	31,5	39,2	37,7	
	63,1	78,5	75,4	
Saldo activo o pasivo.....	+ 8,4	- 1,7	- 1,6	
	+ 16,7	- 3,5	- 3,1	

NOTA. Las cifras referentes a las colocaciones y los depósitos en m. ch. son netas, es decir, se han descontado las duplicaciones que resultan de las colocaciones y depósitos que mantienen los bancos entre sí. Las cifras compuestas con tipos seguros representan los valores en pesos de la antigüedad paridad; las cifras compuestas con tipos corrientes indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos de acuerdo con el cambio oficial del día.

Igualmente acusan un aumento de 12,9 millones de pesos los DEPOSITOS en moneda chilena. En 10,7 millones aumentaron los depósitos en cuenta corriente y a la vista y en 2,2 millones los depósitos a plazo.

Las colocaciones EN MONEDA EXTRANJERA se han mantenido al mismo nivel del mes anterior, en tanto que los depósitos en moneda extranjera acusan una ligera baja.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Todos los rubros de las operaciones de la Caja Nacional de Ahorros que abarca el cuadro insertado a continuación, acusan, en Septiembre, un aumento en comparación con el mes anterior. Los fondos disponibles aumentaron en 11,8 millones, los depósitos en 10,2 millones, las colocaciones en 3,3 millones, y las inversiones en 1 millón de pesos.

Caja Nacional de Ahorros
(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1932		1933
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Fondos disponibles.....	80,0	81,5	93,3
Depósitos.....	383,5	524,2	534,4
Colocaciones.....	137,8	231,1	234,4
Inversiones.....	192,1	215,7	216,7

AHORROS

Los depósitos de ahorro constituidos en la Caja Nacional y algunas otras instituciones similares han continuado aumentando. El alza que experimentaron en Septiembre fué de 6,4 millones de pesos.

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

MESES	1930	1931	1932	1933
Enero.....	277,0	267,2	173,5	204,4
Febrero.....	278,6	263,9	172,2	209,3
Marzo.....	278,3	261,2	166,9	215,6
Abril.....	278,8	247,4	168,1	222,2
Mayo.....	278,6	225,1	171,2	229,5
Junio.....	282,2	218,0	169,8	240,6
Julio.....	282,1	195,6	175,2	250,3
Agosto.....	380,5	180,5	174,1	256,7
Septiembre.....	276,9	173,5	174,4	261,1
Octubre.....	273,0	172,9	178,7	
Noviembre.....	269,3	170,0	188,3	
Diciembre.....	275,4	175,8	199,4	

MOVIMIENTO BANCARIO

Las cifras absolutas tanto del movimiento total de las Cámaras de Compensación como

de los cargos bancarios indican en Septiembre una baja, en comparación con el mes anterior, que, sin embargo, es sólo aparente a consecuencia del reducido número de días hábiles que hubo en Septiembre con motivo de los días de fiestas patrias. El término medio diario de las operaciones de canje en las

Movimiento total en las Cámaras de Compensación
(En millones de pesos)

MESES	1930	1931	1932	1933
Enero.....	1.173,2	811,3	546,7	779,2
Febrero.....	1.016,5	665,2	502,3	681,8
Marzo.....	1.097,7	749,9	493,2	925,0
Abril.....	1.134,9	759,1	646,6	869,0
Mayo.....	1.192,1	680,9	576,3	978,6
Junio.....	990,1	661,7	542,4	901,4
Julio.....	1.038,7	485,7	614,5	1.116,7
Agosto.....	933,7	494,8	756,3	926,3
Septiembre.....	816,4	408,5	837,1	881,9
Octubre.....	946,4	520,6	842,9	
Noviembre.....	853,2	549,8	775,3	
Diciembre.....	850,6	549,9	862,4	

Cámaras de Compensación fué en Agosto de 35,6 millones y en Septiembre de 38,6 millones de pesos. De la misma manera el movimiento de los cargos bancarios acusa un aumento de 67 millones de pesos, que fué el término medio diario de estas operaciones en el mes de Agosto, a 69,4 millones de pesos en Septiembre.

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

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1932	1933	1932	1933	1932	1933
Enero.....	447,4	296,3	787,8	1.229,0	246,0	272,4
Febrero.....	338,8	352,5	991,8	1.112,0	191,0	197,1
Marzo.....	323,1	437,9	959,1	1.420,4	167,2	234,9
Abril.....	327,1	303,2	1.078,2	1.407,2	216,1	256,5
Mayo.....	278,8	357,8	963,0	1.525,5	177,8	272,8
Junio.....	420,2	461,4	831,4	1.464,1	201,3	259,6
Julio.....	318,8	574,2	984,5	1.512,7	198,4	367,9
Agosto.....	424,4	477,8	1.215,0	1.445,6	225,0	298,5
Septiembre.....	462,4	420,7	1.404,0	1.337,9	234,7	259,4
Octubre.....	408,5		1.394,1		242,0	
Noviembre.....	371,0		1.205,9		225,8	
Diciembre.....	406,6		1.313,0		314,5	

D. OTRAS INSTITUCIONES

BANCOS HIPOTECARIOS

En Septiembre no hubo variaciones de importancia en las emisiones de bonos hipotecarios en moneda chilena. Los saldos de las emisiones de la Caja de Crédito Hipotecario y del Banco Hipotecario de Chile, sufrieron una ligera baja; el de los bonos del Banco Hi-

potecario Valparaíso acusa un insignificante aumento. El saldo total de los bonos en circulación se redujo en 3,7 millones en comparación con el mes anterior.

Bancos Hipotecarios

Circulación de bonos en moneda chilena

(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Hipotecario	Banco Hipotecario de Chile	Banco Hipotecario Valparaíso	Total
1932, Septiembre...	704,1	296,8	34,4	1.035,3
Octubre...	703,1	296,3	34,3	1.033,7
Noviembre...	704,4	298,2	34,3	1.036,9
Diciembre...	705,0	299,8	33,9	1.038,7
1933, Enero.....	710,4	299,0	34,2	1.043,6
Febrero.....	710,7	298,8	34,2	1.043,7
Marzo.....	706,0	299,7	34,5	1.040,2
Abril.....	708,2	297,2	34,7	1.040,1
Mayo.....	708,5	299,9	34,8	1.043,2
Junio.....	704,4	301,5	33,9	1.039,9
Julio.....	706,9	304,9	34,1	1.045,9
Agosto.....	705,3	306,2	35,2	1.046,7
Septiembre...	703,7	303,9	35,4	1.043,0

de las cuatro Instituciones de Fomento desde que iniciaron sus operaciones hasta el mes de Septiembre de este año inclusive.



INSTITUCIONES DE FOMENTO

El saldo total de las colocaciones de las cuatro Instituciones de Fomento se ha mantenido al mismo nivel del mes anterior. Las ligeras reducciones que experimentaron las operaciones de crédito de la Caja de Crédito Agrario y de la Caja de Colonización Agrícola, fueron compensadas por un aumento de las colocaciones en el Instituto de Crédito Industrial y de la Caja de Crédito Minero.

Instituciones de Fomento

Saldos vigentes de sus colocaciones

(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Colonización Agrícola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero
1932, Septiembre.....	169,4	14,4	49,3	16,5
Octubre.....	170,7	14,5	52,8	16,5
Noviembre.....	171,0	14,5	58,0	16,5
Diciembre.....	172,5	14,5	55,4	17,1
1933, Enero.....	168,2	14,5	57,5	17,0
Febrero.....	170,1	14,5	57,1	17,5
Marzo.....	167,6	14,5	49,1	17,5
Abril.....	165,0	14,3	41,3	17,5
Mayo.....	162,1	14,4	37,1	17,0
Junio.....	175,0	14,4	37,5	18,5
Julio.....	172,8	14,4	37,2	17,9
Agosto.....	172,5	14,4	38,5	17,9
Septiembre.....	171,3	14,1	39,1	18,8

E. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

Un nuevo descenso se registró en el protesto de letras en el período del 23 de Agosto al 19 de Septiembre. El monto protestado fué de 476,6 mil pesos contra 561,7 mil pesos en el período anterior.

Letras Protestadas por Falta de Pago

(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

	N.º	Valor
1929.....	72.101	90.929,1
1930.....	68.472	85.188,9
1931.....	102.250	115.447,0
1932.....	33.602	35.063,9
Tarapacá.....	12	13,0
Antofagasta.....	11	21,5
Atacama.....	—	—
Coquimbó.....	18	15,2
Aconcagua.....	16	14,5
Santiago.....	239	230,7
Colchagua.....	21	26,1
Talca.....	5	11,8
Maipo.....	4	6,3
Nuble.....	3	4,2
Concepción.....	11	10,5
Bío-Bío.....	7	2,7
Cautín.....	11	23,9
Valdivia.....	18	89,9
Chiloé.....	12	14,7
Aysén.....	—	—
Magallanes.....	7	21,5
23 Agosto 1933-19 Septbre. 1933.....	390	476,6
26 Julio 1933-22 Agosto 1933.....	456	561,7
24 Agosto 1933-20 Septbre. 1933.....	892	997,9

El gráfico que insertamos a continuación representa el movimiento de las colocaciones

QUIEBRAS

Cuatro fueron las quiebras declaradas durante el mes de Septiembre contra 10 el mes anterior y 10 en Septiembre del año pasado.

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO COMERCIAL	Enero a Díaz. 1930	Enero a Díaz. 1931	Enero a Díaz. 1932	Sept. 1932	Julio 1933	Agosto 1933 (*)	Sept. 1933 (**)
Abarrotes.....	54	111	31	—	2	—	1
Agricultores.....	26	30	21	—	—	1	—
Botinas.....	8	14	11	—	1	—	—
Comerciantes.....	36	41	17	1	—	3	—
Comerc. Amb.....	6	7	3	—	—	—	—
Frutos del país.....	10	11	1	—	—	—	—
Hoteles.....	5	12	3	—	—	—	—
Panaderías.....	5	4	3	—	—	—	—
Paqüeterías.....	44	105	30	1	—	—	—
Pulperías.....	2	—	1	—	—	—	—
Sastrerías.....	14	24	15	1	—	—	—
Tiendas.....	30	91	43	—	—	—	—
Zapaterías.....	9	29	11	—	—	—	—
Varios giros.....	128	251	154	7	3	6	3
Total.....	378	730	344	10	6	10	4

(*) Cifras definitivas. (**) Cifras provisionales.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

Ingresaron a las Ligas y Uniones Comerciales del país 2 causas con pasivo solo con un monto de \$ 6.474,50 y 5 causas sin activo ni pasivo conocido.

Causas de Insolvencia

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1928, 1.º semestre.....	167	23.991,6	19.885,6
1928, 2.º semestre.....	139	14.140,1	10.905,5
1929, 1.º semestre.....	88	9.346,4	9.327,7
1929, 2.º semestre.....	93	11.213,1	8.744,7
1930, 1.º semestre.....	132	17.692,7	13.803,8
1930, 2.º semestre.....	250	41.707,3	30.363,8
1931, 1.º semestre.....	190	34.538,9	24.812,6
1931, 2.º semestre.....	294	37.165,1	28.269,2
1932, 1.º semestre.....	130	17.234,2	10.514,4
1932, 2.º semestre.....	15	1.520,2	1.157,6
1932, Septiembre.....	3	156,2	91,7
Octubre.....	3	239,0	6,9
Noviembre.....	—	—	—
Diciembre.....	3	794,0	656,6
1933, Enero.....	2	766,9	624,3
Febrero.....	4	208,2	199,4
Marzo.....	1	873,5	661,9
Abril.....	—	—	—
Mayo.....	2	116,0	6,2
Junio.....	—	—	—
Julio.....	—	—	—
Agosto.....	1	58,8	75,0
Septiembre.....	—	—	—

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

El mercado bursátil que en el curso de los meses de Abril a Agosto mantuvo una actividad muy marcada, que se reflejó tanto en el alza del índice de inversiones como en el mayor monto de las transacciones, se presentó muy flojo durante Septiembre, notándose muy poco interés en las negociaciones.

El índice de inversiones en acciones bajó en 2,7 puntos, participando en la baja todos los grupos de acciones.

Bolsa de Valores

Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1930	Prom. 1931	Prom. 1932	Sept. 1933	Julio 1933	Agosto 1933	Sept. 1933
Bancos.....	104,3	68,1	75,3	85,0	97,8	97,6	97,4
Seguros.....	150,0	106,5	158,5	202,4	188,7	193,3	188,2
Misericordias.....	66,4	34,6	74,9	151,5	167,8	170,0	169,2
Salitreras.....	97,6	47,0	29,8	45,4	28,2	29,1	28,5
Carboníferas.....	142,8	100,7	169,8	240,2	207,4	202,7	199,7
Agropecuarias.....	86,4	52,9	141,4	192,0	167,0	177,4	175,9
Industriales.....	154,5	122,3	189,8	276,7	250,9	265,8	262,4
Gas y Electricidad.....	118,8	90,2	110,4	131,6	122,1	122,7	121,9
Marítimas.....	124,3	41,9	34,7	56,8	65,1	70,7	68,9
Índice General.....	100,8	63,3	94,8	146,3	143,0	147,2	144,5

En cuanto al monto de acciones transadas sufrió un brusco descenso, cayendo de 146 millones a 77 millones. También disminuyeron las transacciones de bonos hipotecarios, aumentando solamente las de bonos del Estado y Municipalidades.

Las cotizaciones tanto de bonos hipotecarios como fiscales sufrieron un leve descenso en Septiembre.

Bolsa de Valores

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 Promedio mensual	141.1	17.3	2.1
1929 " "	128.7	13.6	1.3
1930 " "	31.7	13.0	2.3
1931 " "	16.8	5.1	0.8
1932 " "	62.4	10.6	0.6
1932, Septiembre	113.2	9.9	0.6
Octubre	81.0	14.5	1.1
Noviembre	78.7	11.7	0.9
Diciembre	50.0	10.5	1.6
1933, Enero	60.9	10.8	1.4
Febrero	45.9	7.2	2.0
Marzo	71.5	10.7	7.0
Abril	128.6	7.0	1.4
Mayo	138.7	7.9	2.7
Junio	138.3	8.3	2.1
Julio	162.4	7.5	2.0
Agosto	146.6	6.8	1.8
Septiembre	77.7	3.4	2.1

Números índices de cotizaciones de bonos

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927=100)	Bonos Fiscales (Enero 1928=100)
1928 Promedio mensual	108.0	103.1
1929 " "	105.0	102.1
1930 " "	96.4	96.8
1931 " "	78.3	68.5
1932 " "	83.8	67.5
1932, Septiembre	84.2	66.0
Octubre	80.3	69.5
Noviembre	95.3	79.5
Diciembre	95.0	80.3
1933, Enero	96.5	83.1
Febrero	98.3	80.9
Marzo	101.1	91.9
Abril	104.3	95.5
Mayo	103.9	95.7
Junio	106.8	98.0
Julio	109.0	98.6
Agosto	105.6	99.2
Septiembre	104.6	98.6

B. CAMBIO

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos.

Promedios anuales y mensuales

FECHAS	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdam	Amberes	Zurich	Buenos Aires
	00 d/v. 1 £	vista 1 £	1 Dol.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Foo.	1 Fl.	1 Belga	1 Foo.	1 Arg.
1926	39,575	40,070	8,250	1,065	1,230	0,3179	0,2058	—	—	1,595	3,358
1927	39,313	40,141	8,266	1,064	1,411	0,4251	0,3240	—	1,102	1,593	3,502
1928	39,575	39,990	8,220	1,065	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109
1929	39,313	40,100	8,255	1,067	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473
1930	39,549	40,122	8,261	1,072	0,972	0,4326	0,3243	3,323	1,153	1,602	3,051
1931	39,557	37,691	8,265	1,068	0,801	0,4320	0,3251	3,339	1,156	1,610	2,472
1932	39,574	49,132	14,053	3,394	1,135	0,7182	0,5514	5,668	1,947	2,729	3,598
Paridad	37,338	—	8,219	1,058	—	0,4330	0,3220	3,304	1,143	1,588	—
1932, Octubre	—	55,952	16,550	3,926	1,347	0,8434	0,6479	6,556	2,294	3,196	4,244
Noviembre	—	53,973	16,550	3,897	1,345	0,8436	0,6465	6,550	2,290	3,187	4,262
Diciembre	—	54,017	16,550	3,929	1,342	0,8448	0,6441	6,550	2,286	3,185	4,262
1933, Enero	—	55,348	16,550	3,927	1,346	0,8461	0,6432	6,552	2,288	3,193	4,282
Febrero	—	56,278	16,550	3,935	1,357	0,8461	0,6460	6,563	2,295	3,206	4,282
Marzo	—	56,250	16,550	3,930	1,390	0,8470	0,6490	6,587	2,310	3,204	4,266
Abril	—	58,870	16,550	4,047	1,460	0,9310	0,6780	6,942	2,395	3,340	4,262
Mayo	—	54,950	16,940	3,851	1,404	0,8560	0,6480	6,590	2,284	3,178	3,995
Junio	—	54,570	13,300	3,815	1,375	0,8450	0,6440	6,517	2,257	3,134	4,111
Julio	—	54,030	11,600	3,879	1,350	0,8530	0,6440	6,508	2,257	3,134	4,128
Agosto	—	53,040	11,770	3,853	1,349	0,8500	0,6440	6,529	2,255	3,134	4,128
Septiembre	—	50,878	10,966	3,857	1,351	0,8510	0,6440	6,529	2,254	3,174	4,136
Octubre	—	50,780	10,880	3,856	1,352	0,851	0,644	6,529	—	—	—

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

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

Publicamos el cuadro que se refiere a las entradas y gastos ordinarios de la Nación sin nuevas cifras por no haber obtenido las correspondientes al mes de Septiembre hasta el momento de cerrar la redacción de este Boletín.

Entradas y Gastos Ordinarios

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1932		1933	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Enero.....	30,1		40,5	
Febrero.....	27,2		34,2	
Marzo.....	34,4	121,6	57,1	376,6
Abril.....	32,3		50,6	
Mayo.....	53,9	47,3	106,3	
Junio.....	76,8	69,4	112,7	
Julio.....	35,1	52,9	80,6	87,7
Agosto.....	29,5	70,7	61,2	84,7
Septiembre.....	27,1	30,4		
Octubre.....	35,5	67,1		
Noviembre.....	46,4	72,7		
Diciembre.....	86,3	151,6		

El total de impuestos directos percibidos por el Fisco durante el mes de Agosto fué inferior en 13,9 millones de pesos a lo recaudado el mes anterior. A pesar de la disminución anotada, estas entradas se mantienen a un nivel bastante superior al del año pasado en la misma época. De Enero a Agosto de 1932 se percibieron por impuestos directos, 142,7 millones de pesos, en el mismo período del presente año esta cifra ha alcanzado a 247,6 millones de pesos.

Impuestos Directos

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la Renta	Otros impuestos	Total
1928.....	170,0	128,3	298,3
1929.....	238,9	139,8	378,7
1930.....	252,1	135,4	387,6
1931.....	200,9	111,8	312,7
1932.....	142,4	108,6	251,0
1932, Julio.....	6,6	9,3	15,9
Agosto.....	5,6	9,0	14,6
Septiembre.....	2,6	10,1	12,7
Octubre.....	4,2	11,3	15,5
Noviembre.....	17,6	10,8	28,4
Diciembre.....	41,3	10,4	51,7
1933, Enero.....	7,6	9,6	17,2
Febrero.....	5,3	9,4	14,7
Marzo.....	5,5	12,2	17,7
Abril.....	5,4	9,5	14,9
Mayo.....	63,3	10,9	80,2
Junio.....	20,2	14,1	34,3
Julio.....	18,7	22,4	41,1
Agosto.....	9,5	17,7	27,2

Las rentas aduaneras han alcanzado en Septiembre a 35,8 millones de pesos, cifra a que no llegaban desde el mes de Abril del

año 1931, que fué la época en que comenzó su más fuerte declinación.

El aumento anotado se debe principalmente a las entradas percibidas por derechos de exportación de salitre y yodo y también a un incremento de importancia en los derechos de importación. Igualmente hay un fuerte aumento en el rubro de otras entradas.

Rentas Aduaneras

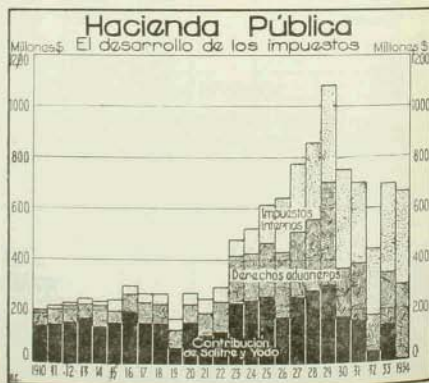
(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928.....	..	..	..	584,8
1929.....	302,4	364,2	30,0	696,6
1930.....	182,9	313,9	36,0	532,8
1931.....	67,7	188,3	46,3	302,3
1932.....	0,1	127,1	26,7	153,9
1932, Agosto.....	..	10,0	1,5	11,5
Septiembre.....	..	9,5	1,6	11,1
Octubre.....	..	11,5	2,0	13,5
Noviembre.....	..	9,8	1,9	11,8
Diciembre.....	..	12,5	2,5	15,0
1933, Enero.....	..	16,3	2,9	19,2
Febrero.....	..	11,5	2,4	13,9
Marzo.....	..	12,5	2,4	14,9
Abril.....	3,1	14,0	2,9	20,0
Mayo.....	..	14,6	2,4	17,0
Junio.....	..	23,6	7,8	31,4
Julio.....	1,7	17,8	2,8	22,3
Agosto.....	..	15,4	2,4	17,8
Septiembre.....	8,3	21,7	5,8	35,8

DESARROLLO DE LOS IMPUESTOS

Publicamos a continuación un gráfico que presenta el desarrollo que han tenido en Chile desde el año 1910 los impuestos directos e indirectos percibidos por el Fisco.

En el gráfico se ha considerado: 1.º la contribución del salitre y yodo, la que, hasta el año 1931 se percibía en forma de derecho de exportación que se cobraba por tonelada ex-



portada y que en los años 1932 y 1933 ha consistido en una contribución directa pagada por la Compañía de Salitre de Chile; 2.º los demás derechos aduaneros, que en su mayor parte corresponden a derechos de importación, pero que también comprenden otros derechos de exportación; y 3.º todos los diferentes impuestos internos, como ser: impuesto a la renta, a las herencias, bienes raíces, estampillas y papel sellado y demás. Los datos referentes a los años 1933 y 1934 corresponden a los que figuran en los presupuestos respectivos. El monto de todas las entradas figura en pesos moneda legal, habiéndose reducido aquellas entradas percibidas en moneda extranjera a pesos moneda legal de acuerdo con el término medio del tipo de cambio internacional de los años respectivos, lo que se ha hecho hasta el año 1925.

Se observa que la contribución por concepto de salitre y yodo aumenta o disminuye conforme a que hayan sido mayores o menores las exportaciones de esos productos. Desaparece del presupuesto del año 1934, porque, como lo explicamos en nuestro Boletín anterior, se desea destinar las entradas que el Gobierno perciba en el futuro por contribución del salitre a la atención de la deuda externa.

En cuanto a la importancia que adquirieron las entradas por derechos aduaneros a partir del año 1922, se debe al gran auge que tomó el comercio de importación en los años que siguieron la primera crisis de la post-guerra y también, en los últimos años, al aumento que varias veces han experimentado los derechos aduaneros.

Los impuestos internos, que hasta el año 1923 constituían sólo una reducida parte de las entradas del Fisco, han experimentado desde entonces y como consecuencia de la dictación de nuevas leyes tributarias, un creciente aumento y desde 1930, es decir, después de producida la actual crisis económica, constituyen la fuente más importante de entradas para el Fisco. Esto será especialmente el caso

para el año venidero en que se cuenta con que el rendimiento de los impuestos alcance aproximadamente a 414 millones de pesos, cifra aun algo superior al total de los impuestos percibidos en 1929, año de la mayor prosperidad económica.

CAJA DE AMORTIZACION

Los ingresos de la Caja de Amortización durante Octubre alcanzaron a 6.651,4 mil pesos y los egresos fueron de 4.917,5 mil pesos. De éstos se destinaron 4.687,5 mil pesos a la amortización de obligaciones fiscales.

El saldo disponible para el mes de Noviembre es de 25.800,9 mil pesos, deducidos del cual los depósitos de la Municipalidad de Santiago para atender el futuro servicio de su deuda externa, que alcanza en Octubre a 11.551,1 mil pesos, y los fondos de reserva que suman 1.952,8 mil pesos, queda un fondo neto de disponibilidades a fines del mes de 12.297,0 mil pesos.

Caja de Amortización

(En miles de pesos)

ESPECIFICACIÓN	Septiembre	Octubre
	1933	1933
Ingresos	5.099,8	6.651,4
Egresos	787,6	4.917,5
Intereses de Obligaciones Fiscales	125,7	144,3
Amortización de Obligaciones Fiscales	562,5	4.687,5
Gastos del Servicio	14,8	17,4
Devoluciones, Operaciones pendientes y otros egresos	64,6	68,3
Saldo para el próximo mes	24.067,0	25.800,9
Menos: Fondo de Reserva	1.983,7	1.552,9
Menos: Depósitos de la Municipalidad de Santiago en el Banco Central	10.314,5	11.551,1
Fondos disponibles a fines del mes	11.768,7	12.297,0
Saldo de las Obligaciones Fiscales a cargo de la Caja		
Vales del Tesoro, D. L. 521	62.500,0	62.500,0
Créditos bancarios, D. L. 596	118.651,2	118.908,7
Préstamo Banco Central, Ley 3.137	157.154,9	157.154,9

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1932		1933		BANCOS	1932		1933	
	Julio	Mayo	Junio	Julio		Julio	Mayo	Junio	Julio
Banco de Inglaterra:	(En millones de libras est.)				Bco. d. l. Rep. d. Colombia	(En miles de pesos)			
DEPTO. DE EMISION:					Oro en el país.	13.416	14.783	15.198	15.310
Oro acuñado y en barras.	137,7	186,3	189,4	190,1	Oro en el extranjero.	3.268	3.271	2.831	2.947
Billetes en circulación.	369,3	374,1	375,1	377,2	Préstamos y desc.	6.257	3.751	3.426	2.009
DEPTO. BANCARIO:					Billetes en circulación.	17.997	25.256	26.099	25.950
Oro y plata acuñado.	0,9	1,1	1,2	1,3	Depósitos.	19.309	19.115	19.628	20.909
Caja en billetes.	43,4	72,3	74,2	72,8					
Valores mobiliarios.	92,5	83,5	87,2	103,0	Banco Central del Ecuador	(En miles de sucres)			
Descuentos y avances.	15,3	11,2	16,6	11,2	Oro.	14.593	14.275	14.275	
Depósitos público.	11,2	33,2	14,1	14,1	Letras extranjeras.	3.103	1.874	3.752	
Depósitos de bancos.	88,2	77,5	105,1	98,5	Préstamos y desc.	20.200	40.898	42.134	
Otros depósitos.	34,6	39,5	42,2	57,7	Billetes en circulación.	21.230	28.311	28.092	
Otras obligaciones.	18,1	17,8	18,0	18,1	Depósitos.	9.822	19.399	20.285	
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.	(En millones de dólares)				Bco. de Res. del Perú	(En miles de soles)			
Reservas de oro.	2.635,4	3.519,9	3.543,2	3.547,8	Oro.	38.497	39.405	42.719	
Letras descontadas.	538,2	302,0	163,7	167,2	Res. en letras extr.	333	11.934	6.020	
Aceptaciones bancarias.	42,9	19,9	48,0	8,5	Descuentos.	17.426	27.198	34.300	
Bonos d. Gob.	1.841,3	1.889,6	1.997,6	2.027,7	Billetes en circulación.	50.879	60.012	61.333	
Billetes en circulación.	2.858,9	3.203,1	3.093,4	3.012,5	Depósitos.	2.759	14.999	15.094	
Total de depósitos.	2.157,5	2.393,8	2.494,3	2.544,2	Bco. Central de Bolivia	(En miles de bolivianos)			
Banco de Francia	(En millones de francos)				Oro.	23.401	18.604	17.392	12.900
Oro.	82.168	80.951	81.243	81.976	Letras extranjeras.	4.073	4.115	5.225	5.328
Letras extranjeras.	5.482	3.887	3.990	3.975	Préstamos y desc.	32.420	27.129	46.228	36.875
Préstamos y descuentos.	6.652	6.124	5.557	6.122	Billetes en circulación.	31.148	44.127	44.926	46.043
Bonos negociables.	6.621	6.582	6.489	6.463	Depósitos.	16.284	31.354	47.092	42.986
Otras colocaciones.	8.994	8.534	9.243	8.503	Bco. de la Nac. Argentina	(En millones de pesos oro)			
Billetes en circulación.	82.118	83.267	84.708	82.853	Oro.	1	1	1	
Depósitos fiscales.	3.740	2.265	2.338	2.752	Otro encaje.	127	116	130	
Otros depósitos.	22.033	18.393	17.376	19.267	Préstamos y descuentos.	688	650	649	
Otras obligaciones.	2.025	2.152	2.100	2.168	Depósitos.	702	630	688	
Reichsbank alem.	(En millones de R. M.)								
Reservas de oro.	766	372	189	245					
Res. en letras extranjeras.	128	77	85	78					
Valores de Tesorerías.	48	61	0	10					
Préstamos y desc.	3.332	3.244	3.422	3.336					
Valores mobiliarios.	365	317	321	320					
Otras colocaciones.	975	618	747	736					
Billetes en circulación.	3.967	3.469	3.482	3.492					
Depósitos.	380	439	447	412					
Otras obligaciones.	1.267	782	834	820					

Tasas de Dinero

Años y meses	NUEVA YORK				LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans" 90 días	Ases. bas. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado
1926 4	- 4 1/4	3 1/8 - 3 1/8	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66		
1927 4	- 4 1/4	3 1/8 - 4 3/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91		
1928 4	- 5 3/4	3 3/8 - 4 5/8	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01		
1929 5	- 6 1/4	3 3/4 - 5 1/5	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47		
1930 2 1/4	- 5	1 7/8 - 4	2,87	2,37	2,27	4,43	4,57	2,35		
1931 2	- 4 1/4	7/8 - 3 1/4	1,74	3,00	2,93	6,42	7,23	1,56		
1932 1 1/4	- 4	3/8 - 3	2,04	1,87	1,58	4,95	6,06	1,30		
J.	2 1/2 - 3	7/8	2,50	1,05	0,99	4,75	5,70	1,22		
J.	2 1/4 - 2 3/4	3/4	2,08	0,92	0,67	4,58	5,49	0,99		
A.	2 - 2 1/2	3/4	2,00	0,74	0,73	4,50	5,82	1,02		
S.	2 - 2 1/4	3/4	2,00	0,67	0,67	4,25	5,55	1,00		
O.	1 3/4 - 2 1/4	1/2 - 3/4	1,35	0,82	0,71	3,87	4,94	1,01		
N.	1 1/2 - 1 3/4	1/2	1,00	0,59	0,73	3,87	4,80	1,00		
D.	1 1/4 - 1 3/4	3/8	1,00	1,02	0,81	3,87	4,91	0,91		
1933										
E.	1 1/4 - 1 1/2	1/4 - 3/8	1,00	0,87	0,73	3,87	4,98	1,12		
F.	1 1/4 - 1 1/2	1/4 - 5/8	1,00	0,83	0,73	3,87	4,56	1,89		
M.	1 1/2 - 4 1/2	1 1/8 - 3 5/8	3,27	0,62	0,64	3,87	4,97	2,04		
A.	2 - 3 1/4	1/2 - 1 1/4	1,29	0,59	0,61	3,87	5,05	1,87		
M.	2 - 2 1/4	1/2	1,00	0,50	0,58	3,87	5,24	1,76		
J.	1 1/2 - 2	3/8	1,00	0,50	0,62	3,87	4,93	1,50		
J.	1 1/2 - 1 3/4	3/8 - 1/2	0,98	0,48	0,62	3,87	5,19	1,39		

Tasas de Descuento

PAIS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	4	Septb. 22, 1932
Austria.....	5	Marzo 23, 1933
Bélgica.....	3,5	Enero 14, 1932
Bolivia.....	6	Julio 4, 1932
Colombia.....	4	Julio 18, 1933
Dinamarca.....	3	Junio 1, 1933
Ecuador.....	4	Nov. 30, 1932
España.....	6	Oct. 26, 1932
Estad. Unid. (Nueva York).....	2	Oct. 18, 1933
Francia.....	2,5	Oct. 10, 1911
Holanda.....	3	Agosto 15, 1933
India.....	3,5	Feb. 16, 1933
Inglaterra.....	2	Junio 30, 1932
Italia.....	4	Enero 9, 1933
Japón.....	3,65	Julio 3, 1933
Noruega.....	3,5	Mayo 24, 1933
Perd.....	6	Mayo 20, 1932
Suecia.....	3	Junio 1, 1933
Suiza.....	2	Enero 22, 1931

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

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

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

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				INGLATERRA				FRANCIA	ESPAÑA	ARGENTINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.
1926.....	213,5	115,7	+ 97,8	4083	139,99	8,72	+129,27	436	187,6	132,14	+ 11,17	729	711	493	451
1927.....	207,5	201,4	+ 6,1	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,9	137,0	+ 20,9	954	737	502	529
1928.....	168,9	560,8	- 391,9	3746	221,98	9,54	+212,44	650	232,7	294,5	- 61,8	748	1254	494	607
1929.....	291,7	116,6	+ 175,1	3900	122,71	232,03	-109,32	544	303,7	377,5	- 73,8	710	1633	495	434
1930.....	396,1	115,8	+ 280,3	4225	111,49	131,29	- 19,80	528	421,7	398,0	+ 23,7	718	2100	471	412
1931.....	611,9	466,6	+145,32	4051			-247,95	234	436,0	584,8	- 148,8	588	2699	434	253
1932.....	363,3	809,5	- 446,2	4045			- 27,28	192	740,6	653,7	+ 86,9	583	3254	436	249
Junio.....	20,1	226,1	- 206,0	3466			- 7,14	198			+ 35,02	663	3218	435	249
Julio.....	20,1	23,5	- 3,4	3520			- 13,72	183			+ 22,67	670	3221	435	249
Agosto.....	24,2	18,1	+ 6,1	3639			+ 4,19	183			+ 1,30	676	3224	435	249
Septiembre.....	28,0	—	+ 28,0	3748			+ 8,55	190			+ 5,20	678	3241	435	249
Octubre.....	20,6	—	+ 20,6	3819			+ 5,56	195			+ 5,81	678	3250	435	249
Noviembre.....	21,8	—	+ 21,8	3885			+ 2,31	197			+ 13,86	678	3267	436	249
Diciembre.....	100,9	—	+ 100,9	4045			- 3,29	192			- 29,58	583	3254	436	249
1933.....															
Enero.....	128,5	—	+ 128,5	4074			+ 4,42	196			- 43,26	602	3221	436	249
Febrero.....	36,4	12,6	+ 17,8	3808			- 13,08	183			+ 18,40	692	3176	436	249
Marzo.....	14,9	37,0	- 22,1	3916			- 13,16	176			+ 77,20	836	3152	436	249
Abril.....	6,8	16,7	- 9,9	3977			- 68,75	98			+ 64,77	905	3170	436	249
Mayo.....	1,8	22,9	- 21,1	3991			- 9,94	89			+ 97,39	907	3173	436	249
Junio.....	1,1	4,4	- 3,3	3997			- 36,43	45			+ 77,67	922	3185	436	249
Julio.....	1,5	85,4	- 83,9	4001			+ 4,59	58			+ 80,06	925	3213	436	249

NOTA: Véase la Nota en los N.ºs 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	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927.....	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
1930.....	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738	4,862070	20,3812	123,8432	92,8226	42,1494
1931.....	483,2342	23,6323	3,9199	5,2061	9,5392	4,834631	19,2298	115,6281	86,9851	47,5472
1932.....	350,3756	23,7488	3,9276	5,1253	8,0454	3,507205	14,7353	89,2121	68,3362	43,5912
Agosto.....	347,5721	23,7838	3,9187	5,1144	8,0608	3,475240	14,5890	88,6729	67,8916	43,0635
Septiembre.....	347,1062	23,7814	3,9179	5,1264	8,1044	3,471634	14,5918	88,4134	67,6622	42,8053
Octubre.....	339,6163	23,7692	3,9264	5,1195	8,1871	3,437644	14,2950	86,5844	66,3678	41,5175
Noviembre.....	327,5267	23,7536	3,9190	5,1124	8,1730	3,276778	13,7800	83,5971	64,0781	40,0913
Diciembre.....	327,8679	23,7869	3,9033	5,1088	8,1506	3,276120	13,7555	83,9187	64,0975	40,1800
1933										
Enero.....	336,1385	23,7703	3,9034	5,1177	8,1777	3,359831	14,1265	86,0589	65,6394	41,0721
Febrero.....	342,2073	23,8291	3,9228	5,1156	8,2446	3,422264	14,3558	87,2357	66,9128	41,4895
Marzo.....	343,2800	23,8519	3,9357	5,1372	8,4431	3,433570	14,4625	87,4097	67,1747	40,8171
Abril.....	357,9313	24,3973	4,1019	5,3662	8,8804	3,587145	14,6742	87,2425	66,7177	40,3526
Mayo.....	393,2381	27,3629	4,5927	6,0888	9,9875	3,937685	14,3952	85,5474	64,6597	39,3773
Junio.....	413,5581	28,8097	4,8035	6,3789	10,3638	4,141600	14,3750	86,1050	64,7912	39,9025
Julio.....	464,9915	33,2627	5,4588	7,3697	11,6540	4,643510	13,9990	85,2440	63,1226	39,9207
Agosto.....	450,2670	32,7144	5,3749	7,2176	11,4565	4,504040	13,7734	83,8486	62,3990	39,3089

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913.....	1.018,5	132,5	1.000,8	1.185,6	6.532,1	692,2
1921.....	556,9	105,3	437,1	853,3	5.425,2	501,7
1922.....	871,0	124,0	708,2	1.045,6	5.327,6	496,9
1923.....	1.226,1	125,6	948,1	1.180,8	6.526,0	480,6
1924.....	1.352,9	135,9	1.005,1	1.298,2	7.651,8	553,3
1925.....	1.400,2	146,1	1.133,9	1.513,5	7.448,8	591,9
1926.....	1.461,1	147,7	1.235,3	1.598,8	7.627,0	591,8
1927.....	1.517,8	158,1	1.320,8	1.671,3	7.893,9	601,8
1928.....	1.763,1	182,3	1.428,9	1.656,6	7.899,9	604,4
1929.....	1.983,8	198,6	1.470,2	1.739,1	8.117,3	606,5
1930.....	1.636,6	177,7	1.418,3	1.650,4	7.735,9	648,1
1931.....	1.362,1	149,9	1.010,2	1.387,2	5.994,1	709,7
1932.....	972,8	98,6	781,5	1.143,4		743,7*)
Agosto.....	75,3	5,5	58,8	90,9		
Septiembre.....	77,4	7,6	58,4	88,5		
Octubre.....	83,4	7,7	62,3	96,0		
Noviembre.....	75,2	7,7	63,0	95,0		
Diciembre.....	82,5	7,4	66,3	91,6		
1933						
Enero.....		7,6	71,3	94,9		
Febrero.....		7,4	69,3	82,6		
Marzo.....		7,4	76,7	94,8		
Abril.....		7,7	74,6	89,6		
Mayo.....		7,5	77,9	91,1		
Junio.....		6,9	77,8	95,7		
Julio.....		7,9	86,7	92,5		
Agosto.....		7,2	91,0	90,4		

NOTA.—Cobre, estaño, zinc y plomo según «Frankfurter Metallgesellschaft», plata y oro según «Annual Report of the Director of the Mint», Washington, 1929.

*) Cifra provisoria.