

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Agosto 1930

N.º 32

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El fenómeno de la actual CRISIS MUNDIAL es materia de extensas discusiones entre los economistas de todos los países. En lo que al carácter y la probable duración de la crisis se refiere, se llega más y más a la convicción de que no se trata de un fenómeno pasajero, sino de una onda larga de depresión como las que suelen repetirse sólo después de varios decenios, y cuya duración, por eso, no puede determinarse a priori ni siquiera aproximadamente. Con respecto a las causas de la crisis, no se advierte la misma uniformidad de criterio, y entre los economistas de mayor prestigio pueden distinguirse fácilmente dos grupos: unos tratan de explicar la causa de la crisis por la desarmonía que existe entre la producción y el consumo, y otros se inclinan a atribuir influencias decisivas en la baja general de los precios al por mayor a la escasez de oro. Indudablemente los dos grupos tienen razón, pero sería errado atribuir las causas de la crisis a uno u otro de esos factores exclusivamente, sin considerar que entre los dos existen relaciones que valdría la pena estudiar y comprobar. Nos reservamos esto para una investigación especial sobre la que volveremos en otra oportunidad.

A los dos factores que mencionamos, la superproducción y la llamada escasez de oro, ha venido a unirse, desde hace algún tiempo, cierta DESCONFIANZA en el porvenir económico que, como factor psicológico, ejerce una influencia innegable en los negocios. En realidad, el desarrollo del mercado mundial en los últimos meses y la imposibilidad de prever el fin a que va a conducir el desarrollo actual, no están llamados a inspirar confianza y a animar el espíritu de empresa. Las fuertes alteraciones que han experimentado todos los valores, el aumento enorme en muchos países de la desocupación, la inestabilidad de algunas monedas y, en general, la inseguridad con respecto a los efectos que ejercen o puedan ejercer todas estas exteriorizaciones de la crisis sobre la economía tanto como sobre la política, han provocado cierta nerviosidad que contribuye a agravar aún más la situación.

Sin embargo, al estudiar la situación de un país determinado, es preciso distinguir y no dejarse guiar por generalidades que si bien sirven para caracterizar las tendencias universales, no pueden aplicarse a las circunstancias particulares en que se encuentra ese país. Sólo ponderando la situación en sentido objetivo puede llegarse a un juicio verdadero sobre el estado real de las cosas, y esto nunca ha sido más necesario que en el momento crítico por que atravesamos.

En el último número de nuestro Boletín analizamos la situación del mercado de SALITRE y llegamos a la conclusión de que la producción habría de bajar en los próximos meses aún más que en el primer semestre del año. Si, por lo tanto, en el mes de Julio la producción bajó y continuará esa tendencia también en los meses venideros, esto no significa nada de extraño sino que es una absoluta necesidad para llegar, en vista de los grandes stocks no vendidos, a una normalización del mercado. La exportación, por otra parte, tendrá que aumentar algo en el curso de este semestre, porque en algunos países consumidores las existencias actuales son inferiores a las de la misma fecha de años anteriores. De importancia primordial para el futuro del salitre es el acuerdo a que se ha llegado con los productores europeos de abonos azoados y con el cual se ha puesto término a la lucha de competencia entre los dos grupos de industrias. Puede considerarse esto como un primer éxito de la nueva organización de la industria del salitre y que consiste en que no ha de someterse, como los otros productores, a una limitación de la producción sino a la que corresponde a su propio interés; que no hay limitación con respecto a los mercados de distribución y, por fin, que se mantienen para el año salitrero en curso los mismos precios del año salitrero pasado. Con respecto a la nueva organización ya hemos manifestado anteriormente que la concentración de todas las fuerzas productoras de esta industria en un poderoso organismo, no obedece solamente a la tendencia universal de racionalización, sino

que puede ofrecer también las garantías de que la producción de salitre en el futuro realmente llegue a ser estabilizada.

Bastante precaria, en comparación con el salitre, es la situación del mercado del COBRE, en que ha continuado la baja de los precios sin que hubiera aumentado, en la forma deseada, el consumo. Esto se debe en parte indudablemente a la situación difícil de las principales industrias consumidoras de cobre, ante todo de la industria de los automóviles; pero, por otra parte, también a la política de precios de la Asociación de Exportadores de Cobre que no inspira confianza a los compradores y que, a su vez, se abstienen de entrar en mayores transacciones esperando que el precio, lo que no carece de probabilidad, baje a 10 centavos americanos por libra.

En lo que a la LANA se refiere, el tercer producto de nuestra economía que depende directamente de las condiciones del mercado mundial, no han mejorado las expectativas a una reacción sustancial de los precios.

Tampoco ha variado esencialmente la situación del mercado del TRIGO. Ligeras reacciones del precio sólo han tenido carácter pasajero. Si se realizan las expectativas actuales de la cosecha del hemisferio norte, ésta será algo superior a la del año pasado, pero en todo caso, los países exportadores tendrán que arrastrar a la nueva temporada un saldo de existencias de la cosecha del año anterior que bastará para satisfacer la demanda de los países importadores por varios meses.

Dentro de nuestras INDUSTRIAS MANUFACTURERAS, cuyas actividades se han mantenido hasta ahora a un nivel relativamente alto, se notan en algunos ramos tendencias a restringir la producción a causa de un receso del consumo. Este receso se observa también en una disminución de las VENTAS AL POR MENOR en Santiago bajo el nivel del consumo en el mes de Julio del año pasado, y de igual manera, en el hecho de que también el índice de los JORNALES en Junio es más bajo que el del mes correspondiente del año anterior. Por otra parte se produjo un aumento de la IMPORTACION la que, sin embargo, no puede considerarse como duradera, puesto que el comercio al por mayor en todas partes del país trata de limitar tanto sus compras como sus ventas. La EXPORTACION aumentó algo a causa de mayores embarques de salitre.

Las CONDICIONES DE PAGO no son satisfactorias, la cobranza en general se efectúa en forma pe-

sada y para vender, el comercio tiene que conceder créditos a plazos relativamente largos. El total de las LETRAS PROTESTADAS en Julio es sólo un poco menor que el del mes anterior, pero han aumentado en proporción mayor que en los meses anteriores las causas de insolvencia; las quiebras han demostrado también tendencia a aumentar.

Se manifiestan cada vez con mayor claridad las tendencias del MERCADO DEL DINERO. Siguen bajando las colocaciones de los bancos y habrán de continuar esa tendencia en forma aún más pronunciada en los próximos meses, a causa del encarecimiento de los créditos, ya que a principios de Agosto, el Banco Central aumentó su TASA DE DESCUENTO en 1%. La consecuencia inmediata de esta medida ha sido la reducción de los redescuentos de los bancos en esta Institución en 40 millones de pesos durante el mes de Agosto. Ha contribuido también a esa reducción el hecho de que el Banco Central emitió circulante por medio de compras de letras extranjeras. En virtud de estas razones, el mercado de letras sobre el extranjero tiende a normalizarse.

En las BOLSAS han aumentado un poco las transacciones en Julio, pero aún no puede percibirse si se trata de los principios de una reacción fundamental o sólo de fluctuaciones que caracterizan el estado del estancamiento. El índice de las cotizaciones, sin embargo, parece acercarse paulatinamente a su punto más bajo.

Al analizar la situación económica del país en la forma como siempre lo hacemos, basándonos en una interpretación concienzuda de la estadística y mirando las cosas desde el punto de vista económico general, no hay razón por qué paliar la situación actual. Lo que sucede en Chile, es que atravesamos por una crisis económica de amplia extensión, y esto no es un fenómeno limitado a nuestro país, sino que sucede en todo el mundo. Pero los efectos de la crisis son distintos en cada país y la forma en que se manifiestan, provocando trastornos de mayor o menor alcance, depende en primer término de la estabilidad de la economía de un país. En este sentido no creemos tener que entregarnos a reflexiones pesimistas. La solución del problema de la industria salitrera, y la fuerte vitalidad que han desarrollado nuestras actividades económicas en general, comprueban no solamente la voluntad, sino también la capacidad de acomodarse a las exigencias del momento.

LA BALANZA DE PAGOS

ESTIMACION PRELIMINAR DE LOS CREDITOS Y OBLIGACIONES INTERNACIONALES DE CHILE EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1930

Dentro de pocos meses la Dirección General de Estadística entregará a la publicidad un cálculo de la "Balanza de Pagos" de Chile en el año pasado, que ha sido efectuado por una comisión encabezada por el conocido estadístico don Alejandro Bunge.

Es la primera vez que se lleva a cabo en Chile esta investigación estadística y ha sido necesario un estudio largo y laborioso de todos los diversos factores que han de considerarse para ese efecto, como asimismo de la mejor forma posible de obtener los datos necesarios referentes al movimiento de varias cuentas sobre las cuales, hasta ahora, no se ha llevado estadística ni oficial ni privada. La importancia particular de este trabajo estadístico consiste, por eso, en la creación de la base práctica y metodológica para todos los cálculos futuros. Además, esta investigación ha permitido realizar algunos resultados cuya utilización importará un mejoramiento esencial de los actuales métodos estadísticos, especialmente en lo que al comercio exterior se refiere. No es del caso entrar aquí en mayores detalles, pero tan pronto como se haya publicado la balanza de pagos del año pasado y las exposiciones de la comisión referentes al cálculo mismo, volveremos sobre este tema y daremos a la vez, una interpretación económica de todos los rubros de que se compone el cuadro de esa balanza.

Mientras tanto hemos creído conveniente y de interés público hacer un estudio preliminar sobre la balanza de pagos del país en el primer semestre del año en curso. Al hacer los cálculos, cuyos resultados publicamos en el cuadro de la página siguiente, nos hemos basado, en parte, en estudios efectuados en colaboración con la comisión mencionada; y en parte hemos consultado fuentes oficiales y privadas. En suma, el cuadro que presentamos, no es ni puede ser completo. Algunos rubros que deberían tomarse en cuenta, se sustraen a una estimación, la que sólo podría hacerse a base de una encuesta especial. Así, por ejemplo, no nos referimos a las salidas y entradas de dinero por concepto de navegación internacional; tampoco hemos estimado, por falta de antecedentes, el movimiento de los valores mobiliarios, es decir, la compra y venta de bonos, acciones, etc., efectuados entre Chile y otros países, los pagos internacionales del comercio de seguros y varias cuentas de menor importancia.

No puede esperarse de un primer ensayo que abarque todos los rubros de una materia tan compleja como los de la balanza de pagos de un país ni que los resultados sean perfectos, desde un comienzo; sólo con el tiempo y a raíz de mayores experiencias puede llegarse a un perfeccionamiento tanto de los métodos

de recolección de los datos particulares como de su ordenación estadística. No obstante, las cifras de nuestro cuadro han de considerarse algunas como exactas, y otras como estimaciones que, por haber sido efectuadas con bastante prudencia, se aproximan en lo posible a la realidad.

De esta suerte, nuestro cuadro no representa una balanza de pagos propiamente dicha, sino sólo un cálculo referente a los rubros más importantes de esa balanza. Pero a pesar de esta limitación un estudio como éste no pierde su valor. Al contrario, será necesario también en el futuro, efectuar estos cálculos preliminares para poder observar mejor las variaciones que se producen en los diversos rubros y con eso en el ajuste entre las obligaciones del país por una parte y sus créditos por otra.

Con respecto al cuadro mismo hemos de hacer las siguientes observaciones:

1. EMPRESTITOS Y ANTICIPOS

La cifra de 478.697.400 pesos representa el total de nuevos créditos contratados en el extranjero directamente por el Gobierno. Al calcular esta cifra a base de la Exposición de Hacienda y Finanzas Públicas recién aparecida, se han tomado en cuenta los tipos de emisión y los gastos de colocación con 12,7%. Quedan incluidos 11 millones de pesos de un empréstito interno que en realidad han sido colocados en el extranjero.

2. CANCELACION DE ANTICIPOS

Se trata en este rubro de anticipos bancarios que ha contratado el Gobierno durante el año pasado y que en el primer semestre de este año han sido cancelados por empréstitos definitivos.

3. EMPRESTITOS MUNICIPALES, ETC.

Representa dos empréstitos y un anticipo con garantía fiscal. Los gastos y pérdidas de emisión se han calculado con 12,5%.

No hubo en el primer semestre emisión de bonos en el extranjero de la Caja de Crédito Hipotecario.

4. SERVICIO DE LA DEUDA FISCAL EXTERNA DIRECTA

Incluye, además de los intereses y amortizaciones de la deuda directa externa, los intereses pagados sobre anticipos.

5. SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DE MUNICIPALIDADES, ETC.

Lo mismo.

6. SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DE LA CAJA DE CREDITO HIPOTECARIO

Incluye intereses y amortizaciones.

7. PAGOS A EMPLEADOS PUBLICOS, ETC.

Una cifra aproximada que representa los pagos por concepto de sueldos a empleados públicos del

servicio diplomático y a otros que se encuentran en el extranjero en misión especial. Incluye, además, contribuciones a varias instituciones, como Comité Internacional de Ginebra, Cruz Roja Internacional, Instituto Internacional de Higiene, etc.

8. "OTRAS ADQUISICIONES"

En la Exposición de Hacienda y Finanzas Públicas, cuadro N.º 9, se publica una cifra de 62.882.544 pesos como gastos efectuados en el primer semestre del año en curso y autorizados por la ley reservada N.º 4824. Estos gastos son, en su mayor parte, pagos al extranjero por concepto de adquisición de nuevos buques para la Armada, reparaciones, armamentos y adquisición de bienes raíces. Hemos reducido esa suma a 45 millones estimando que el saldo corresponde a mercaderías importadas que se registran en la estadística del comercio exterior.

9. COMERCIO EXTERIOR

Las cifras que publicamos en este rubro difieren de las de la estadística oficial. Ha sido necesario introducir en esta estadística algunas correcciones. Un estudio detenido de las declaraciones de los valores

que se hacen en las pólizas de importación y exportación permite ver que esas declaraciones no se han efectuado en todos los casos de acuerdo con las prescripciones del decreto N.º 2106 que estatuye la forma de hacer las anotaciones en las pólizas. En lo que a la exportación se refiere, la mayor parte de la diferencia que resulta entre la cifra oficial y la corregida corresponde al salitre, cuyo valor hasta fines del primer semestre del año en curso fué anotado en las pólizas de acuerdo con el precio que el Gobierno había garantizado a los salitreros, o sea 17/- por quintal métrico, en tanto que el valor real de venta sobre la base F. O. B., puerto de embarque fué durante ese período en un término medio 2/2 inferior al precio

mencionado. Esta discrepancia tiene su explicación en el sistema de ventas que regía hasta el 30 de Junio y que no permitía en la mayor parte de los casos, determinar el precio exacto de venta del salitre en el momento de su embarque. Otra corrección semejante ha sido necesario introducir en los valores del cobre exportado. En total resulta que, a causa de estas correcciones, el valor de la exportación en el primer semestre de este año, o sea, según la estadística oficial 712.458.900 pesos, ha de reducirse en 55.358.900 pesos, para aproximarse al valor real de la exportación.

Con respecto a la importación, exámenes acuciosos de algunas partidas han probado que en muchos casos los importadores anotan en las pólizas valores que en realidad no corresponden al valor C. I. F. puerto de llegada de las mercaderías internadas. Estimamos los errores que resultan de esas declaraciones deficientes en un 5% del valor estadístico de la importación, porcentaje en que debe aumentarse este valor para llegar a una cifra aproximada del valor real de la importación.

El saldo pasivo de nuestra balanza comercial en el primer semestre, es decir, el exceso de la importación

ESTIMACION DE ALGUNOS RUBROS IMPORTANTES DE LA BALANZA DE PAGOS DE CHILE

CUENTAS	1er. Semestre 1930	
	Activo	Pasivo
	(en pesos)	
1) Empréstitos y anticipos contratados en el extranjero por el Gobierno	478.697.400	106.712.509
2) Cancelación de antiguos anticipos	85.203.000	
3) Empréstitos municipales y otros		123.297.000
4) Servicio de la deuda fiscal externa directa		16.546.000
5) Servicio de la deuda externa de Municipalidades, Ferrocarriles y otras entidades		27.336.800
6) Servicio de la deuda externa de la Caja de Crédito Hipotecario		11.300.000
7) Pagos a empleados públicos y aportes a varias instituciones en el extranjero		45.000.000
8) Pagos del fisco al extranjero por concepto de "otras adquisiciones" (Ley núm. 4824)		657.100.000
9) Comercio exterior:		
a) Exportación	16.300.000	770.300.000
b) Importación	15.000.000	8.000.000
10) Derechos consulares		20.000.000
11) Turismo y migración		13.000.000
12) Propaganda del salitre		40.000.000
13) Inversión de nuevos capitales extranjeros en Chile		280.000.000
14) Intereses pagados sobre capitales extranjeros invertidos en Chile	15.423.000	
15) Aumento del saldo pasivo de los Bancos Comerciales con sus corresponsales en el extranjero	69.630.000	
16) Disminución de las reservas de oro del Banco Central		

sobre la exportación, aumenta con esas correcciones a 113.200.000 pesos.

Hay que intercalar aquí una observación referente a la exportación de cobre. Es sabido que el valor estadístico de la exportación de este metal no refleja el monto real de los valores que se pagan al país por concepto de esa exportación. Para determinar estos valores deberían calcularse todos los pagos que efectúan las compañías cupríferas extranjeras por concepto de sueldos, adquisición de víveres en el país, impuesto a la renta, etc. Además, habría que tomar en cuenta el valor de las importaciones que durante el mismo período han hecho esas compañías. Restando entonces el total de estos valores del valor estadístico de la exportación de cobre se llegaría a establecer el monto de aquellos valores que en realidad no entran al país sino que constituyen, en su mayor parte, las ganancias que se pagan al extranjero como intereses o dividendos sobre los capitales invertidos. Este cálculo, empero muy engorroso, no puede hacerse sólo a base de estimaciones. Por eso hemos procedido, para nuestros fines, de otra manera. Hemos considerado el valor de la exportación de cobre en el primer semestre de este año en total como nuevos créditos del país originados por esa exportación, y aquella parte que en realidad no entra al país, queda incluida en el rubro 14 de nuestro cuadro que se refiere a la estimación del rendimiento de los capitales extranjeros invertidos en el país.

10. DERECHOS CONSULARES

La cifra anotada en el activo, de 16,3 millones de pesos, se ha tomado de la Exposición de Hacienda. La del pasivo que representa los derechos que se pagan sobre las exportaciones a los cónsules de países extranjeros, es una estimación.

11. TURISMO Y MIGRACION

Los 15 millones del activo son una estimación prudente de las entradas por concepto de turismo e inmigración. En la contracuenta del pasivo se han incluido los posibles gastos en el extranjero de viajeros residentes en el país y las remesas de inmigrantes a sus familias o allegados en el extranjero. Esta última cifra se ha calculado a base de las contestaciones de una encuesta bancaria referente al año pasado.

12. PROPAGANDA DE SALITRE

Esta cantidad representa más o menos la mitad de la suma presupuestada por este concepto para el año salitrero recién pasado.

13. INVERSION DE NUEVOS CAPITALES

Esta cifra es una estimación a base de informaciones obtenidas por los grandes bancos comerciales. En su mayor parte se trata de nuevas inversiones hechas por compañías norteamericanas en explotaciones mineras y de salitre.

14. INTERESES SOBRE CAPITALES INVERTIDOS

El total de los capitales extranjeros invertidos en Chile se ha estimado a base de varias publicaciones fidedignas para fines del año pasado en 10.500.000.000 de pesos. Restando de esta suma el total de la deuda externa directa e indirecta, o sea, 3.360.000.000 de pesos, se obtiene la cifra que con 7.140.000.000 de peso corresponde a las inversiones de capitales extranjeros en empresas comerciales e industriales. Hemos estimado en 4% más o menos el posible rendimiento de estos capitales en el primer semestre del año en curso.

15. SALDO PASIVO DE LOS BANCOS CON SUS CORRESPONSALES

Durante todo el primer semestre, el saldo de las cuentas que mantienen los bancos comerciales con sus corresponsales en el extranjero, ha sido pasivo, y aumentó, de fines del año pasado a fines de Junio del año en curso, en 15.423.300 de pesos. Esto significa que los bancos, para satisfacer la demanda de créditos por parte de la economía nacional, han tenido que forzar sus propios créditos con sus corresponsales, y el aumento de ese saldo puede considerarse, por eso, como un aumento de los créditos del país en el extranjero.

16. MOVIMIENTO DEL ORO DEL BANCO CENTRAL

Los giros del Banco Central contra sus depósitos en el extranjero arrojan durante el primer semestre la suma de 248,7 millones de pesos y las compras de oro durante el mismo período 179,1 millones. El saldo de las ventas sobre las compras es de 69,6 millones de pesos, que, conjuntamente con el saldo pasivo de las cuentas que mantienen los bancos con sus corresponsales, constituye el monto total de créditos adicionales de Chile en el extranjero.

Comparando ahora el total de las dos columnas, el del Activo con 1.556.473.400 pesos y el del Pasivo con 1.600.612.300 pesos, resulta una diferencia o un saldo de 44.138.900 pesos que, sin embargo, no hemos considerado en el cuadro mismo por no tratarse, como dijimos más arriba, de presentar un esquema completo, sino un cálculo de los rubros mas importantes de la balanza de pagos. Tomando además en cuenta los rubros no calculados y que mencionamos al principio, puede variar el monto de esa cifra que, conviene advertir desde luego, no se ha de tener por un saldo en el sentido que la contabilidad da a esta acepción, sino como el margen de errores u omisiones inevitables en esta clase de cálculos. A este respecto precisa recordar que teórica y contabilmente la balanza de pagos de un país, como que no es otra cosa que la exposición de sus débitos y créditos durante un lapso dado y toda vez que cada obligación de un país al extranjero constituye un crédito del extranjero sobre el país, y vice versa, ha de apa-

recer siempre equilibrada, o, en otros términos, en sus columnas de activo y pasivo iguales.

El ajuste de los pagos efectivos entre un país y el extranjero se efectúa en su mayor parte por intermedio del comercio exterior, y si no obstante se habla de un "saldo activo" o de un "saldo pasivo" en punto a balanza de pagos, ello no significa otra cosa, que, no habiéndose podido producir el ajuste de los pagos internacionales entre un país y el extranjero por medio del comercio internacional visible e invisible, ha sido menester ora importar (saldo activo) ora exportar oro (saldo pasivo).

En el estudio que nos ocupa, la suma de los rubros

15 y 16 constituye los créditos adicionales que el país ha necesitado para equilibrar su balanza de pagos, en otras palabras, esa cantidad puede considerarse como "saldo pasivo" de Chile en el primer semestre del año en curso.

Lo repetimos, para terminar, algunas de las cifras anotadas, no pueden tenerse por definitivas como quiera que en esta materia no se puede exigir exactitud matemática, y, además, porque es la primera vez, que se intenta semejante estudio entre nosotros siendo prácticamente imposible llegar a resultados satisfactorios sino después de múltiples experiencias.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

La PRODUCCION de salitre bajó en Julio en 6,6 miles de toneladas. Pero el CONSUMO continuó su movimiento estacional descendente, habiendo disminuido en Julio en 70,5 mil toneladas. Esta disminución de consumo hizo aumentar la cifra del STOCK en 76,3 mil toneladas. El nivel de la pro-

Producción, Exportación, Consumo y Stock de Salitre

(En miles de toneladas)

FECHAS	Producción	Exportación	Consumo	Stock (1)
1923 Prom. mens.	158,8	188,8	185,4	1.665,5
1924 " " "	200,3	197,0	194,2	1.721,0
1925 " " "	210,5	209,8	206,1	1.735,1
1926 " " "	168,1	134,5	158,5	1.833,7
1927 " " "	134,3	198,1	159,3	1.528,0
1928 " " "	263,6	233,4	210,5	2.133,2
1929 " " "	269,9	241,5	223,1	2.621,8
1929, Julio.....	272,3	208,6	93,5	1.831,1
1930, Enero.....	277,5	234,9	169,7	2.732,0
" Febrero.....	233,9	169,3	286,5	2.678,7
" Marzo.....	244,0	187,6	426,2	2.495,8
" Abril.....	205,2	78,8	376,9	2.323,4
" Mayo.....	215,4	74,6	232,2	2.311,0
" Junio.....	205,9	63,5	192,0	2.324,3
" Julio.....	199,3	136,6	121,5	2.401,6

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

ducción está aún muy alto, y como dijimos en el editorial de nuestro Boletín N.º 31, deberá reducirse más aún, para que a fines de año no haya una cantidad exorbitante de existencias.

COBRE

Aumentó la producción de cobre durante Julio, en 131 toneladas. El número de empleados y obreros disminuyó de 21.027 en Junio a 19.847 en Julio.

Producción de Cobre

(En toneladas métricas)

FECHAS	Chuqui camata	Potrerillos	El Tenteniente	Zaita (1)	Naltagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	—	—	17,912
1928 Prom. mens.	10,044	3,961	8,250	210	463	(2) 325	23,161
1929 Prom. mens.	11,363	6,195	6,665	261	512	(3) 294	25,265
1929 Julio..	9,801	5,938	6,804	272	527	296	23,698
1930 Enero	6,799	4,337	5,157	290	546	318	17,447
Febr..	6,796	3,339	4,191	271	469	236	15,302
Marzo	6,786	3,578	4,193	290	454	300	15,601
Abril	6,797	3,576	4,183	274	599	240	15,669
Mayo	6,791	3,580	4,192	259	332	305	15,459
Junio	6,795	3,572	5,280	284	321	305	16,557
Julio..	6,788	3,572	5,285	367	376	300	16,688

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

La producción de cobre de las dos Américas que en Mayo había subido en 6.942 toneladas métricas bajó en Junio, en más o menos la misma cantidad, a 113.238. Sin embargo el stock ha seguido aumentando siendo, con 287.366 toneladas a fines de Junio, superior en 7.362 toneladas al stock de Mayo. Este aumento se debe a que el consumo de cobre disminuyó en Julio en una cantidad considerable. El precio del cobre electrolítico, puesto refinería de la costa atlántica, era en los últimos días de Agosto, 10,650 ctvs. oro americano por lb.

CARBON

La producción de carbón aumentó en Julio en 18,2 miles de toneladas. El número de empleados y obreros disminuyó de 11.505 en Junio a 11.479 en Julio.

Producción de Carbón

(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual.....	120,0	—
1926, „ „	122,0	—
1927, „ „	122,7	—
1928, „ „	115,2	102,6
1929, „ „	125,6	116,7
1929 Julio.....	144,8	134,8
1930 Enero.....	133,5	126,4
Febrero.....	120,1	113,4
Marzo.....	107,2	100,7
Abril.....	117,2	110,4
Mayo.....	121,3	114,2
Junio.....	124,3	117,4
Julio.....	142,5	134,7

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

Las industrias del país, con algunas excepciones, se encuentran en situación relativamente próspera. Así por ejemplo los molinos y las refinerías de azúcar trabajan en buenas condiciones; los precios de la materia prima han bajado considerablemente y la demanda de sus productos no ha mermado. Sin embargo, al consumidor no ha podido aprovechar aún la baja de los precios de la materia prima; pero esto deberá ocurrir con toda probabilidad y dentro de los límites posibles en pocos meses más. También trabajan en condiciones ventajosas las fábricas de paño, las que ya han reducido en parte sus precios de venta, debido a la concurrencia de los paños importados. Debido a las causas a que nos referimos más adelante, al tratar de los índices de producción, parece que las Fábricas de Calzado, han sido las más afectadas por la crisis actual. Las destilerías de alcohol siguen en estado de depresión, y no se ven indicios de que reaccionen pronto.

INDICES DE PRODUCCION

La Dirección General de Estadística ha confeccionado dos nuevos índices referentes uno a la producción de cartón y el otro a la de calzado. A continuación publicamos un gráfico con las curvas de estos índices.

La curva del índice de la producción de CARTON demuestra en los años 1927, 1928 y 1929 una tendencia ascendente, que se hace más evidente aun considerando que los promedios anuales del índice para los tres años mencionados, fueron 81,6, 87,0 y 109,8 respectivamente. Pero a partir del mes de Marzo se nota una tendencia a restringir la producción, debido a que ésta no está de acuerdo con las necesidades del mercado. Se observa además un movimiento estacional en los meses de primavera,

que se manifiesta en el índice por un alza y que se debe a que las fábricas aprovechan los meses calurosos del verano para secar el cartón producido.



La producción de CALZADO, a pesar de que en 1928 decayó algo, también ha tenido en los años a que se refiere el índice tendencia a aumentar. Gran parte de este aumento se debió a la mayor demanda de parte de las salitreras del Norte, demanda que, con la disminución de los obreros ocupados en esa industria, debió mermar considerablemente. Esta es una de las causas principales de cierta sobreproducción en este ramo, que posiblemente obligará a algunas fábricas a paralizar sus actividades y a otras a restringir la producción.

En el movimiento general del índice se nota tendencia a aumentar la producción durante los meses de invierno, lo que se debe con toda probabilidad a que en esos meses las ventas experimentan un aumento estacional.

INDICE DE JORNALES

El índice de jornales pagados en el país, en vez de subir, como ocurrió en los años 1928 y 1929, bajó en Julio en 2,6 puntos.

Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

MESES	1928	1929	1930
Enero.....	100,0	129,9	140,4
Febrero.....	83,5	102,8	121,0
Marzo.....	99,8	115,2	130,6
Abril.....	97,7	125,9	141,9
Mayo.....	100,0	121,3	123,7
Junio.....	111,0	130,1	121,1
Julio.....	95,0	135,0	—
Agosto.....	102,2	122,2	—
Septiembre.....	110,5	134,4	—
Octubre.....	113,2	134,7	—
Noviembre.....	114,3	142,7	—
Diciembre.....	133,8	165,0	—
Promedio mensual.....	105,1	130,3	—

Exportación de productos de la minería



Indice del Volumen total de Ventas al por menor en grandes Casas Comerciales de Santiago

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	100,0	84,5	102,6	121,5
Febrero	80,2	72,0	81,6	90,8
Marzo	96,4	83,6	103,2	107,0
Abril	110,7	115,8	115,7	136,4
Mayo	126,1	110,2	113,6	122,6
Junio	104,9	107,1	121,4	122,4
Julio	103,0	115,9	118,0	116,0
Agosto	103,7	102,6	104,7	
Septiembre	94,2	108,3	113,2	
Octubre	90,0	103,2	102,2	
Noviembre	96,3	107,8	116,2	
Diciembre	107,0	126,5	140,3	
Indice anual	101,0	103,1	111,0	

D. INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

Ha bajado en 2,2 el índice de precios al por mayor. Entre los índices parciales ha bajado sobre todo el de productos industriales, debido a la baja en los precios de algunos artículos alimenticios industriales, como ser harina, frutas y arvejas en conserva, etc. El índice de productos agrícolas y ganaderos sólo bajó en 0,1 punto, porque la baja en los precios de cereales, fué equilibrada con un alza en los precios de ganado.

Indices de Precios al por mayor (1913=100)

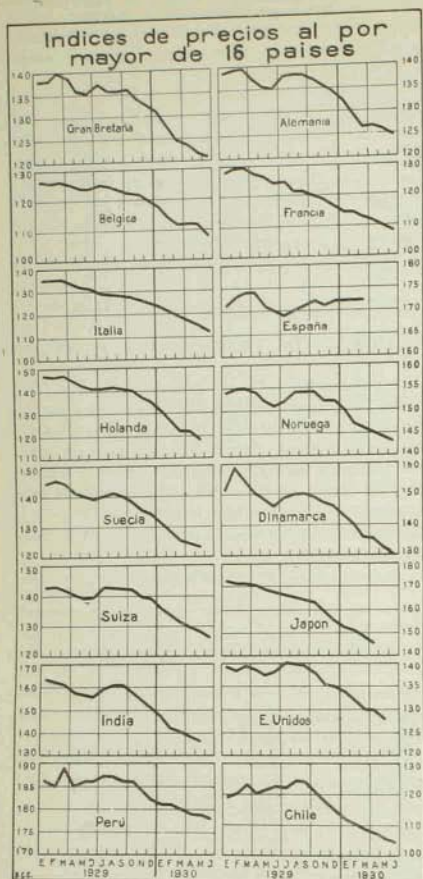
BASE	Prod. agrícola y ganad	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Indice total general
1928, Promedio..	129,2	83,4	136,4	136,8	119,1
1929					
Julio	142,1	84,5	131,1	131,7	120,7
Agosto	145,9	85,8	131,8	133,4	122,5
Sept.	142,2	89,0	130,5	132,0	121,9
Octubre	136,7	85,6	129,3	130,8	119,1
Nov.	132,1	83,1	126,5	129,7	116,3
Dic.	123,1	83,6	124,7	128,5	113,5
1929, Promedio..	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930					
Enero	116,4	84,8	124,5	127,2	111,9
Febrero	109,0	84,7	125,7	126,5	110,3
Marzo	107,1	84,9	122,9	124,2	108,7
Abril	109,3	80,0	121,3	123,5	107,5
Mayo	110,3	75,9	117,3	122,7	105,1
Junio	112,9	71,4	114,5	122,7	104,5
Julio	112,8	70,3	110,7	122,4	102,3



C. COMERCIO AL POR MENOR

El índice de ventas al por menor bajó este mes en 6,4 puntos. Aunque inferior al del mes de Julio en 1929, es mayor sin embargo que el del mismo mes en 1927 y en 1928.

A continuación publicamos un gráfico que demuestra el movimiento de los índices de precios al por mayor en los 16 países que abarca el cuadro publicado en la página 170 de este Boletín. Se ve que en todos estos países la tendencia de los precios al por mayor es la misma, menos en un país: España. Pero el hecho de que en ese país los precios siguen, desde la segunda mitad del año pasado, una tendencia inversa, es decir, ascendente, no se debe a un estado floreciente de la economía española, sino a la fuerte depreciación de la peseta, que de Julio del año pasado a Marzo del año en curso se desvalorizó en más de 15% en relación con el dólar.



E. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

Ha seguido aumentando el índice del costo de la vida. Este aumento como lo hemos afirmado en boletines anteriores, se verifica todos los años en estos meses y se debe sobre todo al encarecimiento estacional de algunos artículos alimenticios, especialmente legumbres, verduras y carne. A juzgar por lo ocurrido en los años anteriores, el movimiento ascendente del índice durará probablemente hasta el mes de Septiembre.

Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928 = 100)

Años y meses	Alimentación	Habitación	Combust. y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1928 Promedio...	115,6	100,0	99,3	100,9	101,3	107,5
1929						
Julio.....	123,2	100,0	97,1	101,2	103,1	110,8
Agosto.....	126,1	100,0	95,2	101,2	103,1	112,0
Septiembre...	131,5	100,0	96,1	101,2	102,9	114,4
Octubre.....	128,5	100,0	94,6	99,3	103,1	111,8
Noviembre.....	127,0	100,0	94,1	99,3	103,2	112,0
Diciembre.....	134,0	100,0	93,3	99,3	103,1	115,1
Promedio, ..	118,7	100,0	96,0	100,7	103,2	108,6
1930						
Enero.....	111,9	100,0	94,3	99,3	103,2	105,2
Febrero.....	104,4	100,0	99,9	99,3	103,7	102,3
Marzo.....	106,5	100,0	99,7	99,3	103,3	103,2
Abril.....	111,9	100,0	104,5	99,3	103,3	106,0
Mayo.....	116,2	100,0	103,6	99,3	103,4	107,9
Junio.....	121,4	100,0	105,1	99,3	103,4	110,3
Julio.....	124,8	100,0	102,9	99,3	103,3	111,7

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

El tiempo fué bastante frío y lluvioso durante el mes de Julio, motivo por el cual, se han atrasado las SIEMBRAS DE CEREALES en las regiones de Concepción al sur del país, salvo en Traiguén donde ya se terminaron estos trabajos. En algunas sembreras, el exceso de humedad ha dado a los trigales un color amarillento, pero se espera que con oportunas aplicaciones de salitre, se logrará enmendar este defecto.

En los VIÑEDOS, la poda está por terminarse y se continúa con la recolección de sarmientos, arre-

glo de los alambrados, amarra de las plantas, plantación de mugrones, aplicaciones de abonos y labores del terreno. En las arboledas frutales se hacen las desinfecciones de invierno, la poda y algunas nuevas plantaciones.

Los trabajos preliminares para las futuras SIEMBRAS DE CHACARAS se han empezado en algunas regiones como La Serena, Illapel, Santiago, Maule y Valdivia.

Las persistentes lluvias y frecuentes heladas, han dificultado también el desarrollo y mantenimiento de los PASTOS naturales y de riego, haciéndose sentir en algunas regiones la escasez de talajes.

CEREALES

Los PRECIOS DEL TRIGO registraron durante el mes de Julio, nuevas oscilaciones. Como informamos en nuestro Boletín anterior, los precios bajaron en los mercados de Buenos Aires, Liverpool y Chicago en forma apreciable, pero en la primera quincena de Julio, con las noticias de una

	Julio	Junio	Julio	Julio
	31	30	15	31
	1929	1930	1930	1930
Santiago.....	43,50	30,—	27,—	26,—
Buenos Aires....	39,—	27,90	28,60	28,40
Liverpool.....	46,30	30,35	31,20	30,70
Chicago.....	44,60	27,10	26,95	26,30

gran sequía en los Estados Unidos y Canadá, experimentaron nuevamente una reacción favorable. Esta alza, sin embargo, fué pasajera y junto con informarse la caída de lluvias beneficiosas en Canadá, los precios volvieron a manifestar al terminar el mes, su tendencia a la baja.

Según Broomhall's Corn Trade News, las cosechas de Estados Unidos y Canadá han sufrido con la sequía daños de consideración, lo cual puede hacer variar la situación del mercado, pero, estima que en esto, no se puede confiar en vista de los grandes stocks que poseen dichos países. Publicamos a continuación las cifras estimadas que se refieren a las principales reservas de trigo en los hemisferios norte y sur:

Principales reservas de trigo
(En millones de toneladas)

PAISES	1929	1930
E.E. U.U.....	4,9	5,2
Canadá.....	3,4	3,0
Europa.....	3,0 a 3,2	1,5 a 1,7
Argentina.....	3,3	1,1
Australia.....	*	0,7

* En 1929, el stock de Australia está incluido en la cifra de Argentina.

Según un informe de The United States Department of Agriculture de Julio último, se estima que la cosecha de trigo de invierno de ESTADOS UNIDOS es inferior en medio millón de toneladas a la del año pasado, pero en cambio, se espera que la de trigo de primavera alcanzará aproximadamente a 6,8 millones comparada con 6,2 millones de toneladas hace un año. Las cosechas de trigo en Estados Unidos en los últimos cuatro años, han sido las siguientes:

(En miles de toneladas)

1927.....	23.906
1928.....	24.559
1929.....	21.946
1930.....	* 21.772

* Cosecha probable.

Estimaciones comerciales en CANADA, consideran que la cosecha de trigo será de 9,5 a 10,1 millones de toneladas contra 8,5 a 8,6 millones de toneladas en el año anterior.

Las expectativas de las cosechas de trigo en EUROPA, han experimentado variaciones. Según cálculos preliminares en que se incluye a Rusia, serán inferiores a las del año pasado en más o menos 3.000.000 de toneladas.

En cuanto a las sementeras del hemisferio sur, ARGENTINA y AUSTRALIA, se tienen buenas noticias pues el tiempo ha sido apropiado para estos cultivos.

En nuestro país se sigue estudiando con vivo interés el modo de mejorar la situación del mercado interno del trigo. En efecto, en la última reunión celebrada por el Comité de Auxilio a la exportación del trigo, fueron aprobadas varias solicitudes de negocios de exportación, con lo que ha aumentado la cantidad de las ventas al extranjero a 40.000 toneladas, quedando según esto por liquidarse, un excedente de más o menos 160.000 toneladas. La exportación real de trigo de la nueva cosecha alcanzó a fines de Julio a 21.370 toneladas.

En el mercado de la AVENA hay muy poca demanda a pesar de que las ofertas de Chile y Argentina de este cereal, han sido inferiores en 3 peniques a los precios anteriores. En general, los informes sobre las expectativas de la cosecha de este grano son favorables.

LEGUMBRES

El mercado de las legumbres ha continuado tranquilo. En general, a excepción de algunas variedades de frejoles, garbanzos y papas, los precios de los demás productos continúan inclinados a la baja. A principios del mes de Julio, la demanda de frejoles del tipo exportación fué muy limitada, pero en la segunda quincena del mes, se notó mayor actividad en los negocios. Durante los primeros siete meses del presente año, se han exportado 17.159 toneladas de frejoles contra 19.637 en la misma temporada del año anterior.

ESTADISTICA DE PRECIOS

Precios de Productos del País
(En pesos m/l)

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15 Julio	31 Julio	15 Jul.	31 Jul.
Trigo					
Blanco, centro, corriente.....	100 Kl. s. saco, Prov.	42.—	43.50	27	26
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talc.	25.—	26.—	17	13
Stormking 1.*	100 K. c. saco en Talc.	30.—	30.—	14	15
Cebada					
Del país, export.	100 K. c. saco, pt.	31.—	31.—	20	23
Chevalier.....	" " "	33.—	33.—	24	24
Frejoles					
Coscarrones.....	100 Kl. s. saco, pt.	135.—	135.—	65	58
Caballeros.....	" " "	130.—	135.—	85	85
Triguitos.....	" " "	125.—	125.—	44	50
Pallares.....	" " "	115.—	130.—	80	80
Milagros.....	" " "	135.—	135.—	53	55
Red Kidney.....	" " "	105.—	106.—	150	155
Red Mexican.....	" " "	96.—	96.—	58	56

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

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15 Julio	31 Julio	15 Jul.	31 Jul.
Araucanos reg.	100 Kl. s. saco. pt.	75.—	74.—	50	50
Frutillas	" " "	78.—	76.—	47	49
Aroz	" " "	130.—	130.—	46	50
Bayos reg.	" " "	80.—	88.—	55	57
Burritos claros	" " carro Ala.	85.—	80.—	60	56
Lentejas					
Clase corriente	100 K. c. saco. pt.	175.—	175.—	63	65
Garbanzos					
Grandes	100 K. c. saco. pt.	—	—	90	90
Regulares	" " "	—	—	60	70
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano.	—	—	22	23
Blancas	100 Kl. " "	—	—	20	22
Maíz					
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	39.—	41.—	24	23
Colorado	100 Kl. " "	38.—	41.—	23	22
Papas					
Amarillas, 1.ª cl.	100 Kl. " "	29.—	33.—	30	30

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1927	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	1930		
				Mayo	Junio	Julio
Quillay	164,0	267,6	230,3	93,1	100,8	64,0
Lana de oveja austral	1.035,4	1.006,2	979,0	480,5	378,9	125,7
Cueros al pelo sin curt.	418,6	633,5	302,0	777,1	559,2	644,0
Cera de abejas	14,9	16,1	15,8	27,9	23,0	20,2
Miel de abejas	135,9	155,0	149,0	187,2	315,0	194,4
Algarroba	240,1	113,3	62,9	40,0	15,1	65,2
Avena	5.807,9	4.709,2	3.745,4	5.304,9	3.017,1	2.400,6
Cebada común	4.494,5	4.748,6	4.304,5	5.947,3	5.289,1	4.640,3
Trigo	28,6	1.016,5	83,1	3.259,5	11.882,8	6.216,0
Frejoles	1.081,4	3.392,3	1.879,3	2.736,3	5.325,0	2.822,1
Guisantes	600,3	656,9	479,7	1.237,2	688,2	1.068,1
Lentejas	633,3	690,0	671,8	607,3	953,7	577,7
Cebollas	285,9	595,8	601,4	32,2	7,0	68,2
Descarados	87,4	82,5	71,8	175,7	143,1	53,6
Nueces	208,4	181,0	228,0	459,2	593,4	360,5
Afrecho	2.679,7	1.328,8	2.124,8	2.801,7	1.739,5	967,9
Harina de trigo	799,1	594,2	837,2	651,9	906,8	552,3
Vinos (hectolitros)	3.672,3	4.578,0	3.466,0	1.503,8	4.480,8	1.490,1

B. GANADERIA

El ganado vacuno y lanar en el país, se encuentra en buen estado sanitario, pero sus condiciones físicas son sólo regulares. En efecto, las continuas lluvias, heladas y la mala calidad de los talajes, lo han mantenido delgado. Noticias de Magallanes informan que el invierno en curso, ha sido inelmente, tal vez el más crudo dentro de los últimos diez años. Los estancieros, han sufrido considerables pérdidas con la muerte de grandes cantidades de ovejunos. El mercado en general, se ha presentado flojo debido a la escasez de animales gordos. Por esta clase de ganado existe demanda y los precios se han mantenido relativamente firmes.

PRECIOS Y REMATES

Insertamos a continuación los cuadros referentes al promedio de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y al movimiento habido en las ferias del país.

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1929				
Julio	1.39,9	1.46,8	1.47,2	1,94
Agosto	1.49,5	1.58,3	1.55,2	1,99
Septiembre	1.55,7	1.63,4	1.59,4	2,13
Octubre	1.55,0	1.64,6	1.57,1	2,07
Noviembre	1.46,8	1.56,8	1.46,6	2,11
Diciembre	1.38,0	1.45,0	1.39,0	1,82
1930				
Enero	1.33,6	1.44,2	1.36,6	1,78
Febrero	1.33,5	1.42,9	1.38,5	1,70
Marzo	1.26,2	1.38,8	1.30,8	1,60
Abril	1.23,1	1.35,5	1.32,4	1,54
Mayo	1.24,6	1.36,1	1.30,9	1,49
Junio	1.31,1	1.44,0	1.33,5	1,45
Julio	1.35,2	1.43,9	1.36,2	1,71

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados

MESES	Bueyes y torunos	Novillos	Vacas	Porcinos
1930				
Enero	10.501	23.332	17.896	1.463
Febrero	7.624	15.542	15.244	1.555
Marzo	9.697	15.764	17.722	3.942
Abril	8.600	15.317	16.456	6.534
Mayo	10.006	17.612	18.737	9.151
Junio	6.653	14.388	17.301	7.282
Julio	7.022	12.947	12.647	5.743

IMPORTACION DE GANADO

La internación de ganado vacuno de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante el mes de Julio a 1.380 animales contra 871 en Junio y 2.518 en Julio del año pasado. Los derechos de internación por Los Andes, han sido fijados para el mes de Agosto en \$ 72 contra \$ 84 en el mes pasado. El total de animales vacunos internados al país por los diferentes puertos y resguardos, desde el 1.º de Enero hasta el 31 de Julio ascendió a 56.123 en comparación con 102.100 en el mismo período del año pasado.

C. INDUSTRIA FRIGORIFICA

Noticias procedentes de Magallanes y referentes a las faenas de los cinco frigoríficos chilenos, informan que durante la última temporada se beneficiaron 1.149.606 animales, de los que fueron congelados 966.778 y rechazados 182.828. La cantidad relativamente grande de animales rechazados se debe a la severa revisión efectuada por los inspectores de sanidad, tanto fiscales como particulares. El Servicio de Ganadería y Policía Sanitaria informó que durante el primer semestre del año en curso, fueron exportados 13.614.162 Kg. de carne congelada por un valor de \$ 17.922.531,96. Además se exportaron los siguientes productos: 1.811.516 Kg. de cueros en \$ 5.669.549, 1.340.898 Kg. de sebo en \$ 2.149.776,94 y 244.610 Kg. de tripas saladas por la cantidad de \$ 1.192.870,84.

D. LANA

En los últimos remates efectuados en Londres, se cotizó la lana de Magallanes al precio medio de 10 d por libra. El servicio de Ganadería y Policía

Sanitaria, ha informado que durante el primer semestre del presente año, se ha exportado la cantidad de 5.857.669 Kg. de lana de Magallanes por un total de \$ 25.138.339.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO

El 4 de Agosto, el Directorio del Banco Central elevó las tasas de descuento y redescuento vigentes desde el 22 de Octubre de 1928. Damos a continuación un cuadro que contiene las diversas tasas fijadas por el Banco desde su fundación:

EN VIGENCIA DE=DE	REDESCUENTO		DESCUENTO	
	Bancos Accionistas	Instituto de Crédito Industrial	Público	
1926, Enero 11.....	9 ⁰⁰ / ₀	..	..	
1926, " 25.....	8 ⁰⁰ / ₀	..	..	
1926, Febrero 1.º.....	8 ⁰⁰ / ₀	..	10 ⁰⁰ / ₀	
1926, Agosto 9.....	8 ⁰⁰ / ₀	..	9 ⁰⁰ / ₀	
1926, Septiembre 27.....	7 ¹² / ₂ ⁰⁰ / ₀	..	8 ¹² / ₂ ⁰⁰ / ₀	
1927, Marzo 7.....	7 ⁰⁰ / ₀	..	8 ⁰⁰ / ₀	
1927, Diciembre 12.....	6 ¹² / ₂ ⁰⁰ / ₀	..	7 ¹² / ₂ ⁰⁰ / ₀	
1928, Octubre 22.....	6 ⁰⁰ / ₀	..	7 ⁰⁰ / ₀	
1929, Marzo 5.....	6 ⁰⁰ / ₀	6 ¹² / ₂ ⁰⁰ / ₀	7 ⁰⁰ / ₀	
1930, Agosto 4.....	7 ⁰⁰ / ₀	7 ¹² / ₂ ⁰⁰ / ₀	8 ⁰⁰ / ₀	

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

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

Banco Central

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

(En millones de pesos)

FECHAS	COLOCACIONES		DEPOSITOS		
	Des- cuen- tos	Redes- cuen- tos	Bancos accio- nistas	Públi- co	Fisca- les
Junio 30.....	14,1	85,9	67,6	7,0	74,0
Julio 4.....	13,9	75,6	63,2	5,4	73,0
" 11.....	12,9	83,9	60,8	7,6	68,1
" 18.....	12,6	73,8	53,4	4,2	73,1
" 25.....	12,2	85,0	47,8	2,7	62,0

Nada anormal refleja el movimiento de estas cuentas. Los descuentos al público bajaron en 2 millones de pesos y los redescuentos se mantuvieron casi al mismo nivel del mes anterior. El descenso que se observa en los depósitos de bancos accionistas tiene el mismo origen que señalamos en nuestro Boletín N.º 31, esto es, los giros del Fisco contra la cuenta que mantiene en la Caja Nacional de Ahorros. Los

depósitos del Gobierno decrecieron en más o menos, 12 millones de pesos, como consecuencia del servicio de algunas partidas de la deuda fiscal externa.

CIRCULANTE

Las cifras que demuestran el medio circulante, el dinero en poder de los bancos y el que queda en manos del público, son las que se contienen en el siguiente cuadro, para los períodos que se indican, en comparación con las de años anteriores:

		1930	1929	1928	1927
		(En millones de pesos)			
Circulante total					
Junio 2 a Junio 14.....	14.....	439	477	479	452
Junio 16 a Junio 28.....	28.....	437	473	481	444
Junio 30 a Julio 12.....	12.....	439	479	487	441
Julio 14 a Julio 26.....	26.....	416	466	485	435
Julio 28 a Agosto 9.....	9.....	417	463	475	441

Dinero en los Bancos

Junio 2 a Junio 14.....	14.....	167	192	215	207
Junio 16 a Junio 28.....	28.....	175	197	229	202
Junio 30 a Julio 12.....	12.....	168	197	224	202
Julio 14 a Julio 26.....	26.....	164	196	234	199
Julio 28 a Agosto 9.....	9.....	153	182	213	197

Dinero en manos del público

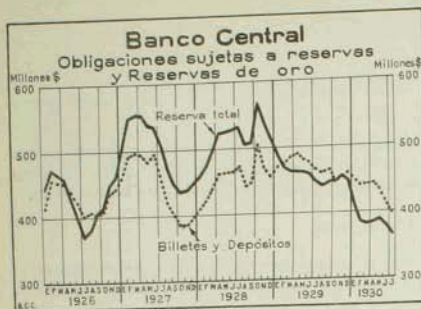
Junio 2 a Junio 14.....	14.....	272	285	264	245
Junio 16 a Junio 28.....	28.....	262	276	252	242
Junio 30 a Julio 12.....	12.....	271	282	263	239
Julio 14 a Julio 26.....	26.....	252	270	251	236
Julio 28 a Agosto 9.....	9.....	264	281	262	244

Ha continuado acentuándose en el curso de los dos últimos períodos la restricción del circulante total, que se manifiesta íntegramente en la disminución del dinero en poder de los bancos.

Este descenso se relaciona estrechamente con las ventas de letras sobre el extranjero que ha efectuado el Banco Central en el curso de este año, a fin de suplir la falta de letras que se ha hecho sentir en el mercado, como consecuencia de la disminución de nuestro comercio de exportación, especialmente del salitre. En pago de estas ventas, vuelve, necesariamente al Banco Central, el circulante con que ellas se pagan, lo cual produce la restricción a que nos referimos.

Sobre esta materia, es interesante observar el gráfico insertado a continuación, que demuestra las variaciones de la reserva total de oro del Banco y de las obligaciones sujetas a reserva. Esta curva de las obligaciones, aun cuando no refleja el circulante total, puesto que no se incluye en ella el oro, plata y nickel en circulación, nos sirve, sin embargo, para

apreciar el movimiento del medio circulante, ya que esa circulación metálica, aparte de ser muy pequeña, (a fines de 1929, sólo un 7,27% del total) no tiene variaciones de importancia.



Por lo que a la curva de la reserva total de oro, se refiere, cabe observar que en lo que va corrido del presente año ha experimentado un descenso de cerca de 70 millones de pesos. La disminución del circulante habría sido equivalente a esa suma si los bancos accionistas no hubieran recurrido al redescuento, con lo cual se ha elevado aquél hasta el nivel necesario para satisfacer la demanda de medios de pago en el mercado interior. Ha tenido también el mismo efecto, la inversión de cerca de 6 millones de pesos en bonos fiscales que ha hecho el Banco Central en el curso del año.

TRASPASOS DE FONDOS

Un aumento de 12 millones de pesos con respecto al mes anterior, se observa en el monto de los traspasos de fondos verificados por intermedio del Banco. No obstante, este movimiento es inferior en 30

Banco Central

TRASPASOS DE FONDOS

(En millones de pesos)

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

millones al del año pasado en este mismo período.

B. BANCOS COMERCIALES

TASAS DE INTERES SOBRE DEPOSITOS

En conformidad al artículo 1.º de la ley N.º 4291 de 27 de Diciembre de 1927, el Banco Central de Chile, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, fijará las tasas de interés que las empresas bancarias y la Caja Nacional de Ahorros pueden pagar sobre las distintas clases de depósitos, y determinará la proporción que debe existir entre las tasas de interés que fijen esas instituciones y las de descuento establecidas por el Banco Central.

Con arreglo a esta disposición, el Banco Central, junto con alzar sus tasas de descuento y redescuento, en la sesión de Directorio celebrada el 4 de Agosto último, convino, con la Superintendencia en el siguiente acuerdo relativo a las tasas de interés sobre depósitos:

“1.º Alzar en medio por ciento las tasas máximas “a que se refiere el N.º 2 del acuerdo de 19 de Marzo “de 1928, y modificar consecuentemente las de “los otros números”.

“2.º Que las nuevas tasas de interés empuen a “regir en conformidad a lo dispuesto en el N.º 8 “del acuerdo citado, de 19 de Marzo”.

El acuerdo transcrito, se ha publicado en el “Diario Oficial” del 6 de Agosto en curso y comunicado a todas las empresas bancarias del país.

El acuerdo de 19 de Marzo de 1928, a que se alude en el que ahora se ha tomado, divide a las empresas bancarias en dos grupos, teniendo como base el monto de su activo, según el estado de situación presentado a la Superintendencia de Bancos en 5 de Noviembre de 1927. Ellos son:

Grupo A.—Bancos Nacionales con un Activo de 60 millones de pesos o más, la Caja Nacional de Ahorros, la Caja de Crédito Popular, todos los bancos extranjeros establecidos en el país, que se indican en el estado referido, y todas las demás empresas bancarias no incluidas en el Grupo B.

Grupo B.—Bancos Nacionales con un activo inferior a 60 millones de pesos.

En concordancia con el acuerdo que comentamos, sobre los depósitos a plazo fijo y a plazo indefinido en moneda chilena, no podrán abonarse tipos de interés superiores a los que se fijan a continuación para cada uno de los plazos que se indican:

	Grupo A.	Grupo B.
6 meses	6½% Anual	7½% Anual
5 “	6% “	7% “
4 “	5½% “	6½% “
3 “	4½% “	5½% “
2 “	3½% “	4½% “
1 mes	2½% “	3½% “

Los depósitos a plazo fijo y a plazo indefinido, pagaderos en monedas extranjeras, devengarán un interés inferior a lo menos en 1% anual al fijado para cada categoría de depósitos en moneda chilena.

Los depósitos en la Sección de Ahorros, tanto de los bancos comerciales como de la Caja Nacional de Ahorros, no pueden devengar un interés superior al 6½% anual.

Los depósitos a la vista o en cuenta corriente, o a plazos inferiores a 30 días, no ganarán intereses sino sobre el saldo que exceda de \$ 50,000 sobre el cual y por el tiempo que se mantenga, podrá abonarse el 1½% anual.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

La situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros, al 31 de Julio próximo pasado, comparada con la de fines de Junio y la de la misma fecha del año último, puede observarse en el cuadro que publicamos a continuación.

Ha seguido en Julio la tendencia a restringir las colocaciones que viene reflejándose desde hace algunos meses en la situación de los bancos comerciales, como una consecuencia de la disminución del circulante a que nos hemos referido en este mismo Boletín.

DEPOSITOS DE AHORRO

Al mismo nivel del mes anterior se mantuvieron en Julio los depósitos de Ahorro existentes en los bancos y demás instituciones a que se refiere el cuadro inserto.

Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

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

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

Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros

CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

	JULIO 31, 1929			JUNIO 30, 1930			JULIO 31, 1930		
	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total
Fondos disponibles:									
Encaje.....	195,5	—	195,5	161,8	—	161,8	145,4	—	145,4
Otros fondos disponibles.....	—	1,2	1,2	0,1	1,6	1,7	0,1	2,0	2,1
Total.....	195,5	1,2	196,7	161,9	1,6	163,5	145,5	2,0	147,5
Depósitos en bancos del país....	—	—	117,3	—	—	71,5	—	—	57,4
Canjes.....	—	—	—	—	—	14,8	—	—	51,2
Colocaciones:									
Avances en ctas. ctes. (1).....	456,2	123,5	579,7	463,8	193,8	657,6	449,6	190,4	640,0
Préstamos.....	541,0	58,4	599,4	548,5	36,7	585,2	546,1	35,7	580,8
Letras descontadas.....	487,0	16,3	503,3	472,1	14,8	486,9	445,6	21,6	467,2
Otras colocaciones.....	81,1	—	81,1	76,0	4,5	80,5	73,1	5,0	78,1
Total.....	1.565,3	198,2	1.763,5	1.560,4	249,8	1.810,2	1.513,4	252,7	1.766,1
Depósitos:									
En ctas. ctes. y a la vista (2)....	544,4	33,3	597,7	509,1	40,8	549,9	531,3	34,2	565,5
A plazo fijo e indefinido.....	623,5	133,3	756,8	605,8	132,5	738,3	583,8	137,6	721,4
En Sección Ahorros.....	252,6	—	252,6	272,2	1,3	273,5	272,0	1,5	273,5
Total.....	1.440,5	166,6	1.607,1	1.387,1	174,6	1.561,7	1.387,1	173,3	1.560,4
En el exterior:									
Fondos disponibles.....	—	—	156,0	—	—	75,7	—	—	67,4
Adeudado Bcos. y corresp.....	—	—	140,3	—	—	118,3	—	—	95,7
Saldo activo o pasivo.....	—	—	15,7	—	—	42,6	—	—	28,3

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

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

MOVIMIENTO BANCARIO

Un aumento de cerca de 40 millones de pesos experimentó el valor de los cheques compensados durante Julio. El monto de los cargos en cuentas corrientes

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

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

y en otras cuentas de depósitos, fué también en este mes con relación a Junio, muy superior en los bancos comerciales, aun cuando disminuyó algo en el Banco Central y en la Caja Nacional de Ahorros.

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

MESES	Bco. Cent. de Chile		Bancos Comerc.		C. Nac. de Ahorros	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero ..	760,8	746,4	1.770,4	1.782,2	272,2	308,6
Febrero ..	492,8	742,8	1.336,1	1.620,6	233,6	301,1
Marzo ...	671,8	807,3	1.575,9	1.636,9	251,1	300,1
Abril ..	710,6	771,8	1.832,8	1.745,0	302,6	315,3
Mayo ..	651,2	985,2	1.719,7	1.872,7	257,4	328,8
Junio ...	536,8	751,0	1.511,5	1.532,0	247,3	309,7
Julio ...	707,9	715,8	1.720,0	1.673,0	288,6	278,3
Agosto ..	766,0		1.899,8		267,2	
Septbre ..	725,9		1.642,1		267,8	
Octubre ..	723,4		1.979,2		308,2	
Novbre ..	708,3		1.802,2		298,2	
Dicbre ...	745,9		1.897,3		363,3	

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO BANCOS HIPOTECARIOS

La circulación de bonos en moneda corriente, emitidos por los bancos hipotecarios a que se refiere el

Circulación de Bonos en Moneda chilena

(En millones de pesos)

MESES	C. de Créd. Hipotecario		Bco. Hipot. de Chile		Bco. Hipot. Valparaíso	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero	688,9	703,3	298,3	314,6	33,9	36,9
Febrero	685,7	710,4	299,7	314,4	34,7	37,3
Marzo	668,5	710,3	286,3	314,3	34,1	37,5
Abril	699,3	709,5	293,2	317,5	35,5	37,5
Mayo	707,8	714,7	294,8	320,4	36,0	37,3
Junio	715,0	713,8	302,6	323,1	35,3	36,2
Julio	722,5	718,4	307,2	326,8	36,0	36,9
Agosto	727,4		309,6		37,0	
Septiembre	696,2		307,3		37,4	
Octubre	703,6		309,8		37,6	
Noviembre	716,5		313,0		37,7	
Diciembre	699,4		314,6		36,4	

siguiente cuadro, fué mayor en Julio, en 9 millones de pesos, con respecto al mes último.

Los saldos de bonos en monedas extranjeras emitidos por la Caja de Crédito Hipotecario, fueron publicados en nuestro Boletín anterior.

CAJA DE CREDITO AGRARIO

El saldo vigente de colocaciones de esta Caja aumentó en este último mes en cerca de 4 millones de pesos.

Caja de Crédito Agrario

SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES

(En millones de pesos)

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

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

Clasificación de Colocaciones de la Caja de Crédito

Agrario

(En millones de pesos)

	Julio 31, 1929	Junio 30, 1930	Julio 30, 1930
Préstamos sobre prenda agraria	63,8	81,3	82,2
Préstamos con garantía de fianzas	2,0	4,6	4,5
Préstamos con garantía hipotecaria	4,0	9,7	13,1
Documentos descontados	33,2	45,5	44,9
Deudores por letras aceptadas	—	5,8	6,3
Deudores en ctas. ctes.	—	0,6	0,6
Varios deudores	—	0,6	0,4
Totales	103,0	148,1	152,0

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

El saldo vigente de colocaciones de este Instituto, acusa un aumento de un millón de pesos en el curso del mes de Julio.

Instituto de Crédito Industrial

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

MESES	1929	1930
Enero	3,4	22,1
Febrero	3,9	23,2
Marzo	5,3	23,1
Abril	7,1	23,0
Mayo	8,4	26,5
Junio	9,8	27,3
Julio	11,9	28,3
Agosto	14,4	
Septiembre	15,1	
Octubre	17,4	
Noviembre	18,7	
Diciembre	19,5	

CAJA DE CREDITO MINERO

No ha variado sustancialmente la situación de esta Caja durante los últimos dos meses.

Caja de Crédito Minero

SALDO VIGENTE DE COLOCACIONES
(En millones de pesos)

1930	Préstamos Aprobados	Fondos entregados (1)
Enero	8,8	6,5
Febrero	8,8	6,9
Marzo	8,9	7,6
Abril	9,2	7,8
Mayo	9,2	8,3
Junio	9,3	8,9
Julio	9,3	8,9

(1) Cifras rectificadas.

COLOCACIONES TOTALES

La disminución producida en las colocaciones de los bancos comerciales ha hecho bajar el total de créditos concedidos al comercio, industria y agricultura a que se refiere este cuadro, no obstante los pequeños aumentos en las colocaciones de las demás empresas bancarias a que nos hemos referido.

Crédito concedidos al Comercio, Industria y Agricultura

(En millones de pesos)

INSTITUCIONES	Abril 30 1930	Mayo 31 1930	Junio 30 1930	Julio 31 1930
Banco Central de Chile (1)	14,2	12,8	14,1	11,3
Bancos comerciales (2)	1.646,3	1.637,9	1.610,5	1.569,8
Caja Nac. de Ahorros	204,1	203,4	199,8	196,2
Caja de Créd. Agrar.	138,7	143,1	148,1	152,0
Instituto de Crédito Industrial	23,6	26,5	27,3	28,3
Caja de Crédito Minero	7,8	8,3	8,9	8,9
Caja de Colonización Agrícola	—	—	10,5	10,6
Total	2.034,6	2.031,6	2.019,2	1.977,1

(1) Solamente descuentos al público.

(2) Deducido lo adeudado por los mismos bancos y por la Caja Nacional de Ahorros.

D. SEGURIDAD DE CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El valor total de las letras protestadas en las provincias que registra nuestro cuadro, fué ligeramente inferior en el período comprendido entre el 26 de Junio y el 23 de Julio, con respecto al anterior.

Letras Protestadas

(En miles de pesos)

FECHAS	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS (1)		TOTAL	
Períodos de 4 semanas	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
1928						
2.º Semestre	8 548	10 770,9	5 72	6 761,8	13 920	17 522,7
1.º Semestre	8 018	9 032,1	5 501	6 871,3	13 519	15 923,4
2.º	10 045	9 430,5	5 694	5 586,4	15 739	15 016,9
1929						
Jun. 27 a Jul. 24	1 445	1 285,0	692	803,8	2 137	2 088,8
Jul. 25 a Ag. 21	1 379	1 148,0	642	637,6	1 921	1 805,6
Ag. 22 a Sept. 18	959	1 063,3	1 146	1 080,2	2 105	2 143,5
Sept. 19 a Oct. 16	1 764	1 515,2	790	673,1	2 554	2 188,3
Oct. 17 a Nov. 13	1 386	1 021,1	867	765,6	2 253	2 286,7
Nov. 14 a Dic. 11	1 590	1 456,4	826	735,3	2 416	2 191,7
Dic. 12 a Ene. 8	1 562	1 441,5	861	870,8	2 423	2 312,3
1930						
Ene. 9 a Feb. 5	1 522	1 768,3	1 204	1 147,0	2 726	2 915,3
Feb. 6 a Mar. 5	1 686	1 913,2	1 098	1 187,3	2 784	3 100,5
Mar. 6 a Abril 2	1 938	2 392,4	1 216	1 234,2	3 154	3 626,6
Abril 3 a Abril 30	1 976	3 070,9	916	1 119,1	2 922	4 189,1
Mayo 1.º a Mayo 23	1 738	2 822,6	857	908,9	2 575	3 731,4
Mayo 24 a Junio 23	2 145	3 509,4	965	924,3	3 110	4 433,7
Junio 24 a Julio 23	2 241	2 879,0	1 276	1 549,6	3 517	4 428,6

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

Este descenso incide en las provincias de Santiago y Concepción, pues en las restantes el valor de los protestos fué superior al del período que terminó el 25 de Junio.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

Aun cuando en el segundo trimestre de este año en comparación con el primero, tendieron a disminuir las causas de insolvencia ingresadas a las Ligas

Causas de Insolvencia.

(Montos en miles de pesos)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1928	328	42.327,2	34.178,6
1929	204	22.052,6	19.618,9
1930:			
Enero	23	3.674,0	2.773,8
Febrero	21	3.118,2	1.719,0
Marzo	23	3.141,3	2.507,6
Enero a Marzo	67	9.933,5	6.800,4
Abril (1)	17	2.411,3	2.266,2
Mayo	20	2.075,4	1.888,5
Junio	28	3.272,5	2.908,7
Abril a Junio	65	7.759,2	7.003,4
Julio	30	4.369,9	3.120,7

(1) Cifras rectificadas.

y Uniones comerciales, en el mes de Julio experimentan un alza de importancia, tanto en el número de causas, como en el monto de su activo y pasivo.

CONCURSOS Y QUIEBRAS

El número de Concursos y Quiebras ingresados a los Juzgados de Letras fué inferior en el primer trimestre de este año, en relación con el segundo. En Julio las Quiebras se mantuvieron más o menos al mismo nivel de los meses anteriores. En los Concursos, que, según explicamos ya en nuestro Boletín N.º 29 se refieren sólo a cesiones de bienes, se observa en este último mes un aumento.

Concursos y Quiebras ingresados a los Juzgados

FECHAS	Concursos voluntarios	Quiebras
1928.....	86	267
1929.....	9	287
1930:		
Enero.....	—	30
Febrero.....	1	13
Marzo.....	—	42
Enero a Marzo.....	1	85
Abril.....	—	44
Mayo.....	—	38
Junio.....	1	40
Abril a Junio.....	1	122
Julio.....	4	38

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

El índice general de INVERSIONES experimentó, en Julio, un descenso de 4,1 puntos. Los únicos grupos que mejoraron su situación fueron los de acciones Salitreras y Marítimas. Todos los restantes bajaron, siendo las acciones de Sociedades

Indice de Acciones

A. Indice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Julio 1929	Mayo 1930	Junio 1930	Julio 1930
Bancos.....	101,9	105,9	107,8	110,0	105,5	105,5	105,4
Seguros.....	107,1	150,6	160,8	167,0	155,9	157,6	157,3
Mineras.....	85,9	107,5	127,4	131,1	69,6	62,8	51,7
Salitreras.....	111,9	129,1	120,7	124,7	97,7	100,4	108,0
Carboníferas.....	126,4	172,6	172,0	174,4	150,8	146,9	139,8
Agropecuarias.....	101,6	121,9	124,5	124,9	92,6	95,5	87,5
Madereras.....	97,1	97,7	116,0	125,3	105,9	105,2	100,5
Industriales.....	106,0	141,6	165,9	165,6	162,1	163,4	156,9
Gas y Electricidad.....	109,1	128,0	136,3	135,0	123,0	122,0	121,7
Marítimas.....	124,3	165,3	160,0	154,9	137,1	126,6	128,8
Indice General.....	100,2	121,3	130,8	133,1	105,0	103,1	99,0

Mineras, Carboníferas, Agropecuarias e Industriales las más afectadas por este descenso.

También se observa una disminución en el índice general de TRANSACCIONES, aun cuando menor que la sufrida por el de las inversiones. Los grupos de este índice que han mejorado son las de acciones de sociedades de Seguros, Madereras y Marítimas, habiendo bajado todos los demás. Llama la atención el hecho de que el grupo formado por acciones de Compañías Salitreras, que experimentó un alza en el primero de estos índices, haya descendido en el otro. La fuerte demanda de acciones de esta clase, basada en las expectativas de la industria con la formación de la Compañía de Salitre de Chile, hizo subir necesariamente el índice de inversiones. En cambio, el segundo, ponderado con las transacciones, ha bajado, pues son escasas las operaciones

Indice de Acciones

B. Indice de Transacciones de Acciones

(Enero 1927 = 100)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Julio 1929	Mayo 1930	Junio 1930	Julio 1930
Bancos.....	103,2	107,3	108,3	110,7	105,9	106,9	105,9
Seguros.....	110,5	171,6	175,5	182,0	163,1	170,6	180,6
Mineras.....	82,2	99,1	126,0	125,2	71,8	65,2	60,2
Salitreras.....	109,8	125,2	110,3	117,9	91,2	89,7	85,6
Carboníferas.....	125,4	172,5	171,7	174,3	154,4	149,0	144,5
Agropecuarias.....	100,8	123,3	131,0	129,5	92,9	94,7	88,3
Madereras.....	97,2	97,7	117,3	125,6	101,5	99,6	106,1
Industriales.....	107,3	145,5	175,1	175,9	168,7	170,8	167,3
Gas y electricidad.....	111,1	132,5	144,7	139,1	127,1	127,9	123,6
Marítimas.....	128,9	181,7	176,0	170,2	142,3	127,0	129,1
Indice General.....	92,2	113,0	130,0	131,9	90,2	86,2	84,8

que se han hecho, atendido el interés que existe en conservar estos valores.

Las cifras absolutas del valor de las transacciones efectuadas mensualmente en las Bolsas, demuestran en Julio un aumento de 8,8 millones, con respecto al mes anterior que corresponden casi íntegramente al incremento de las operaciones en acciones y en bonos hipotecarios.

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades
1928.....	1.693,1	207,3	25,0
Promedio mensual.....	141,1	17,3	2,1
1929.....	1.544,2	162,6	15,9
Promedio mensual.....	128,7	13,5	1,3
Enero 1930.....	41,1	9,9	8,4
Febrero.....	38,0	6,1	7,7
Marzo.....	32,9	9,7	0,9
Abril.....	41,8	13,9	1,9
Mayo.....	38,9	13,2	2,4
Junio.....	25,9	12,9	1,1
Julio.....	30,2	17,1	1,4
Julio 1929.....	48,0	13,2	1,5

Los números índices de las cotizaciones, tanto de los bonos hipotecarios, como de los fiscales, acusan

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927=100)	Bonos Fiscales (Enero 1928=100)
1927	102,5	
1928	108,0	103,1
1929	105,0	102,1
Enero 1930	102,5	100,6
Febrero »	102,3	100,7
Marzo »	102,6	101,3
Abril »	102,1	99,8
Mayo »	100,4	100,3
Junio »	98,3	99,7
Julio »	95,6	98,2
Julio 1929	105,1	101,9

en Julio descensos de 2,7 y 1,5 puntos respectivamente.

B. CAMBIO

La cotización del cambio sobre Londres a 90 d/v, subió en Julio, según puede verse en el siguiente cuadro, hasta cerca del punto de exportación de oro.

SEMANA DE	Libras esterlinas a 90 días vista		Dólares a la vista	
	1929	1930	1929	1930
Julio 5	39,467	39,954	8,251	8,271
Julio 12	39,444	39,957	8,243	8,268
Julio 19	39,527	39,965	8,260	8,268
Julio 26	39,590	39,973	8,273	8,266
Julio 31	39,549	39,985	8,265	8,266

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dól.	Ber- lín 1 RM.	Ma- drid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Fco.	Amster- dam 1 Fl.	Amber- dam 1 Belga	Zú- rich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Milr.
	90 d/v. 1 £	vista 1 £										
1926	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	..	..	1,595	3,358	..
1927	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	..	1,152	1,593	3,502	..
1928	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,999
1929	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473	0,991
Julio	39,519	40,068	8,259	1,969	1,203	0,4321	0,3235	3,316	1,148	1,590	3,481	0,991
Agosto	39,495	40,054	8,259	1,969	1,215	0,4320	0,3234	3,312	1,149	1,589	3,481	0,991
Septiembre	39,423	39,997	8,246	1,965	1,220	0,4315	0,3229	3,307	1,147	1,589	3,474	0,987
Octubre	39,511	40,139	8,245	1,969	1,204	0,4319	0,3240	3,319	1,151	1,594	3,462	0,987
Noviembre	39,585	40,150	8,234	1,970	1,159	0,4311	0,3242	3,324	1,151	1,596	3,424	0,986
Diciembre	39,649	40,149	8,227	1,970	1,144	0,4307	0,3241	3,320	1,151	1,598	3,396	0,979
1930												
Enero	39,815	40,264	8,267	1,975	1,100	0,4327	0,3250	3,329	1,153	1,601	3,347	0,960
Febrero	39,781	40,186	8,264	1,974	1,058	0,4325	0,3238	3,319	1,151	1,595	3,170	0,966
Marzo	39,867	40,211	8,268	1,974	1,026	0,4330	0,3238	3,319	1,153	1,600	3,131	0,947
Abril	39,918	40,210	8,267	1,974	1,036	0,4333	0,3241	3,324	1,155	1,603	3,239	0,955
Mayo	39,923	40,190	8,267	1,974	1,015	0,4333	0,3245	3,327	1,155	1,602	3,187	0,955
Junio	39,923	40,182	8,268	1,974	0,983	0,4331	0,3245	3,325	1,155	1,602	3,089	0,953
Julio	39,967	40,221	8,268	1,974	0,962	0,4330	0,3252	3,327	1,156	1,606	3,000	0,947

HACIENDA PUBLICA

El movimiento de la Hacienda Pública durante el mes de Julio, en comparación con el de los meses anteriores, es el que contienen los cuadros que insertamos a continuación.

Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

Fechas	1929		1930	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit	34,0	—	77,6	—
Enero	99,9	60,7	73,0	69,2
Febrero	74,4	76,3	68,4	110,7
Marzo	90,3	71,9	71,0	86,5
Abril	84,6	90,8	74,3	90,1
Mayo	144,6	97,0	150,3	119,0
Junio	91,5	113,5	73,8	99,9
Julio	87,6	137,4	75,5	76,5

Rentas aduaneras. (En millones de pesos)

Fechas	Exporta- ción	Importa- ción	Otras entradas	Total
Enero 1930	23,0	31,9	2,6	57,5
Febrero »	19,9	25,5	2,2	47,6
Marzo »	19,3	31,8	2,4	53,5
Abril »	9,6	27,8	3,3	40,7
Mayo »	10,6	25,8	3,0	39,4
Junio »	5,8	25,2	2,9	33,9
Julio »	11,8	28,2	3,4	43,4
Julio 1929	19,0	31,7	2,3	53,0

Impuestos directos. (En millones de pesos)

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

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1929				1930			
	Mayo	Marzo	Abril	Mayo	Mayo	Marzo	Abril	Mayo
Banco de Inglaterra:	(millones de libras esterlinas)							
DEPTO. DE EMISIÓN:								
Oro acuñado y en barras.....	162,5	155,1	163,3	157,2				
Billetes emitidos.....	422,5	415,1	423,3	417,2				
DEPTO. BANCARIO:								
Oro y plata acuñado.....	0,8	0,9	0,9	0,9				
Billetes del banco.....	62,4	62,8	64,5	61,1				
Bonos del Gobierno.....	40,0	44,8	59,2	45,6				
Otros valores mobiliarios.....	22,4	13,3	10,0	11,5				
Descuentos y avances.....	8,2	6,1	6,8	6,8				
Depósitos fiscales.....	24,3	18,8	21,0	13,2				
Depósitos de bancos.....	56,3	54,9	66,2	59,0				
Otros depósitos.....	35,3	35,9	36,6	35,9				
Reservas (en %).....	54,5	58,1	52,9	57,3				
Billetes en circulación.....	360,1	352,3	358,8	356,1				
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.	(millones de dólares)							
Reservas de oro.....	2.813,4	3.015,2	3.072,7	3.038,4				
Letras descontadas.....	1.067,9	310,2	233,4	312,6				
Aceptaciones bancarias.....	116,8	278,5	209,6	185,1				
Bonos d. Gob.....	143,0	535,2	529,5	528,3				
Billetes en circulación.....	1.672,2	1.594,2	1.507,3	1.488,9				
Total de depósitos.....	2.353,3	2.435,0	2.433,9	2.435,9				
Banco de Francia	(millones de francos)							
Oro.....	36.596	42.557	42.351	43.809				
Dep. a la vista en el extranjero.....	7.805	6.920	6.902	6.873				
Letras extranjeras.....	18.407	18.746	18.736	18.690				
Préstamos y descuentos.....	8.266	8.943	8.296	10.194				
Bonos negociables.....	5.769	5.396	5.395	5.395				
Banco de España	(millones de pesetas)							
Oro.....	25,7	20,5	20,9	21,3				
Oro en el extranjero.....	20,4	9,9	9,1	9,9				
Préstamos y desc.....	14,5	17,0	16,8	17,0				
Billetes en circul.....	47,8	31,6	30,1	30,7				
Depósitos.....	10,4	5,5	6,2	6,4				
Bco. de Res. del Perú.	(miles de soles)							
Oro.....	51.634	49.340	44.596	39.492				
Res. en garant. a/v.....	2.092	4.885	4.292	3.400				
Oro en garant. a/v.....	8.979	5.450	11.160	16.747				
Descuentos.....	19.161	19.841	18.466	15.791				
Billetes en circul.....	61.986	57.263	59.063	58.500				
Depósitos.....	3.438	9.719	8.585	8.799				
Bco. d. l. Nac. d. Argentina.	(millones de pesos oro)							
Oro.....	7	7	7	7				
Otro enaje.....	114	122	122	122				
Préstamos y descuentos.....	613	601	601	601				
Depósitos.....	736	729	729	729				

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

Tasas de Dinero

Años y meses	NUEVA YORK				LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans"		Acpt. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado	
1926 4	- 4 1/2	3 1/2 - 3 3/4	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66		
1927 4	- 4 1/2	3 1/2 - 3 3/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91		
1928 4	- 5 1/2	3 1/2 - 4 1/4	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01		
1929 5	- 6	3 1/2 - 5 1/4	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47		
J...	- 6	5 1/2	7,83	5,32	4,23	7,60	7,90	3,50		
J...	- 6	5 1/2	9,41	5,38	4,54	7,39	8,21	3,50		
A...	- 6 1/4	5 1/2	8,15	5,47	4,35	7,18	7,42	3,50		
O...	- 6 1/4	5 1/2	8,62	5,59	4,39	7,18	7,86	3,50		
S...	- 6 1/4	5 1/2	6,10	6,13	5,45	7,28	8,06	3,50		
N...	5 1/2 - 6 1/4	3 1/2 - 4 1/4	5,40	5,35	4,15	8,99	7,79	3,50		
D...	5	3 1/2 - 4	4,88	4,76	4,23	6,98	8,14	3,50		
1930										
E...	4 1/2 - 5	3 1/2 - 4	4,31	4,07	3,62	6,33	6,03	3,38		
F...	4 1/2 - 5	3 1/2 - 3 3/4	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01	2,91		
M...	3 1/2 - 4 1/4	2 1/2 - 3 1/4	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57	2,70		
A...	3 1/2 - 4	2 1/2 - 3	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40	2,57		
L...	3 1/2 - 4	2 1/2 - 2 1/4	3,05	2,16	1,93	3,89	3,62	2,36		
J...	3 1/2 - 3 1/4	1 1/2 - 2 1/4	2,60							

Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	4	Junio 21, 1930
Austria.....	5,5	Mayo 24, 1930
Bélgica.....	3	Mayo 1.º 1930
Colombia.....	8	Mayo 21, 1930
Dinamarca.....	6	Mayo 3, 1930
Ecuador.....	9	En. 10, 1930
España.....	5,5	Dic. 19, 1928
Estad. Unid. (Nueva York).....	2,5	Junio 20, 1930
Francia.....	2,5	Mayo 2, 1930
Holanda.....	3	Marzo 25, 1930
India.....	6	Abril 3, 1930
Inglaterra.....	3	Mayo 1.º 1930
Italia.....	5,5	Mayo 19, 1930
Japón.....	5,48	Oct. 10, 1927
Noruega.....	4,5	Marzo 21, 1930
Perú.....	7	Setbre. 1.º 1930
Suecia.....	3,5	Abril 3, 1930
Suiza.....	3	Abril 3, 1930

NOTA REPELENTE 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 y que se emplean para financiar operaciones bursátiles.

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

- 171 -
Movimiento de Oro
 (En millones de U. S. Dólares)

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA			ARGENTINA	
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.
1926.....	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451		
1927.....	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529		
1928.....	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,60	294,54	- 61,88	750	1254	494	607		
1929.....	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	- 109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434		
Mayo.....	24,10	0,47	+ 23,63	3931	1,05	0,78	- 1,17	420	28,28	4,65	+ 23,63	95	1435	494	564		
Junio.....	30,76	0,55	+ 30,21	3956	7,49	0,68	+ 6,81	455	21,08	40,00	- 18,92	750	1436	494	527		
Julio.....	35,53	0,81	+ 34,72	3974	48,73	0,72	+ 48,01	512	22,58	100,48	- 77,90	694	1462	495	513		
Agosto.....	19,27	0,88	+ 18,39	3995	27,73	0,88	+ 26,85	520	17,23	59,28	- 42,05	670	1526	495	507		
Septiembre.....	18,78	1,20	+ 17,58	4008	9,94	0,85	+ 9,09	527	18,30	41,28	- 22,98	648	1545	495	497		
Octubre.....	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	+ 1,80	643	1570	495	476		
Noviembre.....	7,12	30,29	- 23,17	4003	5,09	0,92	+ 4,17	534	36,25	27,84	+ 8,41	659	1600	495	452		
Diciembre.....	8,12	72,55	- 64,43	3900	11,10	0,81	+ 10,29	544	65,34	16,44	+ 48,90	711	1633	495	434		
1930.....																	
Enero.....	12,91	8,95	+ 3,96	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	496	445		
Febrero.....	60,20	0,21	+ 59,99	3988	38,25	0,69	+ 37,56	582	35,96	34,07	+ 1,89	740	1680	476	448		
Marzo.....	55,77	0,29	+ 55,48	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	38,26	12,83	+ 25,43	759	1668	476	445		
Abril.....	65,83	0,11	+ 65,72	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,83	+ 27,91	795	1659	477	442		
Mayo.....	23,55	0,08	+ 23,47	4159	7,32	0,72	+ 6,60	617	45,39	61,13	- 15,75	765	1717	477	441		

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

Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £	Berlín R.M. por 1 £	París Fr. por 1 £	Roma Liras por 1 £	Madrid Pts. 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	3,2421	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,8007	3,2008	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0906	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,8086	3,1961	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad.....	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1930.....										
Junio.....	484,8230	23,8403	3,9098	5,2313	14,1315	4,848459	20,3347	123,9943	92,6764	34,3048
Julio.....	485,1018	23,8255	3,9158	5,2302	14,5070	4,851257	20,3590	123,8815	92,7776	33,5061
Agosto.....	484,3515	23,8140	3,9134	5,2286	14,6664	4,848723	20,3600	123,8897	92,7342	33,0491
Septiembre.....	484,8202	23,8085	3,9135	5,2300	14,7553	4,848277	20,3555	123,8708	92,6900	32,9320
Octubre.....	486,9944	23,8733	3,9307	5,2357	14,5046	4,869150	20,3964	123,8796	92,9959	33,5846
Noviembre.....	487,7481	23,9185	3,9375	5,2357	13,9893	4,878090	20,3982	123,9545	93,1848	34,5842
Diciembre.....	488,1632	23,9430	3,9390	5,2355	13,7826	4,879944	20,3861	123,9143	93,2324	35,3842
1931.....										
Enero.....	486,8823	23,8821	3,9291	5,2331	13,1044	4,869628	20,3868	123,9125	93,0470	37,0518
Febrero.....	486,1785	23,8711	3,9155	5,2346	12,6955	4,863314	20,3822	124,2509	92,8388	39,5190
Marzo.....	486,3085	23,8573	3,9132	5,2375	12,3131	4,863714	20,3744	124,1045	92,7706	38,9487
Abril.....	486,3104	23,8684	3,9185	5,2415	12,4528	4,869523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo.....	485,9675	23,8627	3,9222	5,2414	12,2283	4,858240	20,3585	123,8058	92,7554	41,3929
Junio.....	485,8667	23,8498	3,9241	5,2380	11,7490					

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑO	COBRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913.....	1.018,5	132,5	1.000,8	1.185,6	6.532,1	692,2
1919.....	..	..	..	..	5.593,9	550,5
1920.....	948,8	122,2	707,6	872,6	5.425,2	501,7
1921.....	556,9	105,3	437,1	853,3	5.327,6	496,9
1922.....	871,0	124,0	708,2	1.045,6	6.526,0	480,6
1923.....	1.226,1	125,6	948,1	1.180,8	7.651,8	553,3
1924.....	1.352,9	135,9	1.005,1	1.298,2	7.448,8	591,9
1925.....	1.400,2	146,1	1.133,9	1.513,5	7.627,0	591,8
1926.....	1.461,1	147,7	1.235,3	1.598,8	7.893,9	601,8
1927.....	1.517,8	158,1	1.320,8	1.671,3	7.899,9	604,4
1928.....	1.763,1	182,3	1.428,9	1.656,6	8.002,3	612,0
1929.....	1.982,6	195,2	1.469,5	1.747,5	..	..
1930.....						
Enero.....	144,9	17,9	128,0	141,2		
Febrero.....	129,6	14,3	118,3	134,6		
Marzo.....	137,8	14,0	128,7	148,3		
Abril.....	134,2	15,7	121,9	140,6		
Mayo.....	137,1	16,5	123,6			
Junio.....						

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

Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913.....	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9.00
1919.....	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1.03
1920.....	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11.52
1921.....	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0.50
1922.....	13,382	..	62,123	159,450	30,003	24,097	34,437	93: 3.80
1923.....	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2.90
1924.....	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8.30
1925.....	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,092	85: 1.87
1926.....	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10.32
1927.....	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84:10.43
1928.....	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84:10.57
1929.....	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10.96
Julio.....	17,775	81,043	72,152	209,473	25,332	22,810	24,289	84:11.28
Agosto.....	17,775	84,250	73,783	209,815	24,896	23,185	24,288	84:11.38
Septiembre.....	17,775	84,363	75,286	204,863	24,208	23,557	23,708	84:11.50
Octubre.....	17,775	83,978	72,815	190,783	22,927	23,226	23,042	84:10.72
Noviembre.....	17,775	82,202	69,324	180,565	20,851	21,622	22,690	84:10.93
Diciembre.....	17,775	82,569	68,303	179,419	20,072	21,472	22,258	84:10.96
1930.....								
Enero.....	17,775	83,250	71,469	175,460	19,634	21,545	20,896	84:10.92
Febrero.....	17,775	83,500	71,419	173,750	19,209	21,188	20,008	84:10.00
Marzo.....	17,775	83,405	69,202	164,851	18,304	18,807	19,298	84:10.69
Abril.....	15,621	74,338	62,075	162,638	17,819	18,319	19,554	84:10.80
Mayo.....	12,756	59,545	53,159	144,818	16,639	17,795	18,850	84:11.27
Junio.....	12,049	56,750	50,003	136,300	16,422	17,941	16,049	84:11.96
Julio.....	11,023	52,522	48,277	134,511	16,171	18,160	15,928	

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916 2/3 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Índices de Precios al por mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U. Bureau of Labor	G. BRE- TAÑA Board of Trade	ALE- MANIA Oficial	PERÚ Oficial	HOL- GICA Oficial	FRAN- CIA Oficial	INDIA Cal- cutta Oficial	ITALIA Cam. di Milano	ES- PAÑA Oficial	HO- LANDA Oficial	JAPÓN Banco de Japón	NO- RUE. Oficial	SUE- CIA Oficial	DINA- MARCA Oficial	SUIZA Oficial	CHILE Oficial
1913.....	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918.....	188.1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195.8	..	..	..	..	..
1919.....	198.6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235.9	..	..	..	..	..
1920.....	221.2	307.3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259.4	..	359	..	..	..
1921.....	138.8	197.2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200.4	..	222	..	191.2	..
1922.....	138.5	158.8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195.8	..	173	..	167.5	..
1923.....	144.1	158.9	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199.1	232	163	..	180.6	..
1924.....	140.5	166.2	137.3	192	..	..	..	..	183	156	206.5	267	162	..	174.6	..
1925.....	148.3	159.1	141.8	202	..	..	..	..	188	155	201.7	253	161	210	161.6	..
1926.....	146.3	148.1	134.4	203	..	118	178.9	133	188	145	178.9	198	149	163	144.5	..
1927.....	136.7	141.4	137.6	203	123.2	126	166.5	139	173	148	169.8	167	146	153	142.2	..
1928.....	140.0	140.3	140.0	192	121.5	126.3	163.1	133.9	168	149	170.9	161	148	153	144.6	119.1
1929.....	138.1	136.5	137.2	186	123.9	123.9	158.6	130.5	171	142	166.2	153	140	150	141.2	119.7
Julio.....	140.4	137.4	137.8	187	124.9	124.0	155.3	131.0	170	141	167.6	151	139	146	139.4	121.4
Agosto.....	140.0	135.8	138.1	187	123.8	121.1	160.9	128.6	170	142	165.1	154	141	150	142.7	122.5
Septiembre.....	139.7	135.8	138.1	186	123.2	121.3	160.9	128.1	171	141	166.0	152	140	149	142.8	120.7
Octubre.....	138.0	136.1	137.2	186	122.1	119.7	157.5	127.6	172	140	163.4	154	138	149	142.0	119.1
Noviembre.....	135.2	134.0	135.5	184	121.5	118.5	154.1	126.0	171	137	159.6	152	135	147	139.7	116.3
Diciembre.....	135.0	132.5	134.3	182	119.9	116.9	150.8	124.6	172	135	154.9	152	134	146	138.5	113.5
1930.....																
Enero.....	133.8	131.0	132.3	181	117.5	114.5	147.4	123.0	172	131	152.2	150	131	143	135.6	111.9
Febrero.....	131.9	127.8	129.3	181	115.2	114.5	141.8	120.7	172	126	151.0	147	128	140	133.1	110.3
Marzo.....	130.1	124.5	126.4	180	112.7	112.4	140.6	118.5	172	122	148.1	146	125	136	131.0	108.7
Abril.....	129.9	123.7	126.7	179	113.3	111.4	138.4	116.6	..	122	145.7	145	124	135	129.4	107.5
Mayo.....	127.7	122.0	125.7	179	111.6	110.0	136.1	114.1	..	118	..	144	123	132	128.1	105.1
Junio.....	..	120.7	124.5	178	108.1	108.2	..	112.0	..	..	..	143	..	130	126.1	104.5