

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año IV

Santiago, Diciembre de 1931

N.º 46

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

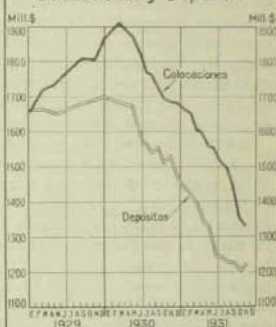
Banco Central de Chile
Oro y obligaciones sujetas a reserva



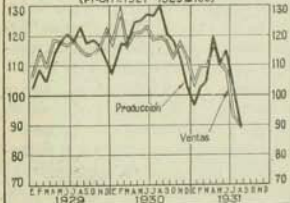
Medio circulante en el país



Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros
Colocaciones y Depósitos



Industrias
Índice general de producción y ventas



Precios
Índice de precios al por mayor y del costo de la vida en Santiago



Bolsa de valores
Índice de inversiones en acciones e índice de bonos hipotecarios



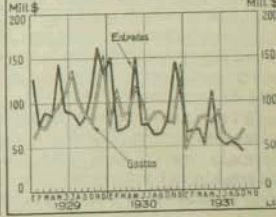
Comercio exterior
Importación y exportación



Letras protestadas
En el país y en cinco provincias



Hacienda pública
Entradas y gastos ordinarios



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

La situación económica del país, como se refleja en la estadística de los meses de Octubre y Noviembre, se caracteriza por varios movimientos de alza, cuyas razones, empero, no deben buscarse en un cambio de las condiciones hacia un mejoramiento sustancial. Desde luego, el hecho más palpable es una manifiesta reacción de los PRECIOS AL POR MAYOR, debida principalmente a una alza de los precios de los productos importados. Las causas de esta reacción son la escasez de ciertos productos como inevitable consecuencia de la restricción que ejerce el Control de las Operaciones de Cambio, y la desconfianza en la posibilidad de mantener la estabilidad de la moneda. Los precios de los demás grupos de mercaderías, como productos mineros, agropecuarios e industriales, han seguido bajando aún en Octubre, pero deben mostrar una ligera reacción en Noviembre y Diciembre a causa de tendencias correspondientes que se observan desde hace poco.

El alza de los precios de los productos importados se ha traducido en un aumento del COSTO DE LA VIDA, como asimismo en un aumento del volumen de las VENTAS AL POR MENOR, cuyos dos índices acusan en Octubre una reacción que se anticipa en un mes a la que generalmente suele producirse en los últimos meses de cada año. Una tendencia semejante parece manifestarse en un ligero aumento de las VENTAS DE PRODUCTOS NACIONALES, mientras que los INDICES DE LA PRODUCCION, en su trend general, aún siguen bajando. Es de suponer, sin embargo, que la limitación de las importaciones y la reacción de los precios de estos artículos, por una parte, y la ejecución del proyecto del Gobierno de reanimar las obras públicas y dar trabajo a los cesantes, por otra, tendrán que repercutir favorablemente sobre la producción nacional.

Una alza se nota también en Noviembre en los precios de los cereales debida en su mayor parte, a un agotamiento de las existencias de la cosecha anterior. En lo que al trigo se refiere la Junta de Exportación Agrícola acaba de fijar una escala de precios mínimos, pero en vista de la expectativa de que la próxima cosecha no será superior a la pasada y que no hay existencias de arrastre, debe contarse con que los precios se van a desarrollar a un nivel relativamente alto. Los precios de las LEGUMBRES muestran en algunas especies una franca reacción la que se debe a una mayor demanda para la exportación, especialmente para fines de compensar directamente negocios de importación.

El único producto cuyo movimiento de precios se debe a un cambio favorable en las condiciones del mercado mundial, es la LANA. Los últimos remates de este año en Londres se efectuaron en un ambiente muy animado y los precios de la lana de Magallanes

subieron hasta principios de Diciembre en 46% sobre su cotización ínfima a mediados de Septiembre.

Desde Octubre se nota también una franca reacción en los VALORES BURSATILES. A un aumento considerable de las transacciones corresponde un alza no menos notable de las cotizaciones, tanto de las acciones como de los bonos hipotecarios y del Estado. Entre las acciones reaccionaron principalmente los valores industriales, agropecuarios, carboníferos, de seguros y del grupo gas y electricidad. Sólo en parte se explican estas alzas por un mejoramiento de las expectativas de producción de las industrias; así por ejemplo, el alza de las acciones agropecuarias dice relación por el alza del precio de la lana y de la misma manera se debe el alza de las acciones cupríferas, que se está produciendo actualmente, a una reacción de la demanda y de los precios de este metal.

La causa principal, empero, de la reacción en la bolsa es la situación anormal por que atraviesa el país y que induce al público a invertir su dinero en valores reales, ya sea mobiliarios o inmobiliarios.

Estas tendencias se reflejan claramente en el movimiento de las CUENTAS BANCARIAS y especialmente en una fuerte liquidación de los depósitos a plazo y de ahorro que se observa desde Agosto pasado. Como todo este dinero después de invertirse en la compra de valores tiene que volver a los bancos, se nota en el mismo período un fuerte aumento de los depósitos en cuenta corriente y a la vista. Este movimiento no puede ser sin influencia en la política de crédito de los bancos. A pesar de que el volumen total de los depósitos acusa en Noviembre un ligero aumento y a pesar de que también las disponibilidades líquidas de los bancos experimentaron un nuevo incremento, sigue bajando el volumen de las colocaciones, especialmente de los avances en cuenta corriente y de los descuentos de letras. Los últimos han bajado a un nivel de 175 millones y los primeros a 480 millones en comparación con 550 y 670 millones que fueron las cifras más altas de estas cuentas en Marzo y Octubre respectivamente del año pasado.

En el MERCADO DE LETRAS se ha producido últimamente una nueva tensión debido a que el saldo activo de nuestro comercio exterior, que en Octubre fué de 18,5 millones de pesos, se ha reducido en Noviembre a sólo 3,4 millones. Haciendo algunas correcciones en la apreciación de los valores reales del comercio exterior, puede que en Noviembre haya habido un saldo en contra del país. Es esta una de las razones fuera de otras, por qué la Comisión de Control de las Operaciones de Cambio se ha visto en la necesidad de reducir considerablemente parte de sus autorizaciones.

Un factor que debe repercutir hasta cierto punto

favorablemente en el futuro desarrollo del mercado de letras es el hecho de que a principios de Diciembre se llegó a un acuerdo con los banqueros de Nueva York y Londres sobre el FINANCIAMIENTO de las actividades de LA COSACH, para el resto del año salitrero en curso. Los créditos giratorios que a base de este acuerdo se abren a la Cosach, alcanzan a 12,5 millones de dólares en Nueva York, y a 5 millones de libras esterlinas en Londres.

Al cerrar la redacción de este Boletín llega la noticia oficial de que la conferencia de los productores de COBRE ha llegado a un acuerdo para reducir la

producción de este metal en un 26 $\frac{1}{2}$ %. Las participantes a este acuerdo forman el 90% de los productores del mundo y el acuerdo entrará en vigencia el 1.º de Enero próximo. Si el precio del cobre pasara de 12 centavos americanos por libra durante un período de quince días, cesará automáticamente la reducción de la producción. Este acuerdo no dejará de producir una impresión favorable en el mercado, la que se anunció ya en la última semana por una notable reacción en las ventas y un ligero aumento de los precios.

CONFERENCIA DE BANCOS CENTRALES SUD-AMERICANOS EN LIMA

El 2 de Diciembre se inició en Lima la labor de la Conferencia de Bancos Centrales, reunida por iniciativa del Banco Central de Bolivia. Se invitó a esta conferencia a los bancos centrales de Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia y Chile, por ser todos ellos, juntos con los Bancos de la Reserva Federal de Estados Unidos, del mismo tipo de bancos centrales.

La primera labor de la conferencia fué designar una Comisión de Agenda, compuesta de un representante de cada delegación. Esta Comisión quedó encargada de proponer el programa de materias por tratar en la conferencia. Fué elegido presidente de esta comisión el delegado del Banco Central de Chile, don Guillermo Subercaseaux. El profesor Kemmerer presente en las conferencias fué elegido presidente honorario de ella.

Una vez elaborado el programa de materias y aprobado por la conferencia, se encargó a la misma Comisión de Agenda, asesorada por diversas Sub-Comisiones, la tarea de preparar las conclusiones o recomendaciones.

Como puede verse en el programa, las materias tratadas son de un alto interés práctico para la dirección de nuestros Bancos Centrales y para la política monetaria de nuestras Repúblicas.

Tanto en Chile como en las demás Repúblicas sud-americanas se ha pensado que los Bancos Centrales deberían haber evitado la terrible crisis por que atraviesa el mundo entero; y hasta se han levantado severas críticas contra la política de los Bancos Centrales, inculpándolos de ser responsables de agravar aun más la depresión económica en sus respectivos países, porque no prestan el concurso que se desearía para hacer cesar la restricción del crédito ampliando más y más la circulación monetaria. Estas críticas han sido reconocidas como injustas en las conferencias. No está al alcance de los Bancos Centrales poner inmediato remedio a la terrible depresión de la crisis. Su objeto fundamental es proporcionar un medio circulante sujeto a las menores variaciones posibles en su valor; y no debe exigirse de ellos que remedien todas las manifes-

taciones de la crisis que no se encuentran a su alcance.

Dadas las circunstancias del desenvolvimiento económico de la vida moderna, los Bancos Centrales son instituciones indispensables, como es indispensable el corazón en el mecanismo circulatorio del organismo humano, ya sea que funcione en toda su amplitud el régimen de la conversión a oro del billete, ya sea que las circunstancias obliguen a la inconversión. En el caso del régimen del papel moneda, como el reciente de Inglaterra, el Banco Central sigue desempeñando un rol aún más importante que antes, porque, bien secundado por una buena administración de la Hacienda Pública podrá evitar muchos de los inconvenientes de este peligroso régimen monetario.

Publicamos a continuación, primero, el programa de las cuestiones tratadas y aprobadas y, en seguida, algunas de las resoluciones en cuanto son de interés general:

CUESTIONES APROBADAS

1 a) "Considerar el caso de Bolivia que ha basado de hecho su cambio internacional en la libra esterlina".

1 b) "Considerar el caso de que circunstancias adversas obliguen a la inconversión del billete, y acordar las normas aconsejables para evitar males mayores".

1 c) "Considerar los resultados que han dado en los diferentes países las experiencias sobre el control de los cambios internacionales".

2. "Considerar la forma en que puede constituirse el encaje legal y las reservas oro de los Bancos Centrales, así como también los centros en que aquéllos pueden ser colocados".

3. "Considerar la situación producida a los Bancos Centrales que tenían reservas depositadas en Londres, en libras esterlinas, con motivo de su inconversión, y seguridades para el futuro que conviene tomar al respecto".

4. "Estudio de las reformas que respecto de operaciones de préstamos y descuentos serían aconsejables en las leyes orgánicas de los Bancos Centrales".

5. "Estudiar la conveniencia de crear fuentes de crédito internacional para los Bancos Centrales".

6. "Considerar la conveniencia de mantener en todo tiempo el equilibrio del presupuesto porque los gobiernos no deben recurrir al Banco Central en demanda de créditos, que se traducen, por lo regular, en inflación del medio circulante".

7 y 8. "Considerar el problema de las deudas externas desde el punto de vista de la estabilidad de los cambios internacionales".

9 y 10. "Considerar la necesidad de que se recomiende a los Poderes Públicos que, mediante atinadas disposiciones de ley, se concedan garantías a la acción bancaria, no permitiendo que se desprestigie la función del crédito; y, en particular, que se dicten garantías eficientes que excluyan toda intervención política en los Bancos Centrales".

"Considerar la manera más efectiva de dar garantías al capital privado para que no emigre".

11. "Creación de fuentes de crédito internacionales para fines específicos de producción".

12. "Estudiar la política que deben adoptar los Bancos Centrales respecto de sus dividendos en épocas de crisis, o en otros períodos en que sean nulas o muy reducidas sus utilidades".

13. "Perfeccionamiento del patrón de oro".

CONCLUSIONES

QUESTION N.º 1 a) "Considerar el caso de Bolivia que ha basado de hecho su cambio internacional en libra esterlina".

No siendo aconsejable que el valor de la unidad monetaria de las repúblicas americanas quede ligado de modo absoluto y definitivo al de la moneda de otro país, por grande que sea la importancia económica y política de éste, y aun cuando sea explicable y atendible el caso ocurrido en alguna de ellas respecto de la cotización de su actual cambio internacional a base de la libra para no perjudicar o anular su exportación, la Conferencia estima: que tal estado de cosas sólo puede admitirse transitoriamente, siendo indispensable adoptar las medidas que permitan volver a la estabilidad monetaria a base de oro.

QUESTION N.º 1 b) "Considerar el caso de que circunstancias adversas obliguen a la *inversión* del billete, y acordar las normas aconsejables para evitar males mayores".

Con relación a este punto la Comisión, sin perjuicio de las demás medidas conducentes a resta-

blecer la confianza y producir el equilibrio, recomienda las siguientes normas, que deben ser consideradas no solamente como aconsejables para el caso de haberse ya producido la *inversión* del billete, sino también como medios eficaces para evitar, en cuanto sea posible, que se produzca esta situación, cuyos inconvenientes y peligros son demasiado conocidos para tener que insistir en ellos.

Producido el caso de la *inversión*, el cumplimiento riguroso de estos preceptos se hace aún más importante para evitar la desvalorización del billete que es consecuencia inevitable de la *inflación*.

NORMAS:

Siendo la cuantía del medio circulante factor fundamental en el valor de la moneda, es de capital importancia:

1.—Asegurar el equilibrio del presupuesto para evitar que el gobierno se vea en el caso de recurrir al Banco Central, en demanda de créditos que se traducen en *inflación* del medio circulante.

2.—Dejar exclusivamente en manos del Banco Central la regulación del medio circulante, por medio del descuento y redescuento de documentos que provengan de operaciones agrícolas, industriales o comerciales, en los términos específicamente determinados en las leyes orgánicas de los Bancos Centrales.

Se recomienda también, en cuanto sea posible, el uso por los Bancos Centrales de las "open market operations" (compra y venta de valores en mercado libre), como medio de cooperar a la regulación del circulante.

3.—Como todo balance de pagos desequilibrado, con saldos elevados en contra de un país por largo tiempo, motiva inevitablemente una desmedida exportación de oro, la Conferencia estima conveniente recomendar: que se adopte para corregir la situación una política de defensa de la economía nacional encaminada a restablecer este equilibrio.

QUESTION N.º 7 "Considerar la conveniencia de mantener en todo tiempo el equilibrio del presupuesto porque los gobiernos no deben recurrir al Banco Central en demanda de créditos, que se traducen, por lo regular, en *inflación* del medio circulante".

Siendo la cuantía del medio circulante factor fundamental del valor de la moneda, y teniendo presente que los desequilibrios del presupuesto de entradas y gastos fiscales producen déficit que podrían ocasionar demandas de crédito de diversa naturaleza al Banco Central que se traducen en *inflación* del medio circulante, la Conferencia considera de su deber recomendar una vez más a los poderes públicos la necesidad de mantener en todo tiempo este equilibrio sin el cual se hace imposible seguir una sana política financiera y monetaria.

CUESTION N.º 14 "Perfeccionamiento del patrón de oro".

Considerando que uno de los más grandes problemas económicos que afronta hoy el mundo es el de obtener un medio monetario que posea una razonable estabilidad en su valor, y que la mejor expectativa de conseguir tal medio monetario parece encontrarse al presente en la adopción universal

del patrón de oro, considerado todavía como el más prácticamente adecuado, a pesar de sus reconocidas deficiencias; esta Conferencia mira con simpatía todos los esfuerzos razonables de parte de los Bancos Centrales del mundo y del Banco de Arreglos Internacionales, de cooperar en la obra de perfeccionamiento del patrón de oro, a fin de hacerlo más estable como patrón o medida de los valores.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

Con fecha 5 de Diciembre la Comisión Consultiva que estudiaba la organización de la Compañía de Salitres de Chile, elevó al Ministro de Hacienda un informe, cuyas líneas generales transcribimos a continuación.

Se refiere en primer término a que la ley N.º 4863 de 21 de Julio de 1930 expresa que el capital de la Cosach será de 3.000 millones de pesos, correspondiendo 1.500 millones a los industriales y 1.500 millones al Fisco; sin embargo, la cuota de los primeros ha sido aumentada ilegalmente en más de 423 millones de pesos, implicando esto un vicio de nulidad en la organización de la compañía. Considera en seguida el informe la inconveniente participación del Fisco en la compañía en calidad de socio, lo que lo obliga a responder de las deudas de la Cosach. Más a pesar de los inconvenientes que a juicio de la comisión, encierra la constitución de esta compañía, se considera en el informe, que su disolución en las circunstancias actuales acarrearía muchos trastornos, que es preciso evitar, procediendo eso sí, a efectuar algunas reformas importantes en su organización.

Para reducir las deudas de la compañía propone la comisión que los bonos que han recibido algunas compañías asociadas, en pago de sus activos, deberán ser canjeados por acciones. La deuda de la Cosach, por concepto de bonos emitidos, se reduciría así, a los bonos tomados por el Fisco y por los banqueros. Los derechos de \$ 60 por tonelada exportada destinados a garantizar el servicio de los bonos, se reducirían proporcionalmente a la disminución que experimentarían las obligaciones de la Cosach. Aconseja el informe en seguida practicar una revisión de los aportes de las compañías asociadas, incluso las subsidiarias, para ajustar sus avalúos a los valores reales, o bien mantener las cifras aceptadas por las empresas incorporadas a la Cosach, eliminando a las compañías subsidiarias, que quedarían como independientes. Adoptado cualquiera de estos dos caminos, se procedería a reducir o elevar el aporte fiscal, hasta igualarlo al de los particulares.

Con respecto a las oficinas, la Comisión recomien-

da una distribución adecuada de ellas, a fin de proporcionar actividad a todos los puertos del norte; propone, a fin de obtener esta distribución equitativa, que funcionen dos oficinas en Iquique, dos en Topcopilla, dos en Antofagasta, y una al menos en Tal-tal. Recomienda además suspender por un tiempo la elaboración en María Elena a fin de no aumentar los stocks. Termina el informe refiriéndose a la necesidad de que haya representantes del Fisco no sólo en el Directorio General sino también en todos los Comités y con derecho a vetar cualquiera de sus acuerdos.

Noticias cablegráficas de Nueva York y Londres informan que una vez sabida la resolución del Gobierno de Chile, de no disolver la Cosach, sino meramente introducir reformas, los banqueros se han puesto de acuerdo para facilitar a la Cosach, los créditos necesarios para proseguir con las actividades salitreras en el próximo año. Dichos créditos alcanzan a doce y medio millones de dólares en Nueva York y cinco millones de libras esterlinas en Londres.

COBRE

Las condiciones en que se desarrolla la producción nacional de este metal no han experimentado últimamente variaciones de consideración. El nivel de

Producción de Cobre en Chile

(En toneladas métricas)

FECHAS	Cu- qui- tales	Potre- rillos	El Te- niente	Zaita (1)	Nal- taqua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	—	—	17.912
1928 " " "	10.044	3.961	8.250	210	463	(2)	23.231.161
1929 " " "	11.363	6.193	6.665	261	512	(3)	294.25.295
1930 " " "	6.737	3.571	6.120	(3) 312	403	(4)	250.17.333
1930							
Noviembre	6.460	3.402	8.221	343	280	—	18.708
Diciembre	6.463	3.176	7.794	—	331	—	17.764
1931							
Enero	6.461	3.180	7.800	—	486	—	17.927
Febrero	6.459	3.175	7.797	—	498	—	17.929
Marzo	6.458	3.176	7.800	—	565	—	17.998
Abril	6.462	3.180	7.801	—	580	—	18.023
Mayo	6.459	3.175	7.799	—	586	—	17.999
Junio	6.454	3.175	7.798	—	477	—	17.914
Julio	6.463	3.182	7.800	—	376	—	17.944
Agosto	6.438	3.175	7.798	—	414	—	17.845
Septiembre	6.456	3.175	8.163	—	442	—	18.230
Octubre	6.461	3.175	8.163	—	400	—	18.250
Noviembre	6.461	3.175	8.164	—	516	—	18.310

(1) Antes Chagras. (2) Producción de 7 meses. (3) Producción de 11 meses. (4) Producción de 10 meses.

ésta se mantiene más o menos estable, notándose sólo ligeros aumentos durante los dos últimos meses.

No podemos publicar los datos referentes a la situación internacional de esta industria, debido a que la estadística que nos llega de Estados Unidos se ha retrasado este mes.

Producción, stocks y consumo de Cobre (1)

(En miles de toneladas métricas)

FECHAS	MUNDO (2)			NORTE Y SUB-AMÉRICA (3)	
	Producción	Stocks	Consumo	Producción	Stocks
1921	346.0	275.0	444.7	487.3	243.1
1922	303.7	417.2	996.1	715.8	133.5
1923	1,280.9	409.0	1,214.5	1,035.9	141.4
1924	1,381.1	303.6	1,302.5	1,179.7	123.5
1925	1,442.2	357.1	1,227.0	1,226.5	66.3
1926	1,485.5	373.9	1,373.8	1,306.8	77.6
1927	1,526.2	317.1	1,611.4	1,339.5	86.4
1928	1,716.1	301.0	1,847.9	1,476.8	39.4
1929	1,908.8	422.2	1,908.6	1,643.7	155.4
1930	1,639.0	347.1	3,156.0	1,323.9	333.1
			(4)		
1930			130.9	105.2	327.2
Septiembre	142.2	558.1	130.9	105.2	327.2
Octubre	142.7	566.3	134.5	107.2	331.1
Noviembre	129.9	554.8	141.4	102.2	335.1
Diciembre	123.0	547.1	131.3	96.5	333.1
1931					
Enero	117.4	538.6	125.9	92.9	335.9
Febrero	116.7	534.2	121.1	90.6	329.0
Marzo	124.2	525.6	123.8	92.6	321.3
Abril	116.9	538.4	104.1	91.2	333.8
Mayo	118.4	567.2	89.6	93.2	361.7
Junio	115.0	581.3	100.9	89.2	375.1
Julio	110.0	599.2	92.1	87.5	399.5
Agosto	110.6	613.5	90.2	81.8	413.5
Septiembre	109.0	640.3	82.8	78.7	435.4

(1) Según American Bureau of Metal Statistics. Los cifras de los stocks se refieren al final de cada período. (2) Las cifras concuerdan «billetes» y «cobre refinado». (3) Cobre refinado. (4) Cifras aproximadas calculadas por este Banco; (5) Cifra provisional.

Indices de Producción y Ventas Industriales (Promedio 1927, 1928, 1929=100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCIÓN									VENTAS					
	1929		1930		1931		1929		1930		1931				
	Octub.	Octub.	Junio	Julio	Agto.	Sept.	Octub.	Octub.	Junio	Julio	Agto.	Sept.	Octub.		
A. Industrias Fabriles	127.0	116.8	96.7	94.9	69.6	—	—	101.3	277.9	83.8	69.2	70.1	—	—	
Alegrías	120.4	117.6	147.6	137.6	129.8	118.1	112.0	149.8	147.6	115.2	103.3	113.2	116.5	—	
Calzado (general)	110.6	87.5	75.0	49.6	46.5	24.1	27.4	107.0	77.1	75.1	49.7	47.7	29.8	27.6	
a) para hombres	103.0	70.2	75.9	44.6	40.2	12.7	15.4	102.8	54.3	75.2	45.6	42.4	18.1	15.7	
b) para mujeres	131.9	98.3	88.1	60.9	61.1	16.1	34.1	133.6	60.9	86.5	55.1	41.1	21.6	23.0	
c) para niños	105.4	107.2	74.9	61.3	62.7	52.2	46.6	97.2	132.9	67.2	47.3	63.0	58.8	45.5	
Cartón	162.1	169.2	116.5	50.9	27.8	3.6	0.0	172.2	111.1	62.3	26.8	31.3	31.8	35.2	
Cemento	136.0	139.7	135.8	68.1	0.0	0.0	2.2	145.9	138.9	67.5	46.3	49.4	54.3	64.0	
Cerveza	150.3	132.6	36.9	65.4	67.2	106.3	99.7	126.0	112.4	39.0	49.5	37.8	67.9	84.2	
Coke	104.1	101.3	122.7	120.9	112.6	100.4	89.3	94.7	85.1	100.0	101.0	95.1	92.3	78.2	
Ferros	133.9	121.3	108.1	85.8	42.8	49.9	53.2	95.5	96.4	98.2	23.8	26.9	28.0	44.0	
Jabón bruto	120.4	114.4	99.4	64.1	64.1	85.6	93.4	111.9	114.3	85.1	72.0	70.2	78.0	86.6	
Lana para tejer	150.0	61.8	321.2	376.1	250.8	185.7	43.8	85.2	67.4	347.8	310.0	217.3	153.3	28.5	
Paños	105.4	94.7	105.5	68.9	33.1	42.8	43.8	61.1	58.9	77.1	62.5	26.6	35.9	28.5	
Papel (general)	141.5	167.2	119.5	86.7	50.4	101.0	95.9	135.8	116.4	96.8	71.7	69.4	97.7	193.6	
a) para escribir e imprenta	194.9	167.7	82.8	58.3	28.5	72.4	65.3	156.7	78.3	94.6	52.3	41.7	57.3	236.7	
b) para envolver	95.5	165.8	148.4	109.1	67.7	123.5	120.0	129.9	141.8	98.3	84.6	87.9	124.6	164.9	
Productos de Tabaco (general)	104.7	95.0	65.5	75.9	—	—	—	108.0	103.9	70.9	66.8	—	—	—	
a) cigarras	104.0	105.3	67.8	96.9	—	—	—	104.2	95.1	98.7	107.1	85.3	—	—	
b) cigarrillos	110.3	95.3	65.9	74.8	63.3	—	—	108.0	104.8	70.5	65.8	72.0	—	—	
c) paquetes de tabaco	98.8	77.5	60.6	68.3	72.8	—	—	94.0	86.5	58.9	62.5	75.4	—	—	
Vidrio (general)	131.1	200.9	90.9	106.0	137.2	64.0	44.7	133.9	135.0	70.9	65.8	91.0	72.4	62.0	
a) vidrio blanco	135.6	347.2	312.3	332.3	342.5	25.7	12.7	132.9	225.3	227.6	186.0	208.3	129.7	114.6	
b) vidrio semi-blanco	120.7	6.0	34.9	29.7	31.0	34.2	27.6	118.0	10.7	31.7	25.1	27.3	33.1	20.3	
c) vidrio verde-oscuro	160.3	108.8	107.7	32.7	82.3	92.3	66.0	131.8	145.8	8.9	54.4	61.6	62.0	53.9	
B. Luz y Fuerza (*)	108.3	118.1	137.7	128.1	115.3	107.5	97.0	168.3	118.1	137.7	125.1	115.3	107.5	97.0	
Gas	119.2	124.5	141.5	153.4	142.3	106.0	116.5	119.2	124.5	141.5	153.4	142.3	106.0	116.5	
Energía Eléctrica	107.5	117.7	137.4	123.0	113.3	128.7	95.3	107.5	117.7	137.4	123.0	113.3	128.7	95.3	
Índice General A y B	119.9	117.4	114.2	102.3	89.2	—	—	113.4	112.1	107.1	93.4	89.7	—	—	
C. Edificación (*)	—	—	66.8	18.7	9.9	11.9	19.2	—	—	66.8	18.7	9.9	11.9	19.2	

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

Noticias cablegráficas de Nueva York informan que se ha llegado a un acuerdo entre los productores de cobre que representan el 90% de la producción mundial, de reducir ésta en 26.4%. Se convino eso así que si el precio del cobre continúa subiendo, y pasa de 12 centavos por más de quince días, se suspenderá automáticamente la reducción. Este acuerdo regirá a partir del 1.º de Enero de 1932.

CARBON

Producción de Carbón
(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1923, Promedio mensual	120.0	—
1926, * * *	122.0	—
1927, * * *	122.7	—
1928, * * *	115.2	102.6
1929, * * *	125.6	116.7
1930, * * *	119.8	112.7
1930		
Octubre	124.2	117.5
Noviembre	93.6	86.0
Diciembre	100.8	92.5
1931 Enero	92.2	84.8
Febrero	94.0	89.5
Marzo	120.4	112.4
Abril	121.5	113.7
Mayo	90.3	83.3
Junio	84.6	76.7
Julio	109.6	101.5
Agosto	89.4	82.1
Septiembre	92.3	85.3
Octubre	94.4	87.1

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

Publicamos, como de costumbre, los índices correspondientes a la producción y ventas industriales.

En general, la situación de la industria manufacturera nacional no presenta novedades de mayor importancia. La producción lejos de reaccionar manifiesta con más intensidad su estado de estancamiento, principalmente en el ramo de industrias fabriles.

El índice general del grupo A (Industrias fabriles) revela claramente la restricción paulatina de la PRODUCCION de estas industrias durante el año en curso. Para los meses de Septiembre y Octubre no contamos con este índice general; pero, sin embargo, una observación minuciosa de los índices parciales permite apreciar que la situación no ha mejorado, y que por el contrario tiende a agravarse. Merece ser mencionado el caso de la producción de lana para tejer, que en meses recién pasados se movía a un nivel, que dentro de la situación actual era muy satisfactorio, pero que en el mes de Octubre ha sufrido un descenso de mucha consideración. Igual cosa ha ocurrido con las ventas de este producto.

Con respecto a las VENTAS en general, de productos fabricados, los índices respectivos presentan caracteres un poco más favorables. En realidad la tendencia a la baja parece encontrarse en un estado de paralización, y aún en varios casos se observan aumentos de bastante consideración en los últimos meses a que se refiere el cuadro. Esto naturalmente no quiere decir, que estamos necesariamente en presencia del comienzo de una reanimación substancial de las ventas de productos industriales; afirmar categóricamente tal cosa sería algo prematuro, pues la capacidad adquisitiva del país aun no está preparada para propender a una normalización de las compras. En todo caso la reacción definitiva de la producción deberá ir precedida necesariamente de una gran reacción de las ventas y de la liquidación de los stocks que haya sin vender. Por otra parte, la situación comercial anormal por que atraviesa el país, tiende en cierto sentido, a fomentar la venta de estos productos. La escasez de productos importados, originada por la restricción de las importaciones que impone la Comisión de Control de Cambios, determina un aumento de los precios lo que a su vez produce una reacción de las ventas: pues el público consumidor naturalmente estimula sus compras para ponerse a cubierto de nuevas alzas en los precios.

Con respecto a los dos grupos, Luz y Fuerza y Edificación, nada nuevo hay que anotar. El primero que comprende la producción de gas y de energía eléctrica, se encuentra, como ya dijimos en nuestro

número anterior, en un período de baja estacional que dura hasta la llegada del invierno. La edificación, aunque ha experimentado un aumento en Octubre, se mueve aún a un nivel extremadamente bajo. Consideramos superfluo insistir en la importancia que tiene el incremento de la edificación para tonificar la capacidad compradora de la clase obrera, y por consiguiente, la situación general del comercio e industrias.

Con referencia a esto último tiene interés la decisión del Gobierno de reanudar la ejecución de un Plan de Obras Públicas, lo que no puede menos que repercutir favorablemente en nuestras industrias y comercio.

MERCADO DEL TRABAJO

El monto de los JORNALES pagados en el país ha aumentado en Octubre en más o menos 5 millones de pesos. Este aumento se ha traducido en una pequeña alza del índice respectivo como puede verse en nuestro cuadro.

Índice de los jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	100.0	129.9	140.4	106.3
Febrero	83.5	102.8	131.0	101.0
Marzo	99.5	115.2	130.6	114.9
Abril	97.7	125.9	153.7	104.6
Mayo	100.0	121.3	123.7	99.5
Junio	111.0	130.1	131.2	76.5
Julio	95.0	135.0	116.2	74.0
Agosto	102.2	122.2	123.7	70.9
Septiembre	110.5	134.4	127.0	62.7
Octubre	113.2	134.7	115.8	64.2
Noviembre	114.3	142.7	125.9	
Diciembre	133.6	165.0	115.2	
Promedio mensual	105.1	130.3	127.9	

Las estadísticas que se refieren a la DESOCUPACION OBRERA revelan que en los últimos tres meses no ha habido disminución efectiva alguna de la desocupación. Publicamos en seguida las cifras de los obreros que se han presentado en todo el país a las oficinas de la Inspección del Trabajo, en comparación con los que han sido contratados.

FECHAS	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentes
1931 Agosto	30.636	6.423	21%
Septiembre. ...	43.131	14.892	35%
Octubre	40.044	8.849	21%

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

COMERCIO AL POR MENOR

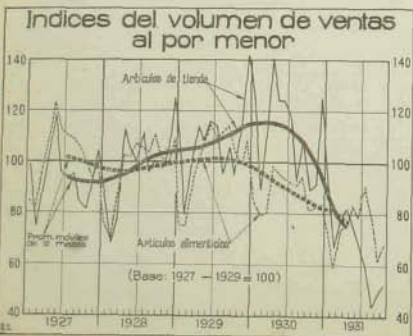
El desarrollo del índice referente al volumen de ventas al por menor en Santiago, registra en Octubre un aumento de 3,4 puntos. Han contribuido al aumento del índice general los dos grupos que lo forman, el de productos alimenticios y el de productos de tiendas. Sin embargo, sería atinado tal vez, atribuir esta alza del índice, no sólo a un aumento del volumen de ventas, sino también a un aumento de los precios. En efecto, en el caso de los productos de tiendas, debido a cierta escasez de algunos productos, especialmente importados, los precios tienden a subir; esto naturalmente ocasiona también un incremento de las compras, pues los consumidores tratan de prevenir nuevas alzas en los precios. En todo caso se trata de un alza en el índice que es anormal, pues de ninguna manera está de acuerdo con las variaciones estacionales, a que está sujeto, el desarrollo de esta rama del comercio. Con respecto a los productos alimenticios, también es notoria el alza en el precio de algunos de ellos, lo que ha influido muy considerablemente en el movimiento ascendente de este índice parcial.

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

(Calculado por la Dirección General de Estadística)
(Promedio 1927, 1928, 1929-100)

MESES	Artículos de Tiendas	Artículos Alimenticios	Índice General
1927, Promedio	94,1	101,9	96,1
1928, "	98,2	97,1	97,9
1929, "	107,6	101,9	105,9
1930, "	111,3	88,8	105,7
Octubre	88,9	80,6	86,0
Noviembre	90,8	82,0	88,6
Diciembre	124,8	93,9	117,1
1931, Enero	90,4	73,3	86,1
Febrero	67,2	58,7	65,1
Marzo	70,9	74,1	70,2
Abril	81,9	75,4	80,3
Mayo	74,4	83,5	76,6
Junio	66,5	78,5	69,4
Julio	60,4	90,9	68,0
Agosto	43,7	67,1	49,5
Septiembre	49,4	62,4	52,6
Octubre	52,0	67,8	56,0

Publicamos a continuación un gráfico que se refiere a los índices parciales que componen el índice general de ventas al por menor.



COSTO DE LA VIDA

Una reacción de consideración ha experimentado el índice del costo de la vida en el mes de Octubre, determinada principalmente por el encarecimiento de ciertos productos alimenticios, especialmente algunos de origen extranjero, (arroz, té, café, yerbas, aceite, azúcar; además leche, carne, cebollas, zapallos). Advertimos, sin embargo, que esta alza de los precios de productos alimenticios, es eventual, y no dice relación alguna con el alza estacional de este grupo, pues en ésta influyen exclusivamente las verduras, las que actualmente se encuentran con relativa abundancia, y a precios normales.

Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Sin habitación)

(Marzo 1928 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimentación	Combustible y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1930 Octubre	126,9	102,7	96,9	124,4	115,1
1931 Julio	100,7	93,6	96,9	125,9	102,6
Agosto	106,4	97,2	96,9	125,8	105,4
Septiembre	102,6	91,6	96,9	125,9	103,3
Octubre	115,2	89,9	96,9	126,0	108,8

PRECIOS AL POR MAYOR

La estadística de los precios al por mayor tiene por base el año anterior a la guerra mundial, o sea 1913. Debido a diferente valor que en ese año tenía la unidad monetaria, comparada con la actual (10 peniques por peso en 1913 y 6 peniques por peso en la actualidad) era necesario efectuar una operación que nivelara esta diferencia. Ella consistía en reducir los índices de estos últimos años, que naturalmente resultaban expresados en el valor actual de nuestra moneda, a otro índice expresado en el valor que tenía en 1913 el peso con relación a la libra esterlina. El hecho de que se empleara la libra esterlina como medida ajustadora, y la reciente caída de esta moneda, han originado lógicamente perturbaciones en el cálculo de estos índices. Ante esta situación la Dirección General de Estadística ha tomado la resolución de publicar de ahora en adelante, los índices de precios al por mayor sin ajuste de cambio. De manera que al ver en nuestro cuadro que el índice general es actualmente 140,8 ello no quiere decir que los precios están hoy día a un nivel

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
1930 Octubre	152,8	112,6	181,5	102,9	157,6
Noviembre	145,1	115,3	176,5	186,6	153,9
Diciembre	135,9	115,5	172,2	180,4	149,3
1931, Enero	129,7	114,3	182,6	178,5	149,7
Febrero	132,4	114,6	190,3	178,0	152,2
Marzo	139,4	114,0	192,6	183,8	155,7
Abril	142,2	113,0	196,7	192,5	159,2
Mayo	144,4	109,6	199,5	195,3	160,0
Junio	144,4	106,5	190,9	196,1	158,6
Julio	137,9	102,3	192,9	192,4	154,0
Agosto	130,9	99,9	187,1	191,9	150,1
Septiembre	127,6	93,9	182,1	191,7	146,2
Octubre	123,7	83,7	173,2	195,2	140,8

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Según los informes presentados por los Agrónomos Provinciales de Atacama, Coquimbo, Colchagua, Talca, Maule, Ñuble, Concepción, Bio-Bio, Cautín, Valdivia y Chiloé, el estado de la agricultura en el país ha sido durante el mes de Noviembre, más o menos el siguiente: El tiempo se presentó variable, pues hubo días calurosos, nublados, con lluvias y con algunas heladas de cierta intensidad.

El estado de las SEMENTERAS, tanto de riego como de secano, es sólo regular. Se ha observado que el ataque del polvillo colorado ha sido general en todo el país, causando perjuicios de consideración. También se han comprobado en algunas regiones, daños ocasionados por la falta de humedad, entorpeciendo la macolla de las plantas y produciendo además, una madurez prematura de las espigas. Las aplicaciones de salitre han sido muy limitadas en esta temporada.

La siembra de CHACARAS se ha continuado durante el mes, salvo en las provincias de Talca y en las de Cautín al sur del país, donde ya se han terminado. La germinación de las semillas sembradas se ha producido en buenas condiciones; sin embargo, debemos advertir que a causa de las heladas y de otros fenómenos meteorológicos, ha sido necesario resembrar algunas extensiones que fueron dañadas por estos accidentes. Los abonos han sido empleados en menores cantidades que en años anteriores, siendo los más usados, los guanos, la cal y la Escoria Thomas.

En los BARBECHOS hubo poca actividad, ya sea porque se han terminado estos trabajos o porque los agricultores se han ocupado en otras labores.

Las PLANTACIONES FRUTALES están en buenas condiciones y con abundante carga.

Se nos ha anunciado que el estado general de los VIÑEDOS desmejoró bastante durante el mes, a causa del oidium, como asimismo, debido a la caída de algunas heladas. Las provincias más afectadas han sido las que están comprendidas entre Talca y Bio-Bio, es decir, la zona más productora del país.

El estado de los PASTOS naturales y de riego es satisfactorio.

CEREALES

El PRECIO DEL TRIGO experimentó en los mercados de Buenos Aires y Chicago una repentina baja. La causa de este nuevo movimiento ha sido sin lugar a dudas, la siguiente: En Estados Unidos cayeron intensas lluvias que obligaron a los cerealistas de Chicago a precipitar las liquidaciones, tanto de trigo estadounidense como también de los granos entrados del Canadá. Sin embargo, el mercado de Liver-

pool se mostró contrario a seguir esta baja en vista de que las noticias de la cosecha argentina indican que a pesar de esperarse productos de buena calidad, será inferior en cantidad a la efectuada en la temporada anterior. Según los últimos telegramas recibidos, se cree que los precios, probablemente, se mantendrán durante algún tiempo al nivel actual, pero que más tarde, se producirá una reacción paulatina ocasionada por la influencia de factores como las escasas cosechas de trigo de primavera de Estados Unidos y de Rusia, por las reducidas extensiones sembradas actualmente en Estados Unidos, etc. Broomhall opina que el rumbo futuro del precio del trigo dependerá en gran parte de los siguientes factores: Del rendimiento de la cosecha de trigo de Argentina, del estado del tiempo en Norte América y de la continuación de la demanda de este cereal de parte de los países orientales.

En el último número llegado del "Bulletin Mensuel de Statistique Agricole et Commerciale", órgano del Instituto Internacional de Agricultura de Roma, encontramos un interesante estudio sobre las CANTIDADES DISPONIBLES DE TRIGO Y LAS NECESIDADES DE CONSUMO de este cereal, a base del cual hacemos el presente comentario. La actual temporada, que ha sido precedida por una serie de años caracterizados por un excedente de la producción sobre el consumo, lo que ha tenido por consecuencia un aumento progresivo de los stocks mundiales de trigo, se presenta con una producción manifiestamente inferior a aquellas que se han obtenido en años anteriores, e insuficiente para cubrir las necesidades del consumo. El presente estudio sirve para estimar los siguientes puntos: 1.º En cuánto es inferior la producción; 2.º El probable consumo durante la temporada 1931-32; 3.º Prever qué cantidad de trigo será necesario emplear de los stocks existentes y establecer de este modo, el posible nivel de los stocks de arrastre para iniciar la temporada 1932-33. Como aún no se tienen cifras definitivas respecto a todas las principales cosechas de trigo, se ha procedido con prudencia en el empleo de las cifras y estimaciones de que se dispone.

I. CANTIDADES EXPORTABLES.—Las cantidades totales disponibles en Norte América, es decir, en ESTADOS UNIDOS Y CANADA, ya sea para el consumo interno de ambos países como también para la exportación de esta temporada, están representadas por la cifra de 315 millones de quintales métricos correspondientes a la producción, más un

	Noviem. 15 1930	Octubre 15 1931	Octubre 31 1931	Noviem. 15 1931
	(100 kilos en pesos)			
Santiago.....	31,—	38,50	40,—	42,—
Buenos Aires.....	18,70	13,25	15,70	15,00
Liverpool.....	22,30	16,20	18,45	18,50
Chicago.....	22,20	15,15	18,50	17,10

stock de 110 millones de quintales existentes el día 1.º de Agosto del presente año, o sea, un total de 425 millones de quintales. El consumo interno de estos dos países ha sido durante los últimos años de más o menos 200 millones de quintales en cada temporada, pero se estima actualmente que en vista de que la cosecha de maíz será solamente regular y como el precio del trigo es bajo comparado con el de ese otro cereal, se aumentará con esto el consumo interno de trigo. En presencia de esta situación se puede considerar como muy probable que en Estados Unidos y Canadá haya un consumo de 225 millones de quintales, cantidad superior en 25 millones de quintales al promedio de años anteriores, pero, en cambio, es inferior a la cifra del consumo de la temporada anterior. De esto se desprende que las cantidades disponibles para la exportación en Norte América, serán alrededor de 200 millones de quintales, de los cuales corresponden 125 millones a Estados Unidos y 75 millones de quintales a Canadá.

En Agosto fueron estimados los stocks de trigo de ARGENTINA en más o menos 16 millones de quintales. Los últimos pronósticos sobre la superficie sembrada en el presente año con este cereal, indican una área de 6.999.000 hectáreas contra 8.614.025 hectáreas de 1930 y 8.458.120 hectáreas correspondientes al término medio del quinquenio; o sea, se ha producido en las superficies de las dos últimas siembras una disminución aproximada de un 20%. Además, hay que tener presente que todos los años hay superficies en las cuales no se cosechan los productos a causa de accidentes meteorológicos o bien de otra índole, cuyo promedio en los últimos años ha sido de un 8% de la extensión total sembrada. Si aplicamos este coeficiente de pérdida normal a la superficie sembrada en esta temporada, llegamos a determinar que la próxima cosecha será efectuada sobre un total de 6.500.000 hectáreas. Los rendimientos por hectárea han oscilado en las últimas cosechas entre 6,9 quintales como *mínimum* y 10,5 quintales como *máximum*, siendo el promedio quinquenal de 8,5 quintales por hectárea. Se ha anunciado de Argentina que las reducciones de las extensiones sembradas se han hecho especialmente en aquellas regiones donde siempre se han registrado los más bajos rendimientos, por lo tanto, es de esperar que la nueva cosecha será buena, es decir, con un rendimiento probablemente superior a 8,5 quintales por hectárea; además, las condiciones climáticas se han presentado bastante favorables para el desarrollo de estos cultivos. Sobre esta base se puede pronosticar, siempre que las condiciones meteorológicas no varíen, una probable producción de 60 millones de quintales, cantidad que arrojaría un excedente exportable de más o menos 35 millones de quintales. Esta última cifra se vería aumentada con el stock existente en Agosto de este año, aproximadamente a 50 millones de quintales.

De AUSTRALIA se ha informado que en esta temporada se han efectuado notables reducciones en las extensiones destinadas a las siembras de trigo, a tal punto, que se estima que la superficie sembrada

este año ha sido reducida a más o menos las tres cuartas partes de la extensión sembrada con este cereal en la temporada anterior. Admitiendo como en el caso de Argentina, un rendimiento algo superior al promedio de los años precedentes, se puede esperar una cosecha de más o menos 40 millones de quintales, de la cual resultaría un excedente exportable de 25 millones de quintales. En Agosto existía en Australia un stock vendible para el extranjero de unos 9 millones de quintales, cantidad que agregada al sobrante de la cosecha 1931-32, arrojaría un saldo para la exportación que fluctuaría alrededor de 35 millones de quintales.

LA INDIA BRITANICA, que durante algunos años tuvo cosechas escasas y de calidades mediocres, ha tenido en las dos últimas temporadas una producción de trigo muy abundante. Sin embargo, sea a causa de que había necesidad de reponer los stocks normales, que ya eran casi nulos, o bien porque se ha aumentado el consumo interno de este grano, la colonia inglesa en referencia no ha podido figurar en el mercado mundial como proveedora de este cereal; al contrario, en la última temporada hubo la necesidad de importar más o menos 1 millón de quintales de trigo, estimándose que en 1931-32 se producirá una situación análoga a la anterior.

Hasta la fecha no se tienen noticias oficiales referentes a la reciente producción triguera de RUSIA, pero, sin embargo, se ha informado en algunas oportunidades de que las cosechas de trigo de invierno fueron abundantes, en cambio, las de trigo de primavera, que representan alrededor de los dos tercios de la producción total del Soviet, han sido bastante pobres. De acuerdo con estas noticias se ha estimado que el resultado total de la última cosecha ha sido inferior al de la producción anterior, la que permitió una exportación de más o menos 30 millones de quintales. Durante los meses de Agosto y Septiembre de este año, la U. R. S. S. ha exportado unos 11 millones de quintales, es decir, el doble de lo exportado en igual época del año anterior; no obstante, se cree que este incremento de la exportación rusa no es un indicio de que existan mayores excedentes que en la temporada pasada, pues el ritmo acelerado de las ventas de este año se ha producido a causa de la urgente necesidad de adquirir cambios extranjeros para cumplir con los compromisos de pagos contraídos con las adquisiciones de provisiones necesarias para equipar la industria del país, previéndose por lo tanto, que las exportaciones rusas de trigo disminuirán, y que al fin resultarán inferiores a las de 1930-31. Los informes pronostican de que Rusia podrá exportar en la temporada de 1931-32 alrededor de 20 millones de quintales, o sea, 10 millones de quintales menos que en el año precedente.

La producción total de trigo en los PAISES DANUBIANOS, Bulgaria, Hungría, Rumania y Yugoslavia ha sido estimada recientemente en 93 millones de quintales contra 96 millones en 1930 y 84 millones de quintales correspondientes al promedio quinquenal. Sobre estos países es difícil hacer apreciaciones respecto a las cantidades exportables de este

grano que ellos arrojarán de sus cosechas, pues todos los años varían estas cantidades según los resultados de las cosechas de maíz. En efecto, en la temporada pasada, donde hubo una producción de 96 millones de quintales de trigo, se exportaron solamente 12 millones; esto se debió a que la cosecha de maíz fué mala. Este año, la producción de maíz ha sido muy abundante y el precio de este grano ha bajado proporcionalmente, esperándose por tal motivo un mayor consumo de maíz en substitución del trigo, calculándose que el excedente exportable de este cereal alcanzará en esta temporada por lo menos a 15 millones de quintales.

Las cosechas de trigo practicadas en los tres países exportadores de AFRICA DEL NORTE han sido buenas en Marruecos y Túnez, en cambio, en Argelia, los resultados han sido mediocres. En conjunto, la producción se presentó mejor que en 1930, por lo tanto, los stocks exportables serán mayores que en la temporada anterior, alcanzando probablemente a 5 millones de quintales, provenientes especialmente de Marruecos.

En el mes de Agosto, las cantidades flotantes de trigo eran más o menos las mismas del año pasado.

El cuadro que aparece a continuación contiene las cifras referentes al trigo que probablemente podrá estar disponible para la exportación, comparadas con las cantidades de años anteriores.

Cantidades exportables de Trigo
(En millones de quintales)

PAISES	1928-29	1929-30	1930-31	1931-32
Canadá.....	140	84	108	75
Estados Unidos.....	98	104	104	125
Argentina.....	88	51	50	50
Austria.....	37	27	50	35
U. R. S. S.....	0	2	30	20
India Británica.....	0	0	0	0
Países Danubianos.....	10	14	12	15
Africa del Norte.....	4	4	4	5
Cantidades flotantes.....	12	20	11	10
Totales.....	387	306	369	335

II. NECESIDADES DE LOS PAISES IMPORTADORES.—Europa absorbe normalmente las tres cuartas partes de las exportaciones mundiales de trigo. Sobre este particular como también sobre la producción triguera del continente, se tienen antecedentes más o menos completos de las diferentes temporadas, los cuales presentamos en el cuadro que acompañamos. Según los datos que se tienen este año sobre la producción europea de trigo, ésta ha sido estimada en 380 millones de quintales, de éstos,

287 millones corresponden a los países netamente importadores y 93 millones a los países del Danubio. Como se puede apreciar en nuestro cuadro, la producción de este año es algo superior a la de 1930. El consumo en la temporada 1930-31 fué aproximadamente de 525 millones de quintales; esta cifra si se mantiene para la temporada 1931-32, creará una necesidad de importar de fuera de Europa una cantidad de más o menos 145 millones de quintales. Sin embargo, hay expectativas de que el consumo de trigo sea de 540 millones de quintales con motivo de que la cosecha mundial de centeno no ha alcanzado a 200 millones de quintales, o sea, ha tenido una baja de 40 millones de quintales respecto a la producción del año anterior. Una reducción de la producción como la que ha experimentado el centeno, cereal tan empleado en la panificación, tiene, indudablemente, una gran influencia en el consumo del trigo. En esto se basa la suposición de que los requerimientos del consumo lleguen a 540 millones de quintales, con lo que se aumentaría la necesidad de adquirir en los países exportadores unos 175 millones de quintales; de esta cantidad podrían ser suministrados unos 15 millones por los países danubianos y el resto por los países de ultramar, y tal vez por la U. R. S. S.

También debemos contemplar las necesidades de consumo de trigo de los países de fuera de Europa, especialmente asiáticos como también de la América central y meridional, de los cuales no se tienen datos estadísticos muy precisos. Sin embargo, se sabe que estos países han adquirido en los últimos años entre 40 y 55 millones de quintales de trigo en cada temporada, máximo 70 millones en el año 1928-29. Estas importaciones han sido absorbidas en su mayor parte por la China y el Japón. El consumo del trigo se ha ido propagando año por año en estos países, especialmente en la última temporada, a causa del bajo precio de este cereal. Las expectativas de esta temporada presagian que habrá necesidad en el Japón y en la China de hacer importantes compras de trigo al extranjero, pues en el primero de estos países ha habido una cosecha de arroz bastante mala, y en la China, las inundaciones han causado considerables daños en las plantaciones de cereales. Todos estos factores tienden a aumentar notablemente el consumo de trigo extranjero, considerándose que en esta temporada

Datos característicos de la situación del mercado del Trigo

(En millones de quintales).

Producción y Consumo de Trigo en Europa

(En millones de quintales)

AÑOS	Producción	Importación	Consumo
1925-26.....	382	130	512
1926-27.....	331	166	497
1927-28.....	347	168	515
1928-29.....	384	167	551
1929-30.....	395	123	518
1930-31.....	373	152	525
1931-32.....	380	—	—

	1928-29	1929-30	1930-31	1931-32 (1)
Producción mundial (2).....	1,071	939	1,010	960
Producción de la U. R. S. S.....	191	191	205	—
Producción de países Exp. (3).....	738	572	685	625
Producción de países Imp.....	333	367	325	335
Stock exportable (2).....	387	304	339	315
Stock exportable de la U. R. S. S.....	—	30	30	20
Exportaciones totales.....	243	179	219	240
Stock exportable al fin de la temp.....	144	127	150	95

(1) Estimaciones.—(2) Sin la U. R. S. S.—(3) Canadá, Estados Unidos, Argentina, Australia, India, Bulgaria, Hungría, Rumanía, Yugoslavia, Argelia, Marruecos y Túnez.

las importaciones de los países de fuera de Europa llegarán a 65 millones de quintales.

En resumen, las cantidades totales que se necesitan para cubrir las requerimientos de los países importadores en la temporada 1931-32, serán de 175 millones de quintales para Europa y 65 millones de quintales para los países de fuera del Continente, es decir, un total de 240 millones de quintales métricos.

En CHILE se notó a fines de Noviembre menos interés de parte de los molinos por hacer compras de trigo. Esto se debe en gran parte, a que los compradores hicieron en el mes pasado algunas adquisiciones para atender a sus necesidades inmediatas, y esperan para reanudar las negociaciones, la salida al mercado de los granos de la nueva cosecha, como muy particularmente, la fijación de precios que ha anunciado la Junta de Exportación Agrícola.

En Liverpool ha habido últimamente bastante demanda de AVENA nativa y extranjera. El mercado de este producto se encuentra firme y los stocks de procedencia extranjera están prácticamente agotados. Las ofertas de avenas de Argentina, de Chile y de Rusia han sido suspendidas; solamente ha ofrecido el Canadá pero a precios muy altos. El cuadro que acompañamos contiene el precio de este cereal en pesos chilenos por cada 100 kilos, puesto en Talcahuano y en los mercados de Buenos Aires, Liverpool y Chicago.

	Noviem. 15 1930	Octubre 15 1931	Octubre 15 1931	Noviem. 15 1931

(100 kilos en pesos)

Talcahuano (Chile).....	11.-	13.-	14.-	16.-
Buenos Aires.....	11,15	13,15	14,35	15,60
Liverpool.....	13,25	17,50	18,10	18,45
Chicago.....	17,95	12,45	14,35	14,50

El mercado extranjero de la CEBADA está firme y los precios permanecen con tendencia a subir. En nuestro mercado interno hay interés por cebada del país, tipo exportación, pero las transacciones son muy escasas porque las existencias de este producto están casi totalmente agotadas.

LEGUMBRES

Los precios de todos los productos de la chacarera han experimentado durante Noviembre una notable alza, superando algunas variedades de frejoles, las arvejas y el maíz, al precio que tuvieron en igual época del año pasado. Las negociaciones efectuadas sobre estos productos han sido de poca importancia y en general, para el consumo interno. Las transacciones para el exterior, podemos decir, son nulas porque hay escasez de leguminosas. Los tenedores de algunos stocks se resisten a vender en espera de mejores precios, que de seguro conseguirán debido a que estamos por llegar a una época de mayor animación en los trabajos, especialmente agrícolas con motivo de las próximas cosechas de cereales.

ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

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

Precios de productos del país

(En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1930		1931	
		31 Nov.	30 Oct.	15 Nov.	31 Nov.
Trigo					
Bianco, centeo, corriente	100 Kl. a. saoo, Prov.	31.-	40.-	42.-	41.-
Avena					
Rafia, revuelta	100 Kl. a. saoo, h.				
Talcahuano		12.-	14.-	16.-	17.-
Storming 1.ª	100 Kl. a. saoo en Tale.	15.-	19.-	19.-	30.-
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. a. saoo en pt.	23.-	15.-	15.-	20.-
Chiriviel	" " " "	24.-	22.-	22.-	25.-
Frejoles					
Cococromos	100 Kl. a. saoo, pt.	50.-	46.-	45.-	50.-
Caballeros	" " " "	63.-	30.-	40.-	36.-
Trigueros	" " " "	38.-	22.-	33.-	35.-
Pallares	" " " "	70.-	33.-	39.-	45.-
Milagros	" " " "	40.-	28.-	33.-	40.-
Red kidney	" " " "	85.-	22.-	34.-	35.-
Red Mexican	" " " "	60.-	24.-	32.-	23.-
Arcaucos reg.	" " " "	40.-	38.-	40.-	50.-
Frutillas	" " " "	40.-	40.-	45.-	40.-
Arroz	" " " "	40.-	23.-	30.-	35.-
Bayos reg.	" " " "	42.-	50.-	50.-	38.-
Bayos claros	" " " "	45.-	46.-	50.-	60.-
Burritos claros	" " " "				
Lentijas	" " " "				
Clase corriente	100 Kl. a. saoo pt.	60.-	30.-	30.-	33.-
Garbanzos	" " " "	80.-	50.-	45.-	48.-
Grandes	100 Kl. a. saoo, pt.	60.-	35.-	30.-	40.-
Regulares	" " " "				
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. a. saoo, h. Corral, Labu o Talcahuano	23.-	24.-	27.-	28.-
Biancas	100 Kl. " "	23.-	22.-	25.-	25.-
Maiz					
Amarillo	100 Kl. a. saoo, bodega Santiago	23.-	32.-	36.-	36.-
Colorado	100 Kl. " "	20.-	30.-	35.-	35.-
Papas					
Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. " "	25.-	20.-	30.-	23.-

Exportación de productos del país

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	Prom. mens. 1930	1930		1931
				Oct.	Sept.	Oct.
Quilay	267,6	207,9	190,9	892,3	193,0	100,3
Lana de oveja	1.006,2	886,4	757,9	278,6	89,8	25,4
Cueros de ovunos y vacunos sin curtir	533,5	331,9	370,6	390,6	263,2	413,5
Cera de abejas	16,1	14,4	15,9	1,0	14,1	0,1
Miel de abejas	155,0	152,5	131,3	36,4	49,8	41,
Avena	4.709,2	2.857,4	4.322,7	11.404,5	1.033,3	339,0
Cebada común	4.348,6	4.323,3	3.650,7	1.479,1	8,0	121,7
Trigo	1.014,5	40,9	3.297,7	4.295,7	—	—
Frejoles	3.392,3	1.884,3	2.077,9	773,9	1.781,3	677,4
Guisantes	656,9	616,7	566,4	312,5	369,6	6,5
Lentijas	405,8	523,7	196,6	3,1	0,5	1,1
Cebollas	82,5	88,0	73,4	83,7	14,6	17,1
Descarados	181,0	243,1	161,0	73,0	44,5	30,2
Nueces	150,0	150,0	150,0	2.270,0	636,8	1.781,8
Afrecho y afrechillo	1.328,8	320,0	1.727,5	886,2	191,4	30,5
Harina de trigo	594,2	626,4	718,2	5.567,0	1.081,1	604,7
Vinos (hectolitros)	4.578,0	3.165,3	4.781,3	5.567,0	—	—

B. VINOS

A excepción de algunos países de la Europa Oriental, las condiciones meteorológicas se han presentado bastante favorables para la maduración de los

racimos como también para el desarrollo de las vendimias. Aún no se dispone de estimaciones oficiales respecto a la producción de vino de los principales países vinícolas, sin embargo, como lo informamos en nuestro Boletín anterior, se espera que en el hemisferio septentrional habrá una cosecha que fluctuará entre 160 y 200 millones de hectolitros. La Comisión Internacional de Viticultura ha anunciado que la producción total de vinos de Francia alcanzará, probablemente, a más o menos 72 millones de hectolitros, incluyendo a la producción de Argelia que ha sido estimada en 13,9 millones de hectolitros. El mercado francés está en completa calma y las transacciones de vinos efectuadas han sido escasas y por pequeñas cantidades, por lo que se cree que el precio de este producto no reaccionará tan pronto. Se pronostica que la producción de Italia será mejor que la de 1930, tanto en cantidad como en calidad. Se ha obtenido, en general, vinos de buen color y ricos en graduación alcohólica. El mercado de este país ha estado inactivo y los precios bajos. A mediados de Octubre se inició la vendimia en España, favorecida por el buen tiempo. La producción parece ser inferior en cantidad comparada con una cosecha normal, en cambio, la calidad de los caldos es bastante buena. El precio del vino se ha sostenido, pero el mercado continúa en calma. En Grecia, las vendimias están casi totalmente terminadas. El tiempo se presentó bastante caluroso durante las cosechas, lo que permitió obtener vinos de buenas calidades, pero en cuanto a la cantidad, se ha anunciado que los resultados han sido pobres. En Austria, Hungría y Rumania, el tiempo poco favorable causó ciertos daños a las cosechas.

En Chile, el mercado del vino se ha presentado a fines de Noviembre algo más activo. Los compradores han demostrado mayor interés por asegurarse un stock. En cuanto a negociaciones con el extranjero, podemos informar que en Mendoza se desea adquirir una apreciable cantidad de uvas de la próxima cosecha, no obstante, todavía no se han registrado transacciones.

B. GANADERIA

Durante el mes de Noviembre se encontró el ganado vacuno y lanar en el país en buenas condiciones físicas y sanitarias.

El precio del ganado vacuno, que tuvo una reacción en los meses precedentes, sufrió una nueva baja, especialmente a fines de Noviembre. La causa de este movimiento se debe a que los remates de las ferias de Santiago y las encierras del Matadero fueron abundantes en ganado sobresaliente en gordura y calidad; en cambio, el consumo de carne dentro de la ciudad ha experimentado una notable *disminución*. En todo el mes hubo bastante interés por ganado para engorda, principalmente por novillos de tres años.

El mercado del ganado lanar estuvo firme. En los remates de las ferias se vendieron lechones buenos y gordos entre 22.— y \$ 27.— c/u., y de calidad inferior,

de 18.— a \$ 23.— c/u. Al peso hubo transacciones por lechones de 31 a 33 kilos, hasta por \$ 0.80 el kilo.

El precio de los porcinos experimentó una marcada reacción. En efecto, al terminar, el mes se pagó por cerdos vareros entre \$ 1.05 y \$ 1.25 el kilo y por los de tipo de fábrica, de \$ 1.45 a \$ 1.60 el kilo, según calidad y gordura.

PRECIOS Y REMATES

Los cuadros que insertamos 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 en el segundo presentamos el movimiento habido en todas las ferias del país.

Precios del ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1930				
Noviembre	1.15,4	1.29,8	1.18,5	1.49
Diciembre	1.03,8	1.16,0	1.08,1	1.31
1931				
Enero	0.98,9	1.13,0	1.03,4	1.30
Febrero	0.96,2	1.09,4	1.03,4	1.33
Marzo	0.88,7	1.01,4	0.98,8	1.48
Abril	0.84,7	0.91,0	0.86,7	1.43
Mayo	0.75,5	0.86,2	0.82,4	1.43
Junio	0.81,7	0.86,3	0.82,0	1.24
Julio	0.76,7	0.84,9	0.78,5	1.15
Agosto	0.77,9	0.84,8	0.77,3	1.11
Septiembre	0.86,6	0.92,4	0.85,9	1.11
Octubre	0.86,5	0.93,3	0.88,2	1.15
Noviembre	0.82,7	0.90,0	0.83,4	1.49

Movimiento de ferias en el país

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1930				
Octubre	6.794	15.997	11.193	2.975
Noviembre	6.058	17.462	12.439	1.937
Diciembre	6.916	18.263	14.515	1.794
1931				
Enero	6.932	16.261	14.986	1.946
Febrero	5.903	13.818	14.207	2.511
Marzo	6.781	13.894	15.936	4.231
Abril	6.869	10.346	14.218	6.309
Mayo	5.972	9.967	13.967	10.192
Junio	5.082	7.850	11.399	8.446
Julio	4.364	7.168	10.017	7.914
Agosto	5.611	10.298	8.369	6.394
Septiembre	6.015	10.137	6.692	4.525
Octubre	6.158	17.287	8.454	2.445

D. LANA

La suspensión del padrón de oro en Inglaterra produjo inmediatamente en ese país una reacción en el precio de la lana y una mayor actividad en las compra-ventas. Este fenómeno se hizo después extensivo a Francia y a Alemania, sin embargo, se ha anunciado de que los negocios mundiales de este producto se han efectuado en medio de una calma desconcertante.

El día 24 de Noviembre se inició en Londres la última serie de remates de lana de Magallanes. Las noticias que hemos recibido al respecto son aún muy lacónicas, no obstante, podemos informar que se

abrieron las subastas con cotizaciones superiores en más o menos 10 a un 15% respecto a los remates efectuados en Septiembre. El último informe llegado de Londres indica que el precio de la lana cruda de Magallanes ha experimentado una nueva alza, cotizándose a 9½ d por libra.

El cuadro que figura con los precios de la lana ha sido confeccionado a base de 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 de los promedios mensuales de los precios que publica la revista "The Wool Record and Textile World", de Bradford, sobre "stops in oil Puntas". Respecto a los tops hemos dado explicaciones en nuestros Boletines N.º 37 y 44.

Se nos ha comunicado de Magallanes que la próxima esquila se iniciará dentro de poco. Las expectativas de estas faenas se presentan muy favorables dado el buen estado en que se encuentran los ani-

Precios de la lana

(Sin numerario y metales preciosos, en millones de pesos)
(En peniques por libra)

MESES	Londres (1)	Bradford (2)		
		58'S	56'S	50'S
1930 Octubre.....	9.0	21.1	19.1	12.6
Noviembre.....	8.7	19.7	17.6	14.9
Diciembre.....	8.9	18.4	16.4	13.9
1931 Enero.....	7.1	17.9	15.5	13.0
Febrero.....	6.6	18.4	15.5	12.4
Marzo.....	7.9	20.3	17.6	14.9
Abril.....	8.4	20.6	17.6	15.1
Mayo.....	8.1	19.7	16.7	13.9
Junio.....	8.0	19.2	16.2	13.4
Julio.....	7.6	18.9	16.1	13.5
Agosto.....	7.5	19.0	16.1	13.0
Septiembre.....	7.1	19.2	18.2	13.2
Octubre.....	8.5	20.5	18.0	14.5
Noviembre.....	9.0	—	—	—

(1) Lana cruda de Magallanes. (2) «Tops Puntas in oil».

males, anticipándose que la producción puede alcanzar a 10.000.000 de kilos.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO

No han experimentado variación durante el mes de Noviembre, las tasas de redescuento y descuento fijadas por el Directorio del Banco Central el 26 de Octubre ppdo., esto es, 6% para operaciones con los bancos accionistas, 6½% para las que presente el Instituto de Crédito Industrial y la Caja Nacional de Ahorros, y 7% para las transacciones con el público.

VALOR DE LAS ACCIONES

A fines del mes de Noviembre las acciones del Banco Central se cotizaban en Bolsa, a razón de \$ 600 y al cierre de la redacción de este Boletín, a \$ 670 cada una.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Insertamos a continuación los cuadros referentes al movimiento de colocaciones y depósitos del Banco Central, en el mes pasado.

Banco Central
Colocaciones
(En millones de pesos)

FECHAS	Redes- cuentos	Des- cuentos	Préstamos al Fisco	Préstamos a otras Instituciones	Total
1931					
Octubre 30.....	75,5	5,3	76,5	40,6	198,9
Noviembre 6.....	81,7	5,4	89,5	40,6	214,2
» 13.....	82,1	5,7	86,5	40,5	214,9
» 20.....	74,9	5,7	86,5	40,5	207,6
» 27.....	73,5	5,8	86,5	42,5	208,3

Las COLOCACIONES acusan un aumento casi de 10 millones de pesos originado por el alza que tuvieron los PRESTAMOS AL FISCO Y REPARTICIONES FISCALES, que subieron justamente en esa cantidad. Los REDESCIENTOS disminuyeron en 3 millones de pesos y los DESCUENTOS y PRESTAMOS A OTRAS INSTITUCIONES que no son bancos accionistas aumentaron en 2,5 millones de pesos.

Banco Central

Depósitos

(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionis- tas	Público	Fisco	Reparti- ciones Públicas	Total
1931					
Octubre 30.....	79,5	1,8	3,0	1,0	85,3
Noviembre 6.....	79,0	2,8	3,4	1,0	86,2
» 13.....	77,2	4,7	3,0	0,8	85,7
» 20.....	73,0	2,4	3,0	1,1	79,5
» 27.....	70,7	3,4	2,9	1,8	78,8

En los DEPOSITOS se observa una baja de 6,5 millones de pesos, motivada por la disminución de los de bancos accionistas, pues los otros rubros experimentaron escasas variaciones.

CIRCULANTE

Las cifras referentes al medio circulante total, al dinero en poder del público y a las existencias en los bancos, durante los períodos bi-semanales correspondientes a Noviembre, son las que se contienen en el cuadro que publicamos a continuación, comparadas con los períodos anteriores y con los tres últimos años.

Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros

Caja, colocaciones y depósitos

(En millones de pesos)

	(En millones de pesos)			
	1928	1929	1930	1931
Medio circulante total				
Octubre 5 a Octubre 18	346	475	404	428
Octubre 19 a Novbre. 1. ^a	525	480	393	416
Novbre. 2 a Novbre. 15	512	479	381	430
Novbre. 16 a Novbre. 29	504	489	377	424

Existencia en los bancos (1)

Octubre 5 a Octubre 18	278	187	157	172
Octubre 19 a Novbre. 1. ^a	292	184	139	151
Novbre. 2 a Novbre. 15	234	184	131	191
Novbre. 16 a Novbre. 29	223	192	135	197

En poder del público

Octubre 5 a Octubre 18	268	288	247	256
Octubre 19 a Novbre. 1. ^a	263	296	254	235
Novbre. 2 a Novbre. 15	278	295	251	239
Novbre. 16 a Novbre. 29	281	297	242	227

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

TRASPASOS DE FONDOS

Un considerable descenso se observa en Noviembre, en el monto de las transferencias de fondos verificadas entre las diversas Oficinas del Banco Central.

Banco Central
Traspasos de fondos
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	116,1	137,1	150,3	102,4
Febrero	122,1	121,6	132,8	109,5
Marzo	119,4	139,1	131,5	115,6
Abril	88,5	161,6	126,5	92,9
Mayo	95,0	141,5	162,8	118,0
Junio	98,2	101,2	117,9	78,0
Julio	103,8	159,7	129,4	89,9
Agosto	93,9	144,5	122,7	77,0
Septiembre	103,0	129,9	137,6	75,4
Octubre	152,6	178,9	131,2	76,2
Noviembre	129,3	166,5	129,6	51,6
Diciembre	137,0	135,8	154,5	
T/M. Mensual	113,2	142,4	137,2	

La cantidad de 51,6 millones de pesos es la más baja anotada desde que está funcionando este servicio en todas las oficinas del Banco.

B. BANCOS COMERCIALES

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

La situación de los bancos comerciales y la Caja Nacional de Ahorros, a fines de Noviembre en comparación con el mes anterior y con el mismo mes del año último, es la que detalla el siguiente cuadro:

Los FONDOS DISPONIBLES EN CHILE han tenido en el último mes un aumento de 17,6 millones de pesos.

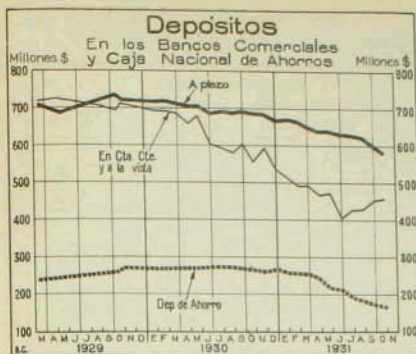
El dinero que ha servido a los bancos para producir este aumento proviene de la disminución de las COLOCACIONES, cuyo saldo con el público, demuestra un descenso de 23 millones de pesos, de los cuales, 15 millones corresponden a moneda chilena y 8 millones a la moneda extranjera.

El excedente entre la suma anotada en que disminuyeron las colocaciones, y la mayor cantidad

ESPECIFICACION	1931		
	Noviembre	Octubre	Noviembre
FONDOS DISPONIBLES:	128,3	175,6	193,2
Colocaciones en m. ch.	1.454,1	1.175,3	1.100,1
" m. ext.	259,3	100,1	182,1
" totales	1.713,4	1.385,4	1.342,2
" entre bancos	31,6	15,0	15,4
Colocaciones netas	1.681,8	1.349,8	1.326,8
Avances al Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades	13,7	28,0	28,0
Inversiones con el público	1.668,1	1.321,8	1.298,8
Inversiones	454,4	417,8	419,2
Depósitos en m. ch.	1.441,3	1.051,1	1.091,2
" m. ext.	199,9	176,7	101,0
" totales	1.635,2	1.227,8	1.252,7
" entre bancos	97,5	28,1	36,7
Depósitos netos	1.537,7	1.199,7	1.215,5
Depósitos del Gobierno, Reparticiones Fiscales y Municipalidades	163,5	84,8	104,2
Depósitos del público	1.374,2	1.114,9	1.111,3
EN EL EXTERIOR:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales	120,9	86,2	78,5
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales	131,9	44,2	39,9
Saldo activo o pasivo	- 2,0	+ 44,0	+ 38,6

de fondos disponibles, ha sido empleada por los bancos en la devolución de algunos DEPOSITOS, cuenta que por lo que se refiere al público, acusa una disminución de 3,6 millones de pesos, y en el pequeño aumento que tuvieron las INVERSIONES. En el cuadro que hemos insertado se puede apreciar que, aún cuando los depósitos en moneda extranjera bajaron en casi 16 millones de pesos, el saldo total resultó superior al del mes de Octubre en más o menos 25 millones de pesos. La mayor suma a que llegaron con respecto al mes anterior, los depósitos entre bancos y los fiscales, fueron la causa determinante de la disminución que experimentaron los que corresponden al público, que hemos mencionado.

Aun cuando en nuestro cuadro no aparece el detalle de los depósitos, como dato ilustrativo hemos de mencionar que en Noviembre, ha continuado el movimiento que viene produciéndose desde hace algunos meses, tendiente a una disminución de los depósitos a plazo compensada por un aumento de los a la vista y en cuenta corriente, según puede observarse en el gráfico que publicamos. Es probable que el fenómeno anotado se relacione con el incremento que en los últimos meses se ha observado en las inversiones, tanto en inmuebles como en valores mobiliarios hechas por los particulares como consecuencia de la desconfianza en la posibilidad del mantenimiento del valor de nuestra moneda. Para estas operaciones, como decimos, deben haberse retirado algunos depósitos a plazo, cuyo producto vuelve luego a los bancos en forma de depósitos en cuenta



corriente, mientras el depositante resuelve una nueva inversión.

Por último el saldo de los bancos con otros bancos y corresponsales del exterior, ha continuado ACTIVO con 38,6 millones de pesos, cifra que representa una disminución de casi 6 millones de pesos con respecto al saldo de los dos meses anteriores.

DEPOSITOS DE AHORRO

Una pequeña baja demuestran los depósitos de ahorro existente en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros, instituciones que comprende el siguiente cuadro:

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

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	188,5	230,7	277,0	267,2
Febrero	190,1	241,6	278,5	263,9
Marzo	192,1	243,7	278,5	261,2
Abril	195,6	248,6	278,8	247,4
Mayo	200,6	250,2	278,6	225,1
Junio	208,9	256,4	282,2	218,0
Julio	217,1	260,5	282,1	193,6
Agosto	220,9	263,6	280,5	183,5
Septiembre	222,5	266,3	276,9	178,5
Octubre	228,0	268,4	273,0	172,9
Noviembre	230,3	268,0	269,3	
Diciembre	241,5	279,1	275,4	

MOVIMIENTO BANCARIO

Un nuevo aumento demuestra en Noviembre el monto total de los cheques y documentos liquidados.

Movimiento total en las cámaras de compensación
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	998,0	1.177,4	1.173,2	811,3
Febrero	988,1	960,9	1.016,5	665,2
Marzo	1.069,4	1.103,1	1.067,7	749,9
Abril	1.068,3	1.273,5	1.134,9	759,1
Mayo	1.225,4	1.183,5	1.192,1	680,9
Junio	1.035,8	1.065,1	969,1	561,7
Julio	1.185,5	1.117,3	1.038,7	485,7
Agosto	1.102,8	1.074,9	933,7	494,8
Septiembre	1.109,8	1.044,6	816,4	408,5
Octubre	1.429,1	1.279,0	944,4	320,6
Noviembre	1.110,5	1.209,8	833,2	519,8
Diciembre	1.134,3	1.240,5	850,6	

dos por intermedio de las Cámaras de Compensación.

En cambio, las cifras que reflejan el movimiento general de cargos en cuentas corrientes y en otras cuentas de depósitos acusan importantes disminuciones tanto en el Banco Central como en los bancos comerciales y la Caja Nacional de Ahorros.

Movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos
(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero	746,4	534,1	1.782,2	1.205,3	308,8	223,8
Febrero	742,8	513,8	1.620,6	1.108,2	301,1	208,9
Marzo	807,3	611,6	1.636,9	1.233,3	300,1	253,7
Abril	771,8	542,6	1.745,0	1.307,6	315,3	234,6
Mayo	983,2	651,5	1.872,7	1.121,5	328,8	216,4
Junio	751,0	389,3	1.532,0	926,0	309,7	180,5
Julio	715,8	496,4	1.673,0	908,3	278,3	167,9
Agosto	711,6	499,3	1.508,1	876,5	272,1	209,0
Septiembre	640,8	415,5	1.356,4	747,8	312,0	160,5
Octubre	622,0	470,1	1.317,4	868,8	268,9	223,2
Noviembre	647,0	328,1	1.392,0	828,3	241,8	173,1
Diciembre	773,4		1.542,9		347,8	

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

BANCOS HIPOTECARIOS

Nuevas disminuciones se observan en este mes, en la circulación de bonos en moneda chilena emitidos por las instituciones que efectúan operaciones hipotecarias a largo plazo.

Circulación de bonos en moneda chilena
(En millones de pesos)

MESES	C. de Crédito Hipotecario		Bos. Hipot. de Chile		Bos. Hipot. Valparaíso	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero	703,3	748,7	314,6	327,5	36,9	38,8
Febrero	710,4	751,1	314,4	327,1	37,3	38,7
Marzo	710,3	752,1	314,2	325,9	37,5	38,7
Abril	706,5	756,1	317,5	323,5	37,5	38,7
Mayo	714,7	769,7	320,4	324,7	37,3	38,7
Junio	713,8	759,6	323,1	323,9	36,2	38,2
Julio	718,4	758,3	326,8	322,9	36,9	38,0
Agosto	728,8	753,2	325,4	322,5	36,9	37,8
Septiembre	736,0	749,9	324,8	318,1	36,5	37,5
Octubre	737,5	749,7	325,6	317,3	36,5	37,7
Noviembre	745,1	745,8	325,8	314,4	36,1	37,4
Diciembre	749,4		327,8		36,6	

CAJA DE CREDITO AGRARIO

Un leve descenso ha experimentado en Noviembre el saldo vigente de colocaciones de esta Caja.

Caja de Crédito Agrario
Saldo vigente de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	43,8	72,9	135,4	107,4
Febrero	45,7	76,0	130,9	108,4
Marzo	46,9	78,1	137,2	107,7
Abril	49,6	84,3	138,7	108,6
Mayo	50,9	93,7	143,1	108,5
Junio	52,4	97,8	148,1	109,2
Julio	53,9	103,0	152,0	108,4
Agosto	55,9	105,9	152,3	108,3
Septiembre	57,2	112,3	159,6	108,1
Octubre	59,6	116,7	162,5	107,5
Noviembre	63,4	121,4	164,5	106,9
Diciembre	68,5	123,1	167,9	

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

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

ESPECIFICACION	1930		1931
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Préstamos sobre prenda agraria	88,8	90,6	90,4
Préstamos con garantía hipotecaria	4,3	4,6	4,0
Préstamos con garantía hipotecaria	21,1	28,2	28,4
Documentos descontados	49,5	42,8	42,0
Deudores por letras aceptadas	—	—	—
Deudores en ctas. ctas.	0,7	1,3	1,2
Varios deudores	—	—	—
Totales	164,4	167,5	166,6

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

Un aumento de casi un millón de pesos tuvieron en el último mes las colocaciones vigentes de este Instituto.

Instituto de Crédito Industrial
Saldos vigentes de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	1929	1930	1931
Enero	3,4	22,1	30,7
Febrero	3,0	23,2	30,2
Marzo	5,3	23,1	29,5
Abril	7,1	23,0	29,2
Mayo	8,4	26,5	29,1
Junio	9,5	27,3	29,0
Julio	11,9	28,3	28,8
Agosto	14,4	28,8	28,0
Septiembre	15,1	30,4	27,6
Octubre	17,4	31,1	27,1
Noviembre	18,7	31,2	28,0
Diciembre	19,5	31,0	—

CAJA DE CREDITO MINERO

Un insignificante aumento han tenido durante el mes de Noviembre las colocaciones de esta Institución.

Caja de Crédito Minero
Saldo vigente de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	1930	1931	MESES	1930	1931
Enero	8,8	9,9	Julio	9,2	10,8
Febrero	8,8	10,1	Agosto	9,0	10,9
Marzo	8,9	10,4	Septiembre	9,1	11,0
Abril	9,2	10,5	Octubre	9,4	11,2
Mayo	9,2	10,6	Noviembre	9,7	11,4
Junio	9,3	10,7	Diciembre	9,9	—

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

Menor que en el mes anterior es el monto total de los valores protestados por falta de pago, en Octubre.

Los detalles referentes a cada provincia en particular, pueden observarse en nuestro cuadro. Llamamos la atención hacia el reducido monto de protestos que registra la provincia de Tarapacá, lo que

Letras protestadas por falta de pago
(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PROVINCIA	Octubre 1930		Septiembre 1931		Octubre 1931	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
Tarapacá	170	169,4	—	—	24	11,7
Antofagasta	365	359,4	250	258,7	321	342,2
Atacama	146	121,8	178	85,7	26	31,7
Cochilimbo	301	338,8	649	690,1	080	623,0
Arenasqueña	831	968,2	965	773,0	729	47,1
Santiago	2.826	3.337,3	4.843	4.707,5	3.418	3.638,8
Colchagua	231	239,4	294	383,6	360	320,6
Tales	420	505,6	382	371,3	327	397,2
Maule	808	315,8	649	658,7	238	308,3
Nuble	100	194,4	24	38,6	483	48,5
Concepción	73	65,5	385	530,2	419	374,5
Bio Bio	210	200,5	217	163,1	68	83,9
Cautín	469	823,4	593	645,3	640	773,9
Valdivia	234	290,3	840	1.246,7	572	807,4
Chiloé	211	338,9	34	432,5	116	478,6
Total	7.037	8.336,9	11.156	11.811,3	8.551	9.033,7

no debe interpretarse como signo de bonanza comercial, sino más bien en sentido contrario.

QUIEBRAS

El número de quiebras ingresadas para su liquidación a los juzgados civiles, experimentó un pequeño aumento en Octubre.

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GRO. COMERCIAL	Enero a Junio 1930	Julio a Diciembre 1930	Enero a Junio 1931	Octub. 1930	Septbr. 1931	Octub. 1931
					(*)	
Abarrotés	23	20	50	8	0	0
Agricultores	7	18	15	3	—	3
Boticas	3	5	6	—	2	—
Comerc. Ambulantes	5	1	2	1	—	—
Frutos del país	2	8	6	2	—	—
Hoteles	1	4	5	1	1	—
Panaderías	4	2	1	—	—	—
Paquetarias	20	24	43	7	8	10
Pulperías	2	—	—	—	—	—
Sastrerías	6	8	11	2	2	1
Tiendas	9	19	36	3	7	8
Zapaterías	5	4	9	1	—	3
Varios giros	71	80	109	15	24	22
Total	158	211	293	43	53	56

(*) Cifras rectificadas.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

Las causas de insolvencia ingresadas a las Ligas y Uniones comerciales, en cambio, presentan en Octubre totales inferiores a los de Septiembre, aunque siempre los activos insolventes son considerablemente superiores a los pasivos.

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	19.685,6
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	8.784,7
1930, 1.º semestre	132	17.692,7	13.803,8
1930, 2.º semestre	250	41.707,3	30.353,8
1931, 1.º semestre	190	34.538,9	24.812,6
Octubre 1930	103	10.840,7	7.857,9
Julio 1931	50	9.352,9	4.639,9
Agosto 1931	55	6.051,6	4.948,7
Septiembre 1931	47	6.560,8	5.074,1
Octubre 1931	45	4.648,1	3.352,1

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

El mes de Octubre fué para las actividades bursátiles un mes de reacción. La demanda se intensificó en forma muy considerable, lo que tuvo que traducirse en alza de las cotizaciones.

En lo que a las acciones se refiere puede observarse que, a excepción de los grupos de valores bancarios, salitreros y mineros, todos los demás índices parciales han reaccionado en Octubre, entre ellos los de las acciones carboníferas e industriales experimentaron alzas de 14,8 y 12,3 puntos respectivamente. Un notable mejoramiento se nota también en las cotizaciones de las acciones agropecuarias y del Grupo Gas y Electricidad.

Sin embargo, esta tendencia alcista, que continuó también durante el mes de Noviembre, no puede interpretarse sino en su menor parte por un mejoramiento de las condiciones de nuestras industrias; así por ejemplo, la reacción de los valores agropecuarios dice indudablemente relación con el alza que ha experimentado el precio de la lana en el mercado mundial. Las causas principales de la reacción en los demás valores son los siguientes: 1) el hecho de que, a causa del control de las operaciones de cambio se han acumulado sumas apreciables de dinero en el país que, en otras condiciones, habrían salido al extranjero y que ahora buscan colocación en forma de inversiones en valores bursátiles. La segunda causa es la desconfianza del público en la estabilidad de la moneda, factor que, sin duda alguna, contribuye en alto grado a la conversión de depósitos bancarios a largo plazo y de ahorro en inversiones bursátiles, fenómeno a que nos hemos referido en otra parte de este Boletín. Ultimamente se nota cierto aflojamiento en las cotizaciones bursátiles lo que parece indicar que la ola inversionista de los últimos meses se ha atenuado un poco, debido ciertamente a un cambio de ánimo en vista del hecho de que, con la firmeza del actual Gobierno, la caída de la moneda no parece tan inminente como el público, en general, estaba propenso a creer.

Las mismas tendencias que en el mercado de acciones se observaron en el de los valores con intere-

ses fijos. Tanto los bonos hipotecarios como los bonos del Estado, acusan reacciones notables que, en los índices respectivos del mes de Octubre, se reflejan en alzas de 8,1 puntos para los primeros y 8,7 puntos para los últimos.

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos
(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios	Bonos Fideicomiso
	(Enero 1927 = 100)	(Enero 1928 = 100)
1927 Promedio mensual	102,5	84,4
1928	108,0	103,1
1929	105,0	102,1
1930	96,4	96,8
Octubre	91,5	92,4
1931 Enero	87,1	84,4
Febrero	89,7	86,8
Marzo	87,8	87,3
Abril	80,5	80,7
Mayo	75,6	76,2
Junio	69,5	67,2
Julio	69,8	59,0
Agosto	71,3	59,9
Septiembre	68,9	49,8
Octubre	76,0	58,3

En el cuadro que se refiere al monto de las transacciones de valores es interesante observar que en lo que a las compras y ventas de acciones se refiere, el mes de Octubre registra la cifra más alta en los meses corridos de este año.

Al final de este capítulo publicamos un gráfico que se refiere a la relación entre las transacciones y las cotizaciones de acciones.

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 Municipi- palidades
	1928 Promedio mensual	1.693,1	207	25,0
1929 Promedio mensual	1.544,2	162,6	15,9
1930 Promedio mensual	128,7	13,5	1,3
1930 Promedio mensual	379,9	136,4	27,8
Octubre	31,6	13,0	2,2
1931 Enero	25,1	10,5	1,4
Enero	14,4	9,8	0,9
Febrero	12,4	5,3	1,9
Marzo	20,2	12,1	2,5
Abril	17,2	12,2	0,9
Mayo	11,5	9,4	0,7
Junio	13,8	6,4	0,4
Julio	8,3	8,1	0,4
Agosto	8,2	7,2	0,3
Septiembre	11,4	4,6	0,3
Octubre	22,0	7,1	0,5

Bolsa de valores
Indice de Inversiones en Acciones
(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1928	Prom. 1929	Prom. 1930	Oct. 1930	Agost. 1931	Sept. 1931	Oct. 1931
Bancos	105,0	107,8	104,3	99,0	88,2	85,3	84,0
Seguros	150,6	160,9	150,0	150,9	94,0	90,9	95,0
Mineras	107,5	127,4	66,4	40,9	30,0	28,8	30,4
Salitreros	129,1	120,7	97,6	102,7	31,9	28,2	29,8
Carboníferas	172,6	171,9	142,8	125,8	84,7	81,7	96,5
Agropecuarias	121,9	124,5	86,4	64,2	44,3	43,2	53,9
Industriales	141,6	166,0	154,5	146,2	102,9	103,7	116,0
Gas y Electricidad	128,0	136,4	118,8	105,5	84,3	83,4	80,2
Marítimas	165,3	160,0	134,3	106,4	30,1	24,6	20,8
Indice General	121,3	130,8	100,8	88,2	52,5	51,4	54,3



B. CAMBIO

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos.

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdan	Amberes	Zúrich	Buenos Aires	Río de Janeiro
	90 d/r. 1 £	vista 1 £	1 Dol.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Fco.	1 Fl.	1 Belga	1 Fco.	1 Arg.	1 Milr.
1926	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3170	0,2658	—	—	1,595	3,358	—
1927	39,313	40,141	8,296	1,966	1,111	0,4351	0,3240	—	—	1,152	1,593	3,602
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	39,537	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,120	1,592	3,473	0,991
1929	39,874	40,122	8,281	1,972	0,972	0,4326	0,3243	3,325	1,153	1,602	3,051	0,901
1930	—	40,000	8,219	1,958	—	0,4330	0,3220	3,304	1,148	1,584	—	—
Paridad	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1930	39,963	40,213	8,275	1,971	0,861	0,4331	0,3248	3,337	1,155	1,608	2,862	0,810
Diciembre	39,866	40,121	8,200	1,970	0,939	0,4325	0,3245	3,329	1,153	1,603	2,857	0,800
1931	39,947	40,198	8,278	1,972	0,868	0,4332	0,3248	3,334	1,155	1,603	2,558	0,780
Enero	39,905	40,173	8,269	1,968	0,849	0,4329	0,3244	3,324	1,154	1,599	2,643	0,758
Febrero	39,921	40,200	8,274	1,971	0,894	0,4334	0,3242	3,321	1,154	1,595	2,863	0,880
Marzo	39,943	40,218	8,274	1,972	0,872	0,4334	0,3239	3,323	1,153	1,595	2,804	0,673
Abril	39,947	40,218	8,278	1,972	0,868	0,4332	0,3248	3,334	1,155	1,605	2,558	0,780
Mayo	39,947	40,198	8,274	1,972	0,861	0,4329	0,3245	3,329	1,153	1,603	2,568	0,602
Junio	39,923	40,147	8,254	1,961	0,783	0,4331	0,3249	3,338	1,155	1,608	2,597	0,614
Julio	39,954	40,198	8,281	1,954	0,753	0,4331	0,3249	3,338	1,153	1,609	2,376	0,588
Agosto	39,656	40,059	8,248	1,960	0,788	0,4319	0,3237	3,331	1,153	1,609	2,376	0,588
Septiembre	37,438	37,862	8,334	1,960	0,750	0,4303	0,3253	3,347	1,155	1,618	2,234	0,523
Octubre	32,258	32,733	8,229	1,958	0,751	0,4306	0,3268	3,372	1,165	1,633	1,987	0,530
Noviembre	30,932	31,449	8,298	1,972	0,724	0,4293	0,3258	3,348	1,158	1,617	2,209	0,520

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO.

A continuación publicamos las cifras referentes al movimiento en la Hacienda Pública, durante el mes de Octubre.

Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

FECHAS	1930		1931	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit del año anterior	77,6	—	1,3	—
Enero	73,1	69,2	63,5	45,7
Febrero	68,4	116,7	70,3	70,2
Marzo	71,0	86,5	69,6	82,5
Abril	74,3	90,1	56,2	84,1
Mayo	150,3	119,0	112,6	75,9
Junio	73,8	99,9	57,7	61,1
Julio	75,5	76,5	50,4	62,6
Agosto	63,3	88,9	55,0	57,0
Septiembre	65,2	85,3	51,5	56,6
Octubre	77,3	78,3	42,6	69,7
Noviembre	145,5	76,2	—	—
Diciembre	117,7	142,2	—	—

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	315,2	36,9	535,8
Octubre	19,5	27,7	3,6	50,8
1931	19,9	23,7	3,5	47,2
Enero	15,7	27,5	3,7	46,9
Febrero	16,4	18,9	8,0	43,3
Marzo	9,4	13,7	3,4	26,6
Abril	3,9	12,3	2,4	18,6
Mayo	1,4	13,2	2,4	17,0
Junio	0,9	12,9	2,9	16,7
Julio	1,0	13,8	3,8	18,6
Agosto	1,1	13,6	3,2	16,8
Septiembre	(2)	13,8	3,7	17,5

(1) 4.591 pesos. (2) 11.097 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	387,5
Octubre	6,9	12,5	18,4
1931	—	—	—
Enero	3,1	8,5	11,6
Febrero	4,5	9,5	13,8
Marzo	12,2	28,9	41,1
Abril	4,4	10,8	15,2
Mayo	66,5	11,5	78,0
Junio	11,0	8,3	19,3
Julio	8,1	8,5	16,6
Agosto	6,6	10,9	17,5
Septiembre	7,8	8,5	16,3
Octubre	12,0	8,0	20,0

Las entradas ordinarias durante los diez meses corridos de este año, comparadas con las entradas durante el mismo período del año anterior, sin incluir los superávits de arrastre, acusan un descenso de 21%. Los gastos durante los mismos períodos registran una baja de 25%. De los diferentes rubros que componen los ingresos fiscales, el menos afectado ha sido el de impuestos directos, cuyo total para Enero a Octubre de este año es inferior al del mismo período en 1930, sólo en 5,7%. Una misma comparación no es dable hacerla en las entradas por concepto de rentas aduaneras, debido al nuevo régimen tributario implantado este año para la industria salitrera, en virtud del cual las entradas provenientes de esta industria, no se imputan al rubro a que nos referimos.

Con fecha 17 de Diciembre el Ministro de Hacienda hizo ante la Comisión Mixta de Presupuestos del Congreso una exposición de la situación actual de la Hacienda Pública, en la que se refiere además, al proyecto del Presupuesto para el año próximo. Dicho proyecto consulta gastos por la suma de \$ 597.849,345 calculándose las entradas en \$ 597.860,645.

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1930		1931		BANCOS	1930		1931	
	Setbre.	Julio	Agosto	Sept.		Setbre.	Julio	Agosto	Setbre.
Banco de Inglaterra:	(En millones de libras est.)				Bco. d. l. Rep. d. Colombia	(En miles de pesos)			
DEPTO. DE EMISIÓN:					Oro en el país.....	20.549	10.364	10.656	8.108
Oro acuñado y en barras.....	156,3	132,0	133,3	134,8	Oro en el extranjero.....	8.751	11.784	9.788	6.590
Billetes en circul.....	355,8	359,4	350,3	357,2	Préstamos y desc.....	11.090	13.320	14.843	19.396
DEPTO. BANCARIO:					Billetes en circul.....	26.363	21.944	19.802	18.730
Oro y plata acuñado..	1,1	1,3	1,3	1,3	Depósitos.....	5.136	7.533	7.271	7.097
Caja en billetes.....	60,5	32,7	58,0	52,6					
Valores mobiliarios..	62,6	79,2	78,2	94,9	Bco. Central del Ecuador	(En miles de sucres)			
Descuentos y avances.....	5,7	9,7	9,3	14,8	Oro.....	5.605	5.609	5.653	.....
Depósitos fiscales.....	13,3	15,2	26,3	30,1	Letras extranjeras.....	23.992	17.094	16.257	.....
Depósitos de bancos..	64,2	55,8	53,6	62,6	Préstamos y desc.....	14.132	14.195	14.502	.....
Otros depósitos.....	34,2	33,7	48,7	52,6	Billetes en circul.....	24.107	20.949	21.029	.....
Otras obligaciones.....	18,3	18,1	18,2	18,3	Depósitos.....	14.091	13.195	12.291	.....
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.	(En millones de dólares)				Bco. de Res. del Perú.	(En miles de soles)			
Reservas de oro.....	2.967,4	3.431,1	3.455,7	3.138,2	Oro.....	62.170	49.120	.....	.....
Letras descontadas.....	272,4	195,1	254,7	327,9	Res. en letras extr.....	12.496	19.319	.....	.....
Aceptaciones bancarias.....	208,7	73,3	215,4	468,5	Descuentos.....	17.041	18.350	.....	.....
Bonos d. Gob.....	590,9	677,9	727,9	742,3	Billetes en circul.....	56.443	60.809	.....	.....
Billetes en circulación.....	1.378,9	1.764,7	1.962,7	2.097,8	Depósitos.....	7.202	4.330	.....	.....
Total de depósitos.....	2.532,4	2.526,7	2.632,3	2.506,2	Bco. Central de Bolivia.	(En miles de bolivianos)			
Banco de Francia	(En millones de francos)				Oro.....	2.742	2.842	2.855	.....
Oro.....	48.431	58.407	58.563	59.346	Letras extranjeras.....	41.056	24.008	24.036	.....
Letras extranjeras.....	25.594	26.242	27.611	25.194	Préstamos y desc.....	21.997	24.128	22.685	.....
Préstamos y descuentos.....	8.984	7.424	8.549	8.634	Billetes en circul.....	35.080	27.874	27.041	.....
Bonos negociables.....	5.304	5.065	5.065	5.065	Depósitos.....	14.424	9.789	10.133	.....
Otras colocaciones.....					Bco. de la Nac. Argentina	(En millones de pesos oro)			
Billetes en circulación.....	73.053	79.862	78.635	78.173	Oro.....	7	1	1	.....
Depósitos fiscales.....	10.509	9.303	9.470	7.357	Otro encaje.....	114	99	94	.....
Otros depósitos.....	8.780	14.736	17.649	16.542	Préstamos y descuentos.....	608	655	656	.....
Otras obligaciones.....	2.200	2.195	2.227	2.265	Depósitos.....	725	680	662	.....
Reichsbank alem.	(En millones de R. M.)								
Reservas de oro.....	2.479	1.363	1.366	1.301					
Res. en letras extranjeras.....	171	246	356	139					
Vales de Tesorerías.....	6	240	38	124					
Préstamos y desc.....	2.387	3.620	3.309	3.846					
Valores mobiliarios.....	103	103	103	103					
Otras colocaciones.....	839	958	972	1.016					
Billetes en circul.....	4.744	4.454	4.384	4.600					
Depósitos.....	472	834	509	613					
Otras obligaciones.....	768	1.251	1.251	1.306					

NOTA.—El Banco de la Nación Argentina no pertenece a la categoría de los 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	Dinero privado	Dinero a la vista	Dinero privado	
1926	4 - 4 1/4	3 1/2 - 3 3/4	4.50	4.45	3.98	4.92	4.82	5.66	
1927	4 - 4 1/4	3 1/2 - 3 3/4	4.05	4.25	3.64	5.53	5.85	2.91	
1928	4 - 5 1/4	3 1/2 - 4 1/4	6.09	4.16	3.51	6.53	6.65	3.01	
1929	5 - 6 1/4	3 1/2 - 5 1/4	7.74	5.26	4.47	6.87	7.60	3.47	
1930	2 1/2 - 5	1 1/2 - 4	2.87	2.37	2.27	4.43	4.57	2.35	
S. O.	3	1 1/2	2.17	2.07	1.68	3.30	3.78	1.99	
N. D.	2 1/2 - 3	1 1/2	2.00	2.09	1.65	4.66	5.15	2.00	
1931	2 1/2 - 3	1 1/2	2.20	2.18	2.01	4.79	5.48	2.00	
E.	2 1/2 - 3	1 1/2	2.27	2.30	1.90	4.82	5.54	2.03	
F.	2 1/2 - 2 1/4	1 1/2 - 1 1/2	1.50	2.25	1.74	4.75	4.93	1.89	
M.	2 1/2 - 2 1/4	1 1/2 - 1 1/2	1.50	2.56	2.29	4.88	5.49	1.77	
A.	2 1/2 - 2 1/4	1 1/2 - 1 1/2	1.56	2.60	2.20	4.76	5.00	1.57	
M.	2 1/2 - 2 1/4	1 1/2 - 1 1/2	1.57	2.55	2.17	4.65	5.67	1.47	
A.	2 - 2 1/2	1 - 1 1/4	1.45	2.24	1.87	4.65	5.38	1.28	
J.	2	1 1/2	1.50	2.09	1.64	6.05	6.74	1.06	
J.	2	1 1/2	1.50	2.58	2.05	7.00	8.89	1.20	
A.	2	1 1/2	1.50	4.28	3.59	8.92	9.15	1.50	
S.	2	1 1/2	1.50	4.74	4.04	7.99	9.15	1.50	
O.	2 - 4 1/4	1 1/2 - 3 1/4	2.10						

Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	7	Die. 8 1931
Austria.....	8	Nov. 10, 1931
Bélgica.....	2,5	Agosto 1°, 1930
Bolivia.....	7	Agosto 26, 1930
Colombia.....	7	Sept. 18, 1930
Dinamarca.....	6	Sept. 26, 1931
Ecuador.....	10	Marzo 13, 1931
España.....	6,5	Julio 7, 1931
Estad. Unid. (Nueva York).....	3 1/2	Oct. 16, 1931
Francia.....	2,5	Oct. 10, 1931
Holanda.....	3	Sept. 30, 1931
India.....	8	Sept. 22, 1931
Inglaterra.....	6	Sept. 21, 1931
Italia.....	7	Sept. 21, 1931
Japón.....	5,84	Oct. 6, 1931
Noruega.....	6	Oct. 19, 1931
Perú.....	7	Setbre. 1°, 1930
Suecia.....	6	Oct. 19, 1931
Suiza.....	2	Enfer. 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 vendan 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.	Res.	Res.	Res.			
1926	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,17	729	711	493	451						
1927	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	737	954	502	529						
1928	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	748	1254	494	607						
1929	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	- 109,32	544	308,71	377,49	- 73,78	710	1633	495	434						
1930	396,05	115,98	+ 55,48	4225	111,49	131,29	- 19,80	528	421,73	398,03	+ 23,70	718	2100	471	412						
Julio.....	21,89	41,53	- 19,64	4160	1,48	0,53	+ 0,85	624	24,65	40,36	- 15,71	741	1775	477	436						
Agosto.....	19,71	39,33	- 19,62	4148	1,61	0,66	+ 0,96	624	24,20	21,39	+ 2,81	754	1852	477	434						
Septiembre.....	13,68	9,13	+ 2,55	4159	2,03	25,86	- 23,83	690	22,34	20,24	+ 2,10	761	1899	478	434						
Octubre.....	35,63	9,27	+ 26,36	4184	3,21	97,30	- 94,09	519	45,42	34,75	+ 10,67	776	1992	478	429						
Noviembre.....	40,16	5,01	+ 35,15	4220	1,54	0,79	+ 0,75	519	41,20	43,16	- 1,96	762	2037	474	417						
Diciembre.....	32,78	0,04	+ 32,74	4225	9,65	0,73	+ 8,92	528	43,12	78,51	- 35,39	718	2100	471	412						
1931																					
Enero.....	34,43	0,05	+ 34,37	4285	12,25	0,29	+ 11,96	535	35,30	78,77	- 43,47	679	2176	466	397						
Febrero.....	16,16	0,02	+ 16,14	4309	12,33	0,24	+ 12,09	544	31,33	28,80	+ 2,44	685	2192	466	390						
Marzo.....	25,67	0,01	+ 25,63	4343	11,08	0,45	+ 10,60	553	22,83	16,38	+ 6,45	699	2200	467	378						
Abril.....	49,54	0,03	+ 49,51	4473	11,72	0,35	+ 11,37	564	25,50	4,41	+ 24,09	712	2180	468	370						
Mayo.....	50,26	0,63	+ 49,63	4445	6,67	0,29	+ 6,38	569	20,74	1,62	+ 19,12	735	2181	468	362						
Junio.....	63,89	0,04	+ 63,85	4503	11,20	135,53	- 124,33	339	66,96	12,66	+ 54,30	793	2212	468	350						
Julio.....	20,50	1,01	+ 19,49	4587	10,28	97,74	- 87,46	325	48,44	179,25	- 130,81	643	2290	439	322						
Agosto.....	57,54	0,04	+ 57,50	4632	1,49	0,55	+ 0,94	325	39,86	64,01	- 24,15	649	2296	439	311						
Septiembre.....	49,28	28,71	- 20,57	4364	1,34	18,29	- 16,95	310	23,33	34,21	- 10,88	656	2326	439	381						

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 Fro.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R.M. por 1 £.	París Fra. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926.....	485,8203	23,7994	3,2475	5,8933	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	153,847	95,2117	28,5059
1928.....	486,6685	23,8007	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0660	92,5583	29,3197
1929.....	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,3078	33,1430
Paridad.....	486,95	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1930.....	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738	4,862070	20,3812	123,8432	92,8226	42,1494
Agosto.....	487,0709	23,8893	3,9337	5,2384	10,8762	4,871109	20,3876	123,8118	92,9786	44,7542
Septiembre.....	486 1101	23,8229	3,9273	5,2371	10,7255	4,861986	20,4042	123,7755	92,8263	45,2938
Octubre.....	485,8969	23,8050	3,9235	5,2360	10,3448	4,858038	20,4124	123,8473	92,8003	47,2300
Noviembre.....	485,6409	23,8287	3,9271	5,2347	11,2963	4,856580	20,3796	123,6534	92,7782	43,0692
Diciembre.....	485,6610	23,8404	3,9292	5,2378	10,7460	4,856677	20,3894	123,5959	92,7224	45,2480
1931.....										
Enero.....	485,4684	23,7719	3,9207	5,2350	10,3967	4,854904	20,4193	123,8048	92,7392	46,6798
Febrero.....	485,8389	23,7693	3,9197	5,2350	10,1853	4,858362	20,4376	123,9111	92,8065	47,7219
Marzo.....	485,8293	23,8072	3,9138	5,2383	10,7298	4,858420	20,4056	124,1275	92,7427	45,3048
Abril.....	485,9863	23,8105	3,9104	5,2360	10,4136	4,860460	20,4087	124,2790	92,8122	46,6012
Mayo.....	486,4039	23,8036	3,9114	5,2353	10,0004	4,864053	20,4313	124,3378	92,9036	48,9274
Junio.....	486,4863	23,7327	3,9158	5,2348	9,6749	4,865081	20,4970	124,2369	92,9305	50,4807
Julio.....	485,6052	23,2782	3,9215	5,2300	9,3139	4,857295	20,6273	123,8773	92,8676	52,0657
Agosto.....	485,7725	23,6575	3,9196	5,2304	8,7964	4,858340	20,5002	123,9234	92,8646	55,2566
Septiembre.....	453,1260	23,4212	3,9257	5,1699	8,9839	4,535976	19,3589	115,5400	87,7888	50,7759
Octubre.....	388,9291	23,2395	3,9383	5,1645	8,9631					

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	7,896,9	604,4
1929.....	1,983,8	198,6	1,470,2	1,739,1	8,002,3	612,0
1930.....	1,636,6	177,7	1,418,3	1,650,4	7,978,2*	637,6*
Septiembre.....	141,5	12,2		134,1		
Octubre.....	143,4	14,8		138,5		
Noviembre.....	128,8	12,2		130,9		
Diciembre.....	123,2	15,9		139,7		
1931.....						
Enero.....	116,8	13,9		131,1		
Febrero.....	117,7	14,4		125,0		
Marzo.....	122,2	13,5		133,0		
Abril.....	115,6	12,8		120,1		
Mayo.....	117,4	13,0		114,9		
Junio.....	115,5	12,5		107,3		
Julio.....	110,7	13,2		105,3		
Agosto.....	111,4	12,3		110,1		
Septiembre.....	110,3	10,5		101,1		
Octubre.....		10,3				

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

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				
1910	18,691		99,796	257,601	22,746	18,743	27,563	77: 9,00
1920	17,456		97,480	295,886	42,879	28,590	57,031	90: 1,03
1921	12,502		69,356	165,265	44,372	37,832	61,562	112:11,52
1922	13,382		62,123	159,450	25,845	22,752	36,875	107: 0,50
1923	14,421		65,840	220,148	30,003	24,097	34,437	93: 3,80
1924	13,024		63,149	245,737	33,058	27,147	31,937	90: 2,90
1925	14,042		61,920	260,974	33,728	34,421	34,000	93: 8,30
1926	13,795		57,971	291,016	36,624	35,429	32,062	85: 1,87
1927	12,920	62,064	55,653	288,953	34,105	31,075	28,687	84:10,32
1928	14,570	69,230	63,703	227,131	28,513	24,192	26,947	84:10,43
1929	18,107	84,921	75,416	203,850	25,284	21,060	26,747	84:10,57
1930	12,982	61,528	54,311	141,873	24,793	23,246	24,400	84:10,99
Octubre	9,597	45,772	43,030	117,451	15,773	17,909	16,738	85:—, 37
Noviembre	10,113	48,963	46,134	113,519	14,446	15,747	16,563	84:11,74
Diciembre	10,300	50,065	46,771	111,560	14,706	15,934	16,625	85:—, 49
1931								
Enero	9,838	47,524	44,938	115,798	13,762	15,283	15,201	85: 1,50
Febrero	9,724	47,950	45,372	117,919	12,747	13,872	13,810	85:—, 50
Marzo	9,854	47,695	44,818	121,852	12,303	13,444	12,432	84:11,40
Abril	9,392	45,375	42,694	112,775	12,190	13,128	13,524	84:10,90
Mayo	8,665	42,175	38,897	104,371	11,353	12,376	13,120	84:10,10
Junio	8,025	38,966	35,827	104,966	10,484	11,491	12,508	84:10,33
Julio	7,698	37,294	34,402	111,478	11,270	11,582	12,707	.....
Agosto	7,292	35,388	32,572	114,875	11,444	11,944	12,815	.....
Septiembre	6,988	36,148	31,503	117,813	11,671	11,932	14,101	.....
Octubre	6,776	41,000	34,957	129,932	12,733	13,227	17,153	.....

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, 916/4 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Índices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE.	ALE-	PERÚ	BÉL-	FRAN-	INDIA	ITALIA	ES-	HO-	JAPÓN	NO-	SUE-	DINA-	SUIZA
	Bureau of Labor	Board of Trade	MANIA Oficial	Ofi- cial	GICA Oficial	CIA Oficial	Cal- cutta Oficial	Cam. di Comm. di Milano	Paña Oficial	LANDA Oficial	Banco de Japón	RUE. Oficial	CIA Oficial	MARCA Oficial	Oficial
1913	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	139,8	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			178,9	133	188	155	201,7	253	161	210	161,6
1926	143,3	148,1	134,4	203		118	166,5	132	181	145	178,9	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	157	148	163	144,6
1929	138,3	136,5	137,2	186	123,9	124,1	158,6	130,5	170	142	166,2	149	140	150	141,2
1930	123,8	119,5	124,6	178	108,4	108,7	132,8	111,6	172	117	136,8	137	122	130	126,5
Octubre	118,3	113,0	120,2	177	102,8	103,2	120,4	104,9	175	111	124,4	134	134	123	122,4
Noviemb	115,2	112,0	120,1	175	100,0	100,2	117,0	102,9	175	110	122,6	132	132	124	122,6
Diciemb	112,3	108,9	117,8	173	99,2	99,0	113,6	100,1	175	107	121,5	130	124	120	117,4
1931															
Enero	110,3	106,9	115,2	175	96,4	98,2	110,3	98,2	173	105	119,8	128	115	118	115,2
Febrero	108,2	106,2	114,0	178	95,9	97,8	111,4	97,1	175	104	119,4	126	114	117	114,7
Marzo	106,7	105,9	113,9	178	96,1	97,8	112,5	96,7	174	103	119,6	124	113	116	113,6
Abril	105,0	105,7	113,7	178	94,8	98,2	110,3	95,8	172	102	119,3	123	112	116	112,2
Mayo	102,1	104,4	113,3	181	93,0	95,5	109,1	94,2	169	102	116,4	121	111	113	110,8
Junio	100,3	103,2	112,3	179	93,4	94,8	104,6	92,1	169	100	113,9	120	110	110	110,4
Julio	100,3	102,2	111,7	177	92,7	92,7	104,6	91,5	175	97	115,5	120	110	110	109,5
Agosto	100,6	99,5	110,2	174	89,8	90,5	103,5	89,8	177	94	114,7	120	109	109	108,1
Septiemb	99,0	99,2	108,6	174	86,0	86,9	102,4	88,9		91	113,1	117	107	109	106,3
Octubre		104,4	107,1		85,2	84,1		88,9		89		119		113	