

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año X N.º 107

Redacción cerrada el 6 de Febrero de 1937

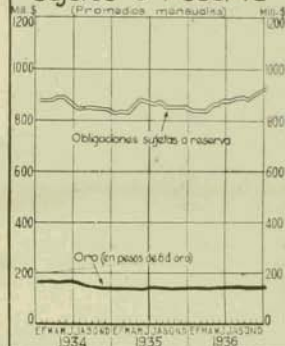
Enero

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

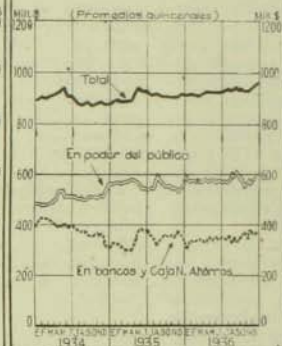
Banco Central de Chile Oro y Obligaciones sujetas a reserva

(Promedios mensuales)



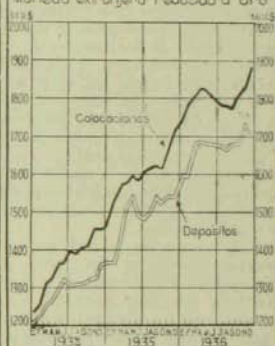
Medio Circulante en el país

(Promedios quincenales)



Bancos Comerciales Colocaciones y Depósitos

Moneda extranjera reducida a oro



Industrias

Índice general de producción y ventas



Precios

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

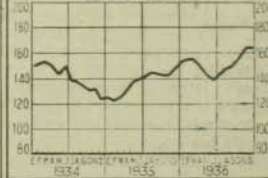
(Base 1927=100)



Bolsa de Valores

Índice de inversiones en acciones

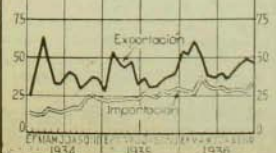
(Enero 1927=100)



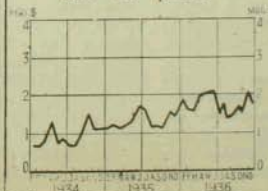
Comercio exterior

Importación y Exportación

Sin numerario ni metales preciosos
(Pesos de 600.000)



Letras protestadas en el país



Hacienda pública

Entradas y Gastos Ordinarios



EL ACTUAL CICLO ECONOMICO DE CHILE

Trataremos en este estudio de definir la situación actual de los negocios en Chile, y como el presente sólo puede juzgarse por el pasado, será necesario dar al estudio el carácter de un resumen retrospectivo del desarrollo de las actividades desde que comenzó el actual ciclo económico, el año 1933.

OBSERVACIONES PRELIMINARES.—En el período de la pre-guerra y comenzando más o menos alrededor del año 1870, el movimiento cíclico en sentido ascendente y descendente de las actividades económicas de los principales países, mostraba una cierta uniformidad temporal. La causa fué que en aquella época iba acentuándose más y más la estrecha interdependencia económica de los países y la tendencia hacia la formación de una verdadera «economía mundial». La guerra europea significaba una fuerte incisión en este desarrollo; sin embargo, en ninguna época llegó a evidenciarse en forma más impresionante la interdependencia económica de los países entre sí, que en las crisis que estalló en 1929 y que afectó hondamente a todos los países sin excepción, produciendo trastornos y perturbaciones tan graves como ninguna otra crisis internacional anterior.

Desde entonces, la uniformidad, al menos aproximada, en el desarrollo económico-conyuntural de los diferentes países, ha quedado destruida completamente. La «economía mundial» se ha disuelto en un conglomerado de economías nacionales, cada una de las cuales sigue su propio trend de desarrollo, de acuerdo con su política económica individual y las condiciones particulares de su mercado. Algunos países se encuentran todavía en estado de depresión del que recién han comenzado a salir (los países del antiguo gold block). En otros, las actividades se encuentran en plena reacción, aun cuando todavía no logran vencer las dificultades nacidas de la crisis (Estados Unidos). Otras ya han avanzado más y se encuentran nuevamente en aquel estado que la terminología conyuntural califica de «prosperidad de los negocios». Y, por fin, hay países en que el movimiento cíclico de sus actividades ha llegado ya, o tiende a llegar, a su cumbre, lo que hace suponer que en el futuro se produzca muy posiblemente una nueva aunque tal vez ligera reacción adversa. Entre éstos se encuentran Gran Bretaña y Chile. (Véase la comparación que se hizo entre el desarrollo y situación actual de ambos países, en el Boletín N.º 106).

Sin embargo, mirando a todos los países en conjunto se puede observar que, desde 1935, la tendencia intrínseca en el desarrollo internacional, indica un cierto mejoramiento. Es lo que muchos escritores económicos llaman los comienzos de una «reacción de la

economía mundial». Esta reacción se manifiesta en una tendencia al alza de los precios en oro de las principales materias primas y artículos alimenticios que tienen un mercado internacional, alza que, a su vez, ha comenzado ya el año pasado a repercutir en un aumento de los precios de las mercaderías para cuya elaboración forman la base. Sintomático para esta tendencia es un índice que calcula la Liga de las Naciones respecto a los precios en oro de los productos y mercaderías transados en el comercio internacional de 75 países. Este índice, cuya base (100) es el término medio de los precios oro en 1929, llegó a su punto más bajo en el segundo trimestre de 1935 con un guarismo de 41,5 y se mueve en la actualidad a un nivel de 45; en año y medio ha reaccionado pues, en un 8%.

La importancia de estas observaciones reside en establecer:

1) Que el actual ciclo económico de Chile tiene carácter esencialmente interno, sin ser engendrado ni apoyado por un mejoramiento general de la situación económica internacional; y

2) Que sólo desde la segunda mitad de 1935 pueden observarse indicios que permitan llegar a la conclusión de que se inicia un paulatino mejoramiento de la situación general internacional que puede calificarse como «reacción de la economía mundial».

El ciclo económico que actualmente se está desarrollando en Chile, comenzó a principios de 1933. Aun cuando ya en 1932 hubo una reacción en algunas actividades, sin embargo, debe considerarse ese año como aquel en que la depresión aceptó sus formas más agudas. La reacción empezó a generalizarse sólo a partir de la fecha primeramente indicada.

PRODUCCION DE LAS INDUSTRIAS FABRILES.—El índice de la producción fabril, que calcula la Dirección General de Estadística, abarca 14 de los más importantes ramos de industrias y se basa en los datos proporcionados por 179 empresas; su base (100) es el promedio de los años 1927 a 29. El índice no es completo; primero, porque no toma en cuenta algunos ramos de producción, que mientras tanto, también han llegado a ser de cierta importancia y, segundo, porque dentro de los ramos que comprende, no abarca tampoco todas las empresas existentes. A pesar de estos defectos, el índice puede ser considerado, en su movimiento, como representativo de la tendencia que sigue la producción fabril en general.

Los términos medios de este índice para los años 1932 a 1936 son los siguientes:

Indice	Aumento o disminución en comparación con el año anterior
1932.....	99.5 + 14.2%
1933.....	109.3 + 9.8 "
1934.....	119.2 + 9.0 "
1935.....	137.3 + 15.2 "
1936.....	143.0 + 4.2 "

En 1932 la producción de las industrias fabriles experimentó un violento impulso, como era natural, a causa de la enorme desvalorización de la moneda que hubo ese año y a la reducción a un *mínimum* extremo del comercio exterior. Las condiciones de los dos años siguientes fueron favorables, aunque la intensidad del aumento de la producción declinó algo. En 1935 hubo un nuevo y fuerte incremento, en tanto que en el año pasado, el aumento de la producción sólo ha sido insignificante, o sea, de poco más de 4%. Debe considerarse que la industria nacional, en general, ha llegado a emplear el máximo de su capacidad, y no parece probable que la producción pueda seguir, por ahora, incrementándose en forma considerable.

PRODUCCIÓN DE LA INDUSTRIA MINERA.—El índice general de la producción minera, calculado por la Dirección General de Estadística, es más completo que el de las industrias fabriles, pues abarca el salitre, yodo, cobre, carbón, oro y otros minerales metálicos y no metálicos. Su base es igualmente el T. M. de 1927 a 1929 = 100, y los promedios anuales de los últimos cinco años son los siguientes:

Indice	Aumento o disminución en comparación con el año anterior
1932.....	30.8 — 45.7%
1933.....	38.4 + 24.7 "
1934.....	61.5 + 60.2 "
1935.....	70.9 + 15.3 "
1936.....	71.4 + 0.7 "

Para la producción minera, el año 1934 ha sido el más favorable. En 1935 la intensidad del aumento declinó considerablemente, y en 1936 el volumen de la producción total se ha mantenido al nivel del año anterior, indicando sólo un aumento que no llega a ser de 1%.

Dentro de la producción minera, la de COBRE en barras indica en 1936 una ligera disminución en comparación con el año anterior, pero parece posible que la del año en curso, llegue a ser algo superior, ya que la asociación de productores internacionales ha resuelto recientemente suprimir todas las restricciones que hasta ahora se habían mantenido respecto de la producción de dicho metal.

La producción de CARBON en 1936 indica, igualmente, una ligera disminución en comparación con 1935 (1.871.000 contra 1.899.600 toneladas). Lo mismo rige para la producción de ORO (de lavaderos y minas incluso oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas) que en 1936 fué de 8.014,0 kilos contra 8.228,5 kilos el año anterior. Para ambas ramas de producción parece poco probable un nuevo incremento de importancia

en 1937, ya que dependen una directa y la otra indirectamente de la marcha de los negocios.

Sobre salitre y yodo no hay datos disponibles, pero su producción parece haber experimentado un ligero aumento.

PRODUCCIÓN AGRICOLA.—La producción agrícola depende del desarrollo coyuntural de la economía únicamente en cuanto a reacción de los precios estimula una extensión de las siembras. Por otra parte, el resultado de las cosechas puede ser un factor determinante en el desarrollo del ciclo económico.

Las cosechas de los últimos años han sido satisfactorias. Sus resultados han bastado para garantizar la alimentación del país y han dejado, además, excedentes crecientes para la exportación. Las cifras insertadas a continuación representan las cantidades de productos agrícolas exportadas en los últimos cuatro años:

1933.....	134,503 toneladas
1934.....	325,189 "
1935.....	214,153 "
1936.....	290,983 "

Un factor inquietante es el hecho, a que ya varias veces hemos llamado la atención, de que a una extensión cada vez mayor de la tierra cultivada con productos agrícolas corresponde una disminución progresiva del rendimiento. Las cifras del cuadro que sigue son muy reveladoras y alarmantes; se basan en una publicación reciente de la Dirección General de Estadística:

		Siembras en has.	Rendimiento qq. por ha.
Trigo.....	1909-10—1913-14.....	405,800	13,4
	1929-30—1933-34.....	660,760	11,2
Cebada.....	1909-10—1913-14.....	44,282	19,8
	1929-30—1933-34.....	64,165	6,6
Avena.....	1909-10—1913-14.....	31,444	15,3
	1929-30—1933-34.....	87,303	11,8
Frejoles.....	1909-10—1913-14.....	31,966	12,2
	1929-30—1933-34.....	79,309	9,8
Maíz.....	1909-10—1913-14.....	21,538	16,8
	1929-30—1933-34.....	44,869	15,3
Arvejas.....	1909-10—1913-14.....	9,303	10,9
	1929-30—1933-34.....	24,723	8,9
Lentejas.....	1909-10—1913-14.....	620	10,5
	1929-30—1933-34.....	15,417	8,2
Papas.....	1909-10—1913-14.....	27,827	83,7
	1929-30—1933-34.....	47,428	98,6
Garbanzos.....	1909-10—1913-14.....	1,974	5,8
	1929-30—1933-34.....	7,130	7,9

De lo dicho anteriormente constituyen una excepción únicamente las papas y los garbanzos. En todos los demás productos se nota la progresiva disminución del rendimiento que, según cálculos efectuados en otra oportunidad por la Sección Estadística de este Banco, llega a ser en el curso de los últimos treinta años, de un término medio anual de 1%.

EDIFICACION.—El factor que más ha apoyado la reacción de los negocios ha sido el notable despliegue de las actividades de construcción y edificación. La estadística respectiva abarca nueve de las más importantes comunas del país. Las cifras insertadas a continuación presentan el total de la superficie edificada y el valor de las obras, incluso las ampliaciones:

	Superficie edificada (En mts. 2)	Valor (En mill. de \$)
1933.....	272,160	77.7
1934.....	481,153	191.4
1935.....	515,439	190.2
1936.....	443,408	183.0

También estas actividades han experimentado su mayor auge en 1934 y 1935. Para el año pasado, la superficie edificada indica una reducción de un 14%. El valor de los presupuestos, en cambio, ha bajado sólo en 4%. En la diferencia de ambas cifras se refleja, hasta cierto punto por lo menos, el alza que han sufrido los precios de los materiales de construcción durante el año pasado. Para 1937 no parece probable un nuevo aumento de estas actividades; hay que contar más bien con que sigan encogiéndose más. La edificación privada encuentra serios tropiezos en los altos precios de los materiales. Las obras emprendidas por instituciones semi-fiscales y por los bancos están por terminarse y las obras proyectadas no parecen ser numerosas. Para la ejecución de obras públicas, el presupuesto del año en curso consulta fondos por un monto de 214 millones de pesos, suma suficientemente grande como para garantizar cierto movimiento en el mercado de construcciones pero que difícilmente bastará para mantener por sí solo estas actividades al nivel del año pasado.

OCUPACION Y JORNALES.—Las cifras del cuadro que sigue presentan el número de obreros registrados por la Inspección General del Trabajo en busca de ocupación; son los datos referentes al final de cada año:

1932.....	97,990
1933.....	45,014
1934.....	12,310
1935.....	5,726
1936.....	4,098

Los años 1933 a 35 han absorbido virtualmente toda la desocupación producida por la crisis. El término medio mensual de los individuos registrados por la Inspección del Trabajo en 1936, ha sido de 4.835, cifra que puede considerarse como normal, ya que en la mayoría se trata de personas que se dirigen a las oficinas de la Inspección en busca de un cambio de ocupación sin ser desocupados propiamente dichos.

Las sumas pagadas en el país por concepto de jornales llegó a su monto más bajo en 1932. Hasta 1936 se ha duplicado, como indica el cuadro inserto a continuación:

1932.....	\$ 607,000,000
1933.....	745,000,000
1934.....	902,000,000
1935.....	1,118,000,000
1936.....	1,250,000,000 (*)

(*) Estimación por falta de datos referentes a Diciembre.

Desgraciadamente, por falta de datos fidedignos, es imposible establecer la cuota que de este aumento corresponde al mejoramiento de los salarios individuales.

TRANSPORTE DE CARGA.—Un indicador bastante fiel del movimiento cuantitativo de la economía, son los transportes de carga. Las cifras publicadas a continuación representan el tráfico anual de carga transportada en los ferrocarriles del país, en millones de toneladas-kilómetros:

1932.....	844	— 16,8%
1933.....	1,071	+ 26,9 *
1934.....	1,359	+ 26,9 *
1935.....	1,376	+ 1,2 *
1936.....	1,460 (*)	+ 6,1 *

(*) Estimación por falta de datos referentes a Diciembre.

Se agregan en el cuadro siguiente, las cifras referentes a los transportes de carga en cabotaje, en miles de toneladas métricas:

1932.....	816,5	— 12,7%
1933.....	1,050,3	+ 19,8 *
1934.....	1,365,7	+ 30,5 *
1935.....	1,588,4	+ 16,3 *
1936.....	1,595,5	+ 0,4 *

También estas cifras reflejan el fuerte incremento de las actividades en 1933 y 34 y una intensidad decreciente en su aumento en los años siguientes.

COMERCIO EXTERIOR.—El desarrollo del comercio exterior durante el actual ciclo económico se refleja en las cifras insertadas a continuación (en millones de pesos oro de 6d):

	Exportación	Importación	Balanza Comercial
1932.....	281,6	213,7	+ 67,9
1933.....	330,8	181,6	+ 149,2
1934.....	459,8	213,8	+ 246,0
1935.....	464,4	295,0	+ 169,4
1936.....	549,2	346,7	+ 202,5

Para las EXPORTACIONES, los años relativamente más favorables han sido 1933 y 34. En 1935 hubo un aumento sólo insignificante, pero una nueva reacción se produjo el año pasado estimulada, en gran parte, por el alza de los precios en el mercado mundial y la nueva desvalorización que sufrió el peso en relación con las monedas extranjeras. Las IMPORTACIONES han seguido incrementándose en forma algo más pareja. El año más favorable para ellas fué 1935, pero también en el año pasado hubo un aumento de bastante importancia que, en su mayor parte, corresponde al incremento de las importaciones de Alemania, como lo demuestran las cifras insertadas a continuación que representan millones de pesos oro:

IMPORTACIONES POR PAISES			
	1935	1936	Diferencia
Alemania.....	69,8	99,6	+ 38,8
Estados Unidos.....	82,1	88,0	+ 5,9
Gran Bretaña.....	57,4	45,7	— 11,7
Demás países.....	94,7	113,4	+ 18,7
	295,0	346,7	+ 51,7

El notable incremento de las importaciones de Alemania se debe principalmente los efec-

tos del tratado de compensaciones que existe con ese país.

Mencionamos de paso que, según cálculos aproximados efectuados por la Oficina de Estadística de este Banco, para el año 1936, más o menos la tercera parte de nuestro comercio exterior queda afectada por los tratados y convenios de compensación que están en vigencia. A las exportaciones corresponde un 25% y a las importaciones un 60% aproximadamente.

Los índices del volumen físico del comercio exterior, que calcula la Dirección General de Estadística, permiten hacer el siguiente análisis. Entre 1932, que tanto para las exportaciones como para las importaciones fué el año de la mayor depresión, y el año recién pasado, los diferentes renglones han experimentado las variaciones que indica el cuadro insertado a continuación:

INDICES DEL VOLUMEN FISICO DEL COMERCIO EXTERIOR

(Base T. M. 1927-29 = 100)

	Exportaciones		Diferencia.
	1932	1936	
Minería.....	25	65	+ 160%
Agricultura.....	64	169	+ 164 *
Prod. animales.....	102	88	- 14 +
Ind. Aliment.....	74	64	- 13 +
Produs. Forestales.....	52	78	+ 50 +
Vinos.....	126	157	+ 25 +
Manufac. Div.....	68	80	+ 18 +

El aumento relativamente mayor lo indica la exportación de productos agrícolas que, además, ha llegado a ser superior en más de dos terceras partes a la de los años 1927-29. La exportación de productos mineros también ha aumentado considerablemente en los últimos años, pero se encuentra todavía a un nivel muy inferior al que tenía en los tres años anteriores a la crisis. De los demás renglones, dos indican disminuciones en los últimos años y tres aumentos regulares. En comparación con el último trienio antes de la crisis, la exportación de vinos ha aumentado notablemente.

Importaciones

	Importaciones		Diferencia
	1932	1936	
Minería e industrias químicas.....	34	60	+ 76%
Produs. agropecuarios.....	56	64	+ 14 +
Produs. textiles.....	18	69	+ 283 *
Maquinarias y materiales de transporte.....	6	75	+ 1.150 *
Metalurgia y manufacturas diversas.....	21	52	+ 146 *

En las importaciones, el aumento más marcado se ha producido en las maquinarias y los materiales de transporte, es decir, en artículos que, en su mayoría, significan inversión de nuevos capitales. Los demás renglones se encuentran todavía a niveles muy bajos en comparación con el período, de la pre-crisis, aunque los productos textiles y las manufacturas diversas indican notables aumentos en los últimos cuatro años.

Es interesante determinar, a base de los datos referentes a los valores y al volumen físico del comercio exterior, el movimiento y la tendencia de los precios en oro. El siguiente cuadro es el resultado de un cálculo hecho por la Oficina Estadística de este Banco sobre la base de los índices que publica la Dirección General de Estadística.

COMERCIO EXTERIOR Y PRECIOS ORO

	Indice de valores	Indice del vol. físico	Precios en oro
	T. M.	1927-29 = 100	
1930.....	87,7	91,1	95,5
1931.....	48,1	61,1	76,7
1932.....	15,5	28,3	55,0
1933.....	15,5	37,2	42,1
1934.....	29,8	56,6	36,6
1935.....	23,7	63,0	37,7
1936.....	27,4	68,7	40,4

Se ve que el nivel general de los precios oro de los productos y mercaderías que forman el comercio exterior de Chile ha seguido bajando hasta 1934. Sólo en 1935 se inició una ligera reacción que ha continuado durante todo el año pasado y que representa un alza de 10% en comparación con 1934.

El movimiento coincide con lo que revela el índice mencionado al principio de este estudio, que calcula la Liga de las Naciones en la misma forma y sobre la base de los datos del comercio exterior de 75 países. Hace tiempo que varios economistas han presagiado esta reacción como consecuencia de una nueva desvalorización del oro. No es del caso estudiar aquí si la reacción de los precios se debe a una desvalorización del oro o si lisa y llanamente significa desvalorización del oro. De todos modos, estamos en los comienzos de una nueva época que se caracterizará, por un tiempo imposible de determinarlo a priori, por una tendencia al alza de los precios en oro. Esta reacción afecta, desde luego, las principales materias primas y artículos alimenticios de mercado mundial, pero ha comenzado ya a afectar también los artículos manufacturados. Lo que ello significa es UN ENCARECIMIENTO PROGRESIVO Y EFECTIVO DE LOS PRODUCTOS Y MERCADERIAS DEL COMERCIO EXTERIOR, el que no podrá dejar de repercutir también, con el tiempo, en los bienes de producción y consumo nacionales.

PRECIOS.—El factor que acabamos de mencionar es de suma importancia para la futura tendencia de los precios en nuestro país. En los cuadros insertos a continuación se da un resumen del desarrollo de los precios en Chile durante los últimos años:

	Precios al por mayor	Costo de la vida en Santiago
	(1913 = 100)	(Marzo 1928 = 100)
1932.....	230	114
1933.....	346 + 50,0%	141 + 23,7%
1934.....	343 - 0,9 *	141 -
1935.....	344 + 0,3 *	144 + 2,1 +
1936.....	380 + 10,5 +	157 + 9,0 +

Después que terminara definitivamente el período de inflación, a principios de 1933, los precios tanto al por mayor como al por menor, se han mantenido durante tres años a un nivel virtualmente estable. El año pasado ha traído una nueva reacción bastante sensible.

En Boletines anteriores hemos analizado las causas de esta alza de los precios. Se debe a dos factores principalmente: Primero, a la tendencia al alza de los precios en el exterior. Como hemos visto al final del párrafo anterior, esta alza es efectiva; ya no se limita a ser un alza en monedas papel sino que afecta a los precios

en oro. Es inevitable que también los precios internos, especialmente de los productos exportables, sigan esa tendencia y traten de quedar en equilibrio con los precios en el exterior.

La otra causa del alza de los precios es la situación interna de nuestro mercado. El estudio comparativo de los diferentes elementos de nuestra economía que acabamos de hacer, parece indicar que el actual ciclo económico ha llegado en 1936 a su punto culminante. La intensidad de las actividades, acompañada de una expansión progresiva de los créditos, tanto privados como bancarios, ha contribuido a arrastrar los precios a nuevas alzas.

Sin embargo, parece que la importancia de este factor es secundaria en comparación con la del otro, y si es así surge para Chile un problema de bastante gravedad. Todavía no hemos vencido los efectos desastrosos de la inflación de los años 1931 y 32. Entre 1931 y 36, el costo de la vida ha aumentado en un 50% aproximadamente. Los salarios de los trabajadores han sido aumentados, pero tal vez, en un gran término medio general, su aumento no basta todavía para compensar totalmente el alza del costo de la vida. Lo mismo sucede con los sueldos de los empleados particulares que, ahora, después de entrar en vigencia la Ley N.º 6.020, deberán experimentar un aumento general. Para que todos estos aumentos puedan cumplir su fin, que no es otro que el de restablecer, por lo menos aproximadamente, el poder de compra que los sueldos y salarios tenían antes de la inflación, el nivel general de los precios debiera mantenerse estable. Esto, en realidad, no sucede. El aumento de la remuneración del trabajo, de por sí, traerá cierto incremento de los precios, aunque en menor proporción de lo que generalmente se supone. Pero más grave es que nos encontramos en los comienzos de un período de tendencia internacional al alza de los precios, tendencia que muy probablemente se mantendrá sobre un largo lapso de tiempo y que tendrá que afectar también los precios en Chile, como ya lo ha hecho el año pasado. Surge, pues, el peligro de que los beneficios de los aumentos de sueldos y salarios queden, dentro de poco, neutralizados por las nuevas alzas de precios y que el problema cuya solución se busca, vuelva a presentarse siempre de nuevo.

Creemos de nuestro deber llamar la atención hacia este peligro. El movimiento de los precios en nuestro mercado ya no está condicionado únicamente por factores internos que pueden controlarse en forma más o menos eficaz, sino que depende ahora mucho más de factores externos que se sustraen a todo control directo, sin que por eso sea imposible tomar medidas adecuadas para atenuar sus efectos.

LOS BANCOS Y EL CIRCULANTE.—La reacción general de los negocios en Chile comenzó junto con una nueva expansión de los créditos bancarios a principios de 1933. Las cifras insertadas a continuación indican

el desarrollo de las colocaciones de los bancos comerciales:

	Colocaciones	Caja	Excedente de Caja
(En millones de pesos)			
1932 fines de año	1.042,3	356,4	192,9
1933 * * *	1.230,3	385,9	166,0
1934 * * *	1.456,7	314,9	68,3
1935 * * *	1.722,1	357,8	66,3
1936 * * *	1.882,3	385,1	56,0

En cuatro años las colocaciones de los bancos han aumentado en 840 millones de pesos. De esta suma más o menos el 15% corresponde al alza de los precios; el resto, o sea, 700 millones, representa la suma en que han aumentado las colocaciones debido al incremento del volumen de los negocios. Las existencias en caja acusan un aumento de 28,7 millones de pesos. El que este aumento no haya sido mayor se debe a que los bancos disponían a principios de ese período de un enorme excedente de caja sobre su encaje mínimo legal. Este excedente ha servido para financiar la expansión de los créditos y se ha reducido entre fines de 1932 y fines del año pasado de casi 200 millones de pesos a 56 millones.

En la actualidad, se observa en algunos bancos una marcada escasez de caja, la que se hace sentir tanto más cuanto que se trata en estos meses de financiar la nueva cosecha a precios considerablemente superiores a los del año pasado. Por las mismas razones, las necesidades de circulante del mercado están experimentando, como todos los años en esta misma época, un fuerte aumento que durará hasta Mayo, de manera que del dinero colocado por los bancos quedan en el mercado mayores sumas que en otra época del año. De ahí la actual escasez de circulante que obliga a los bancos a recurrir al redescuento en el Banco Central a fin de conseguir los medios líquidos con que atender a las necesidades de su clientela. El Banco Central no opondrá ningún obstáculo a una mayor expansión del circulante por medio del redescuento, ya que se trata de operaciones relacionadas con legítimas y orgánicas necesidades del mercado, y no es de temer que un aumento del circulante en esta forma y para los fines indicados, que por lo demás será en gran parte de carácter transitorio, ponga en peligro nuevamente el valor de nuestra moneda.

Las operaciones de crédito de los bancos comerciales constituyen, en un término medio, más o menos dos terceras partes del total de los créditos otorgados en el país. Las demás instituciones son: la Caja Nacional de Ahorros, las diferentes Cajas de Fomento y el Banco Central, en cuanto sus operaciones se efectúen directamente con el público y el Fisco. Tomando los créditos otorgados por todas estas instituciones en conjunto (eliminando duplicaciones), su monto total fué, a fines de 1932, de 2.011 millones de pesos y a fines de 1936 de 3.252 millones. Toda la reacción de los negocios en los últimos cuatro años ha sido financiada, pues, con un aumento de los créditos bancarios de 1.241 millones de pesos.

El medio circulante ha experimentado en el mismo período las variaciones que indica el siguiente cuadro:

1932 fines de año	788 millones de pesos
1933	874
1934	877
1935	910
1936	952

El aumento que el medio circulante acusa para 1933 fué todavía, en su mayor parte, de carácter inflacionista. En 1934 y 35 su aumento fué sólo 36 millones, en tanto que en el año pasado aumentó en 42 millones de pesos. En el mismo lapso de cuatro años, las existencias de circulante en los bancos y la Caja Nacional de Ahorros han disminuído de 426 a 367 millones y el circulante en poder del público ha aumentado de 362 a 585 millones. El aumento del circulante no ha sido excesivo y la mayor parte de las emisiones hechas por el Banco Central han correspondido a efectivas necesidades del mercado.

LOS TIPOS DE GAMBIO.—Las cifras del cuadro que sigue indican los términos medios anuales de los tipos de cambio de exportación y extraoficial del dólar y de la libra esterlina.

	Cambio de exportación		Cambio extraoficial	
	US \$	£	US \$	£
1933	33.20	128.20	34.00	131.20
1934	24.80	125.00	24.75	124.85
1935	24.25	119.00	25.10	123.15
1936	26.00	129.90	27.83	138.40

La baja del precio del dólar de 1933 a 34 se debe, principalmente, a la devaluación de esa moneda, la que afectó también en cierto grado a la libra esterlina. Durante 1934 y 35 los precios de ambas divisas se han mantenido, dentro de pocas fluctuaciones, a un nivel bastante estable. Sólo el año pasado ha traído una nueva y sensible reacción. Sin embargo, en los últimos meses del año ha habido un cambio de tendencia con una nueva baja de los precios de estas divisas, la que ha continuado hasta la actualidad.

BOLSA DE VALORES.—La reacción en las cotizaciones de acciones comenzó ya en la segunda mitad de 1931, se acentuó en 1932 y llegó a su primer punto culminante en el primer trimestre de 1934. Siguió un año de casi ininterrumpida tendencia a la baja, que fué relevada por una nueva reacción que ha continuado hasta la actualidad.

Índice de cotizaciones de acciones (Enero 1927=100)

1932	94.8
1933	137.8
1934	140.5
1935	136.8
1936	151.2

La reacción del año pasado se produjo especialmente en las acciones agropecuarias, industriales y mineras, es decir, en los valores de tres grupos de actividades industriales que, por las favorables condiciones de sus mercados, han ofrecido las mejores expectativas para la especulación.

Muy característico para la situación que se ha producido el año pasado es la baja que ex-

perimentaron los valores a rédito fijo. Esta baja ha sido más acentuada en los bonos fiscales que en los hipotecarios. La razón no debe buscarse tanto en una falta de confianza, sino sencillamente en el hecho de que para el dinero invertido en esos valores se ofrecieron mejores expectativas de rendimiento en otras posibilidades de inversión, ya sea en el mercado de acciones o en propiedades raíces. La baja de los valores a rédito fijo que se produce simultáneamente con una tendencia marcada al alza en el mercado de acciones, es, por lo demás, un fenómeno casi siempre característico para un período en que, dentro del desarrollo de un ciclo económico, todas las actividades llegan o tienden a llegar al máximo de de su intensidad.

HACIENDA PUBLICA.—Insertamos, por fin, los datos referentes al desarrollo de las entradas y gastos del erario nacional (en millones de pesos):

	Entradas	Gastos	Déficit o Superávit
1932	514.7	703.6	-188.9
1933	945.9	944.1	+1.8
1934	1,082.9	974.8	+108.1
1935	1,408.6	1,290.9	+117.7
1936	1,468.3	1,387.6	+80.7
1937. (Presupuesto)	1,445.7	1,445.7	..

El déficit de entradas en 1932 fué cubierto con créditos. A partir de 1933 se ha restablecido el orden en las finanzas públicas, las que, hasta 1935, han dejado un creciente superávit de las entradas y han permitido también cancelar antiguos déficit de arrastre. En 1936 el superávit se ha reducido a 85.7 millones de pesos, el que—al igual que en los años anteriores—queda incluido en el cálculo de entradas para el año en curso. El que este año produzca o no un nuevo superávit de entradas, depende enteramente del rendimiento de los impuestos directos e indirectos que forman en el presupuesto el 82% de entradas y depende, por lo tanto, esencialmente, del desarrollo general de los negocios.

Hemos hecho un resumen del desarrollo de las actividades económicas del país durante los últimos cuatro años los que abarcan la primera mitad del actual ciclo económico. Según todos los indicios que se presentan, tenemos que suponer que las actividades en general han llegado a un máximo de su despliegue y que son muy escasos los factores que permitan la conclusión de que existan probabilidades de mayores expansiones.

Esto no quiere decir que estemos ante una nueva crisis, pero es bien posible que la intensidad del desarrollo de las actividades sea más atenuada.

Uno de los problemas cardinales en esta situación es la mantención del valor de nuestra moneda. Hemos demostrado que estamos en los comienzos de un período de tendencia internacional al alza de los precios, tendencia que ha afectado ya y que seguirá afectando los precios en nuestro mercado interno. Para contrarrestar este movimiento que puede lle-

gar a neutralizar toda acción que se emprenda para mejorar la situación de la clase asalariada y reconstituir la fuerza consumidora del país, conviene tener presente la necesidad de mantener una sana política de equilibrio monetario, para lo cual será siempre recomendable:

1) Mantener con la mayor regularidad posible el equilibrio de las finanzas públicas, como se ha hecho estos últimos años, procurando el cumplimiento de las disposiciones de la Ley Orgánica de Presupuestos que prohíbe la creación de nuevos gastos sin señalar, al mismo tiempo, el ramo de entradas con que se costearán.

2) Seguir rigurosamente la política de no recurrir a nuevas emisiones adicionales de medio circulante. Una inflación en los mo-

mentos actuales, en que la tendencia internacional de los precios de por sí es el alza, tendría efectos desastrosos.

3) Desechar toda idea de fomentar una política de mayor expansión de créditos mediante proyectos que signifiquen compromisos para el Banco Central que no estén de acuerdo con sus funciones orgánicas.

4) Sería además deseable procurar mantener una cierta estabilidad de los tipos de cambio internacionales.

5) Mantener el control del comercio exterior como organismo subsidiario de la política monetaria.

6) Mantener el control sobre el desarrollo de los precios de productos nacionales, especialmente de alimentación, para evitar aumentos de carácter puramente especulativo.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

COBRE

La producción de cobre en Chile, en Diciembre, presenta un pequeño aumento de 631 toneladas sobre el total producido en Noviembre. Las existencias de cobre en Chile a fines de año alcanzaban, en 1936, a 14.384 contra 8.460 toneladas en 1935. El número de obreros y empleados ocupados por esta industria alcanzó en Diciembre a 18.943; en Diciembre de 1935, el número de individuos ocupados era sólo de 15.610.

La producción total de cobre en barras en Chile, durante 1936, como puede observarse en el gráfico que insertamos a continuación, fué algo inferior a la del año 1935. En el año recién pasado se produjeron 245.281 toneladas contra 259.926 en 1935 y 247.718 en 1934.



La producción de cobre en Chile, que en 1934 y los primeros meses de 1935 había aumentado considerablemente, empezó a disminuir, des-

de Junio de ese año, como consecuencia del acuerdo adoptado por los principales productores de cobre del mundo, en el sentido de disminuir la producción de ese metal. Por este motivo, la producción de cobre en Chile se mantuvo sin grandes variaciones desde mediados de 1935 hasta Septiembre de 1936. A partir de ese momento y como resultado de varios acuerdos sucesivos de los productores que fueron ampliando el porcentaje de producción, hasta llegar en Enero de 1937, a suspender definitivamente el acuerdo sobre restricción de la producción, ha ido aumentando mes a mes el cobre producido en Chile.

PRODUCCION DE COBRE EN CHILE
(En toneladas métricas)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Producción en barras	Existencia en Chile, fin de año o mes
1928 Promedio mensual	23.161	
1929 "	25.265	
1930 "	17.333	
1931 "	17.975	
1932 "	8.126	
1933 "	13.041	1.828
1934 "	20.643	10.663
1935 "	21.660	8.460
1936 "	20.440	14.384
1935 Diciembre	18.326	8.460
1936 Enero	19.815	10.758
Febrero	19.505	12.914
Marzo	19.472	13.188
Abril	18.026	13.210
Mayo	17.823	14.225
Junio	18.034	14.983
Julio	17.785	17.319
Agosto	19.254	16.481
Septiembre	19.301	13.406
Octubre	21.387	13.295
Noviembre	27.139	10.171
Diciembre	27.770	14.384

El acuerdo que restringía la producción de cobre fué adoptado como un medio de contrarrestar la baja de los precios de este metal, y sus efectos se hicieron sentir inmediatamente sobre el mercado, produciéndose una mejoría en los precios desde comienzos de 1935. En 1936 se acentuó el alza en las cotizaciones del

recién pasado de 613 kilogramos. El oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas alcanzó su mas alta cifra en 1935, año en que su producción llegó a 5.961 kilogramos; en 1936 bajó a 5.837 kilogramos; en 1934 había sido de 4.702 kilogramos.

PRODUCCION DE ORO EN CHILE

(En gramos de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Oro de minas	Oro de lavaderos	Oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas	Producción total
1928 Prom. mensual...	2.633	5.403	80.751	88.787
1929 " " " " " "	1.257	3.777	80.612	85.646
1930 " " " " " "	1.475	2.373	49.869	53.717
1931 " " " " " "	4.842	3.921	46.655	55.418
1932 " " " " " "	4.880	23.183	70.681	98.744
1933 " " " " " "	24.772	141.368	211.095	377.233
1934 " " " " " "	60.880	163.025	394.401	618.316
1935 " " " " " "	53.325	134.023	499.357	685.706
1936 " " " " " "	49.993	130.102	486.497	666.592
1935 Diciembre	81.972	141.663	580.664	804.299
1936 Enero	70.631	110.457	494.299	684.381
Febrero	69.591	119.698	606.496	815.785
Marzo	49.126	133.467	836.710	1.019.309
Abril	55.681	93.085	294.378	443.144
Mayo	37.923	92.308	360.426	490.657
Junio	41.221	127.903	374.933	544.157
Julio	54.421	85.041	550.307	689.769
Agosto	19.680	83.621	810.837	914.138
Septiembre	46.371	95.146	273.071	414.588
Octubre	55.869	226.069	414.470	696.408
Noviembre	50.411	204.669	418.808	673.888
Diciembre	53.614	169.763	405.706	629.083

cobre antes que entrara en vigencia el acuerdo por el cual se restringió la producción de este mineral. En Julio de 1935, cuando entró en vigencia el acuerdo en referencia, el índice



experimentó un marcado descenso; reaccionó a fines de ese año y se mantuvo bastante estable durante el curso de los ocho primeros meses de 1936. En el último cuatrimestre, comenzó un alza en el índice, a raíz de haberse

INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

(1927-29=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936
Enero	97,2	61,3	43,1	26,5	45,1	75,7	67,8
Febrero	90,4	56,3	41,5	30,8	46,9	78,9	69,6
Marzo	85,6	56,1	40,5	30,6	50,6	81,9	70,5
Abril	83,8	34,6	34,7	36,2	52,0	96,2	66,6
Mayo	82,5	35,2	28,5	37,7	57,2	71,5	63,7
Junio	86,9	57,7	25,7	42,2	59,0	71,0	68,9
Julio	75,2	57,2	24,7	37,8	62,8	57,9	65,0
Agosto	86,6	59,1	24,5	39,8	62,0	60,3	70,3
Septiembre	85,4	59,9	28,0	42,2	83,9	70,4	71,6
Octubre	76,6	57,4	26,9	42,6	73,6	61,2	73,4
Noviembre	78,6	52,9	27,3	44,9	77,6	61,6	86,1
Diciembre	65,2	52,2	24,4	49,4	78,7	64,8	82,8
Promedio	82,8	56,7	30,8	38,4	61,5	70,9	71,4

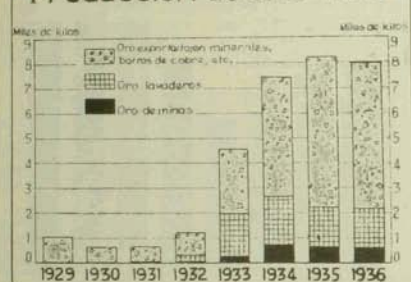
(*) Cifras provisionales.

acordado en esos meses, aumentos progresivos en los porcentajes de producción de cobre y de haberse incrementado, por consiguiente, la producción de ese metal en Chile.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La producción de las industrias fabriles en los años 1934 y 1935 experimentó un gran desarrollo, el promedio anual del índice general calculado por la Dirección General de Estadística acusa de 1933 a 1934 un alza de 9% y de 1934 a 1935 subió en 15%; en el año recién pasado continuó el alza en la producción industrial, pero en forma menos acentuada que en los dos años anteriores. El promedio anual del índice general de las industrias fabriles en 1936 presenta un alza de 4% respecto al de 1935. En 1935 aumentó la producción de todas las industrias que se consideran para la confección del índice, a excepción de la del calzado; en 1936 el incremento no ha sido

Producción de oro fino



INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

La producción minera en Chile, durante el año 1936, ha sido aproximadamente igual a la del año 1935. El término medio anual del índice de la producción minera, con un guarismo de 71,4, acusa sólo un alza de 0,4 puntos con respecto al de 1935. En estos dos años, han influido especialmente en los movimientos más acentuados del índice, los acuerdos tomados por los principales productores del cobre del mundo, ya sea en el sentido de disminuir o aumentar la producción de este metal. Así, en los primeros meses de 1935, el índice de la producción minera, alcanzó, con 96,2 puntos, un nivel que no se registraba desde comienzos del año 1930. Esta alza se debió a un aumento en la producción de las minas de

tan general. Comparando los promedios de los índices parciales de ese año con los de 1935, se observa que ha disminuido la producción de vidrio en 30%, la de lana para tejer en 23%, la de cartón en 18%, la de cemento en 13%, la de jabón en 6% y la de calzado en 4%. En cambio ha aumentado la producción de fósforos en 23%, la de azúcar en 8%, la de paños en 7%, la de alquitrán, jabón y cerveza en 6%, respectivamente y la de papel, tabaco y coke en 4%.

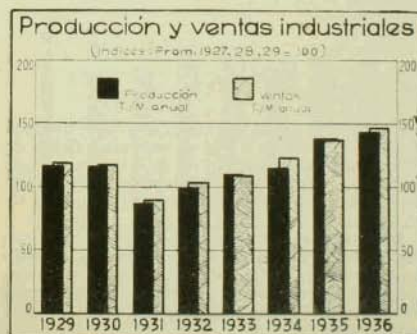
en las ventas de coke que han subido en 42%; le siguen en orden de importancia las de azúcar con 15% de aumento, las de papel con 14%, las de fósforos con 13%, las de cerveza con 9%, las de jabón con 7% y las de alquitrán con 5% de aumento. Las ventas de los demás grupos han sido inferiores en 1936 a las de 1935. Las de lana para tejer han bajado en 30%; las de cartón en 26%, las de vidrios en 20%; las de calzado en 7% y las de paños y cemento en 1%.

INDICES DE PRODUCCION Y VENTAS INDUSTRIALES (PROMEDIO 1927, 1928, 1929=100)
(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCION						VENTAS							
	1934	1935	1936	1935	1936		1934	1935	1936	1935	1936			
	Prom.	Prom.	Prom.	Dic.	Oct.	Nov.	Prom.	Prom.	Prom.	Dic.	Oct.	Nov.	Dic.	
A. Industrias Fabriles.	119,2	137,8	143,0	139,1	153,5	153,4	150,6	121,8	137,0	146,0	142,7	152,1	151,6	161,9
Alquitrán.....	148,9	172,9	183,1	156,5	188,6	173,2	161,7	285,3	300,8	317,4	274,0	287,6	275,0	296,2
Azúcar.....	130,8	144,8	156,9	148,6	176,9	184,2	193,0	137,4	144,5	166,6	135,7	185,9	198,2	179,2
Calzado (general)	69,5	68,6	65,8	61,6	62,0	65,3	62,3	69,5	68,1	63,2	70,2	59,0	58,8	59,5
a) para hombres.....	60,8	61,8	58,7	50,1	48,1	55,9	56,9	60,8	61,4	56,3	62,2	45,9	45,2	63,1
b) para mujeres.....	86,1	92,6	94,6	83,1	71,7	83,8	91,0	89,5	93,5	95,3	92,2	73,9	83,4	98,9
c) para niños.....	75,1	65,2	59,6	67,9	78,5	71,0	51,2	75,4	64,3	58,0	71,0	71,9	67,5	62,1
Cartón.....	122,9	130,0	106,4	141,0	111,3	107,9	98,1	139,1	138,9	102,4	149,4	104,0	90,7	108,8
Cemento.....	170,6	239,7	208,3	158,1	200,3	275,4	284,1	171,8	225,9	223,4	293,7	295,1	260,6	295,4
Cerveza.....	100,8	130,3	138,8	179,4	174,8	194,0	193,5	104,0	131,5	143,3	206,5	153,1	180,6	238,9
Coke.....	110,3	121,2	126,7	112,3	133,4	123,8	117,4	105,6	115,7	104,9	94,2	163,9	147,4	149,0
Fósforos.....	78,4	81,6	100,2	90,1	94,4	95,9	101,8	85,4	86,3	97,5	97,7	106,8	102,8	85,0
Jabón bruto.....	122,3	124,4	116,2	66,5	121,6	126,3	130,5	110,4	120,8	128,8	136,8	110,7	117,5	186,3
Lana para tejer.....	329,3	368,7	322,2	389,8	189,8	183,6	172,0	345,7	368,7	250,2	297,3	129,3	123,9	188,1
Paños.....	174,9	242,5	260,3	246,8	258,1	242,1	200,1	196,7	206,0	249,9	234,1	196,2	212,0	228,9
Papel general.....	245,3	281,0	291,6	309,4	331,7	296,7	305,5	265,7	283,8	322,8	296,2	350,0	338,0	359,3
a) para escribir e imprenta.....	313,1	352,7	321,8	397,6	398,0	374,3	288,3	384,3	380,4	415,0	378,6	481,9	413,2	460,5
b) para envolver.....	192,4	223,9	233,4	240,1	246,5	242,6	289,7	187,0	219,5	231,8	241,2	235,0	200,0	300,8
Productos de tabaco (general).....	103,7	108,0	112,9	93,3	112,4	102,4	99,9	103,8	108,3	114,2	106,3	125,2	109,0	107,6
a) cigarrillos.....	157,1	161,9	172,7	175,8	221,4	156,2	185,4	159,9	157,0	164,9	170,9	181,4	162,6	150,9
b) cigarrillos.....	103,5	108,2	113,5	92,4	111,9	103,1	99,0	103,2	108,7	114,3	106,3	126,3	109,5	108,7
c) paquetes de tabaco.....	73,3	65,9	58,5	59,3	49,5	46,5	48,2	72,7	63,8	59,4	63,0	57,4	58,0	49,8
Vidrio (general).....	95,5	130,3	121,7	139,6	120,0	128,9	85,6	83,1	124,1	99,5	139,8	68,3	75,4	111,8
a) vidrio blanco.....	106,6	223,7	156,8	185,1	174,5	198,8	145,1	114,8	225,6	148,6	154,7	148,0	121,6	131,6
b) vidrio semi-blanco.....	208,3	172,7	241,3	228,9	370,2	340,0	0	146,8	150,5	125,9	322,5	90,1	127,4	154,1
c) vidrio verde-oscuro.....	49,1	71,7	76,5	87,0	3,2	19,0	37,4	91,3	54,9	93,7	54,9	93,7	19,3	28,0
B. Luz y Fuerza (*)	143,2	156,4	168,7	151,1	171,8	173,3	166,4	143,2	156,4	168,7	151,1	171,8	173,3	166,4
Gas.....	144,9	157,4	167,8	147,4	174,7	165,9	156,2	144,9	157,4	167,8	147,4	171,7	165,9	156,2
Energía Eléctrica.....	143,1	156,4	168,7	151,4	171,3	173,8	167,2	143,1	156,4	168,7	151,4	171,3	173,8	167,2
Índice General A y B	122,6	148,0	146,7	140,8	156,0	156,2	152,9	124,9	139,7	149,3	143,9	154,9	154,7	162,6

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

Las ventas de los productos de las industrias fabriles en 1936 también fueron superiores a



las de 1935; el promedio anual del índice general acusa un alza de 6%; de 1933 a 1934 las ventas subieron en 11% y de 1934 a 1935 en 12%. El mayor incremento se ha producido

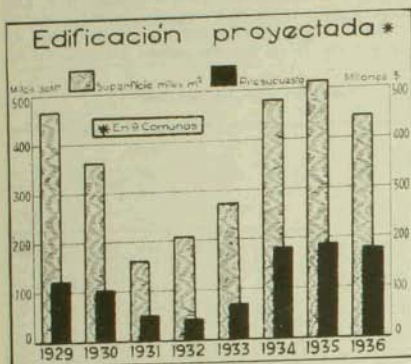
El promedio anual del índice de Luz y Fuerza acusa en 1936 un aumento de 8% con respecto a 1935. En ese año había subido en 9% en comparación al de 1934.

EDIFICACION

Insertamos a continuación un gráfico referente al movimiento de la edificación en las nueve principales comunas de Chile, cuyas barras representan la superficie por edificar en miles de metros cuadrados y los presupuestos correspondientes en millones de pesos, por años, desde 1929 a 1936.

La edificación en las nueve principales comunas del país tuvo un gran desarrollo en los años 1929 y 30, sufrió después, durante los años de la crisis, un marcado retroceso. En 1933 se produjo cierto resurgimiento el que se acentuó en forma notable en los años 1934 y 1935 después de haberse dictado la ley 5.314, por la que se liberó del pago de las contribuciones sobre bienes raíces, por diez años, a los edificios construidos entre el 1.º de Agosto de 1933 y el 31 de Diciembre de 1935. En el año

recién pasado se ha producido cierta disminución en la edificación. En la superficie por edificar ha habido, con respecto a 1935, una baja de 14%; los presupuestos sólo han bajado en 4%; pues en ellos ha influido el alza que han experimentado los precios en 1936.



C. MERCADO DEL TRABAJO

El número de obreros desocupados ha ido disminuyendo de año en año, desde 1933, y puede decirse que actualmente no existe desocupación en el país. El número de obreros inscritos en la Dirección General del Trabajo se ha mantenido muy reducido en el curso de todo el año 1936; el promedio mensual ha sido de 4.835. Hay que observar que en las oficinas del Trabajo, se mantiene casi constantemente un número de individuos inscritos, que no son propiamente desocupados, sino en general personas que se inscriben ya sea para encontrar nueva ocupación o que desean estar en lista en caso de quedar desocupados.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

VENTAS AL POR MENOR

Las ventas al por menor que en 1935 experimentaron, con respecto a 1934, una reacción tanto en el monto de sus valores como en su volumen físico, no siguieron incrementándose en 1936. Los valores de las ventas al por menor, y sólo de los artículos de tienda, han experimentado un alza en 1936, pero el volumen físico de estas ventas ha sido menor que en 1935.

El índice general de valores correspondiente al año recién pasado, con un guarismo de 97,9 acusa un aumento de 5% en comparación al de 1935. El índice general del volumen físico, con 51,3 puntos, ha bajado en cambio en 5%.

BOLSA DEL TRABAJO
(Datos de la Inspección General del Trabajo según «Estadística Chilena»)

MESES	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1935 Diciembre	5.726	926	16,2%
1936 Enero	6.566	1.767	26,9%
Febrero	5.721	945	16,5%
Marzo	4.998	761	15,2%
Abril	4.840	1.911	39,4%
Mayo	3.282	680	20,7%
Junio	5.509	1.517	27,5%
Julio	4.674	973	20,8%
Agosto	4.482	724	16,1%
Septiembre	4.637	810	17,5%
Octubre	4.655	1.021	21,9%
Noviembre	4.553	1.926	42,3%
Diciembre	4.098	2.316	56,5%

JORNALES

El índice de jornales reaccionó nuevamente en Noviembre, alcanzó en ese mes a 156,1 puntos. Con respecto al de Noviembre del año pasado, acusa un alza de 19 puntos. El promedio de este índice correspondiente a los once primeros meses del año, que ha sido de 144,8, presenta con respecto al de igual período de 1935 un alza de 15% y de 41% en comparación al de 1934.

De Enero a Noviembre de 1936, los jornales pagados alcanzaron a 1.137 millones de pesos, en igual período de 1935, sumaron 1,001 millones y 813 millones en 1934.

INDICE DE LOS JORNALES PAGADOS EN EL PAIS
(1927=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1931	1932	1933	1934	1935	1936
Enero	104,1	63,8	76,0	86,0	114,1	126,1
Febrero	96,0	57,9	76,0	94,6	117,4	143,2
Marzo	96,9	59,3	78,8	98,4	118,6	123,3
Abril	99,6	75,4	84,8	107,3	133,6	137,0
Mayo	90,9	76,9	87,7	98,8	134,6	157,0
Junio	81,0	62,2	83,7	89,7	133,4	146,9
Julio	79,8	71,2	83,5	101,7	120,4	141,3
Agosto	67,6	68,8	85,4	105,8	121,5	140,3
Septiembre	59,7	70,1	87,3	113,3	125,8	155,4
Octubre	61,1	75,3	89,9	113,2	129,4	146,0
Noviembre	65,0	79,2	94,5	121,5	137,1	156,1
Diciembre	67,6	83,4	102,1	128,6	147,0	
Prom. mens.	80,8	70,3	85,8	104,7	127,7	

Los valores de las ventas de artículos de tienda han subido en 12%, el volumen físico de ellas acusa un descenso de 2%. Las ventas de artículos alimenticios acusan una baja de 3% en los valores y de 9% en el volumen físico.

Insertamos a continuación dos gráficos cuyas barras representan los términos medios anuales de los índices de valores y del volumen físico de las ventas al por menor de artículos alimenticios y de artículos de tienda, desde 1929 a 1936.

Considerando las ventas de artículos alimenticios, se puede observar una baja constante de su volumen físico desde 1929 hasta el año recién pasado, a excepción de una pequeña reacción en 1935. El promedio anual del índice

del volumen físico en 1936, con un guarismo de 43,1, acusa una baja de 57% en comparación al correspondiente a 1929. El índice de valores

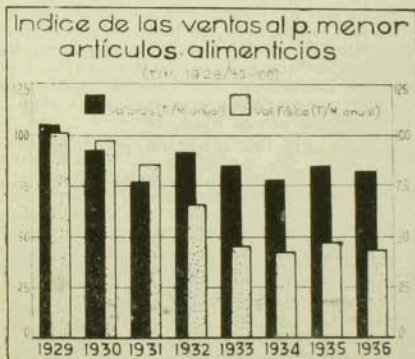
INDICE DE LAS VENTAS AL POR MENOR EN GRANDES CASAS
COMERCIALES DE SANTIAGO

(1928-30=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

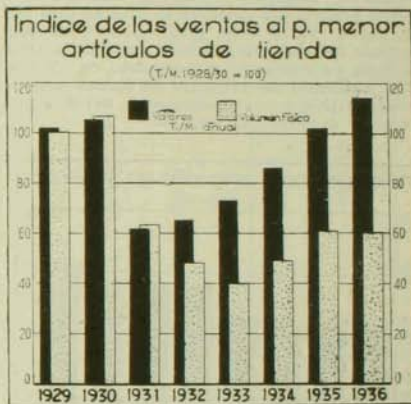
FECHAS	INDICES DE VALORES			INDICES DEL VOLUMEN FÍSICO		
	Arts. alimenticios	Arts. de tienda	Índice General	Arts. alimenticios	Arts. de tienda	Índice General
1928 Promedio	101,7	93,2	97,4	105,7	96,3	101,0
1929 "	105,4	101,6	103,5	101,5	100,4	100,9
1930 "	92,7	105,2	99,0	97,0	106,4	101,7
1931 "	76,7	61,5	68,8	85,9	63,2	74,5
1932 "	91,0	64,7	77,8	65,6	48,3	56,9
1933 "	84,8	72,8	79,2	45,1	39,9	42,5
1934 "	77,0	85,7	81,3	42,3	49,1	45,7
1935 "	84,9	101,6	95,2	47,5	60,8	54,1
1936 "	82,1	113,7	97,9	48,1	59,6	51,3
1935 Diciemb.	94,4	130,7	112,5	58,3	80,1	69,2
1936 Enero	75,8	86,4	81,1	41,6	52,4	47,0
Febrero	64,3	71,6	67,9	35,0	40,2	37,6
Marzo	68,9	110,9	89,9	36,9	61,1	49,0
Abril	83,3	122,0	102,6	44,4	64,3	54,3
Mayo	74,0	120,8	97,4	37,8	61,7	49,7
Junio	87,7	118,2	102,9	46,1	60,7	53,4
Julio	77,0	108,2	92,6	43,0	56,3	49,6
Agosto	84,4	101,5	92,8	43,8	52,4	48,1
Septiembre	91,6	120,5	106,0	47,4	62,3	54,8
Octubre	82,7	112,8	97,7	42,3	56,5	49,4
Noviembre	89,6	117,1	100,3	45,2	59,6	52,4
Diciembre	106,6	174,3	140,4	53,9	87,8	70,8

llegó a su punto más bajo en 1931, experimentó un alza en 1932, como consecuencia del alza de precios originada por la inflación y se ha mantenido sin grandes variaciones desde 1933 a 1936. El promedio anual del índice de valores de las ventas al por menor de artículos alimenticios, correspondiente a 1936, acusa una baja de 22% respecto al promedio del año 1929.



Las ventas de artículos de tienda, a diferencia de las de artículos alimenticios, no comienzan a descender en 1930, sino que sólo desde 1931. El volumen físico de estas ventas llega a su punto más bajo en 1933, sube ligeramente en 1934 y en forma más importante en 1935, pero vuelve a bajar en 1936. Los valores llegan a su punto más bajo en 1931, suben en 1932 y 33, no a causa de mayores ventas, sino

que a consecuencia del alza de precios derivada de la inflación; en 1934 y 1935 aumentan los valores junto con el volumen físico, y en 1936, debido nuevamente al alza de los precios de estos artículos, aumenta el valor de las ventas al por menor de los artículos de tienda, aun cuando su volumen físico experimenta cierto descenso. El promedio anual del índice del volumen físico de las ventas al por menor de artículos de tienda, en 1936, es inferior en 44% al de 1930; en cambio el índice de valores en igual período presenta un alza de 8%.



COSTO DE LA VIDA

El costo de la vida en Santiago, que en Noviembre había experimentado una pequeña baja, debido al descenso del costo de ciertos artículos alimenticios y de vestuario, volvió a subir ligeramente en Diciembre, quedando aproximadamente al mismo nivel del mes de Octubre. Mes a mes, con sólo la excepción de Noviembre, ha subido durante 1936 el costo

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimentación	Habitación	Combustible y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1928 Promedio	115,6	100,0	99,2	100,8	101,3	107,2
1929 "	119,0	101,8	96,0	100,7	103,2	109,1
1930 "	114,6	101,8	101,7	98,3	109,1	107,9
1931 "	103,3	115,1	94,5	96,9	122,7	107,1
1932 "	115,1	107,2	101,2	134,5	104,0	113,9
1933 "	147,4	108,4	138,3	181,8	126,1	141,4
1934 "	148,5	108,4	139,9	173,8	131,9	141,5
1935 "	155,0	120,6	126,4	166,7	122,6	144,4
1936 "	171,1	124,9	144,9	188,9	123,5	156,6
1935 Diciembre	162,3	120,6	133,9	162,6	122,5	146,9
1936 Enero	157,2	124,9	134,5	163,9	122,5	145,7
Febrero	155,1	124,9	134,5	177,0	122,6	146,7
Marzo	159,3	124,9	138,3	180,5	122,6	149,4
Abril	160,8	124,9	138,9	182,9	122,9	151,3
Mayo	167,9	124,9	140,2	194,9	123,2	153,7
Junio	171,5	124,9	142,2	193,9	123,6	157,4
Julio	174,4	124,9	150,3	191,1	123,6	158,8
Agosto	175,3	124,9	154,8	192,4	124,1	159,9
Septiembre	181,8	124,9	150,9	192,4	124,3	162,2
Octubre	183,7	124,9	151,3	196,7	124,3	164,5
Noviembre	185,0	124,9	153,2	195,5	124,3	163,7
Diciembre	185,3	124,9	150,6	197,8	124,4	164,0

de la vida en Santiago. El promedio anual del índice general con un guarismo de 156,6, acusa un alza de 8% con respecto al de 1935. Han contribuido principalmente al aumento del costo de la vida las alzas de los productos alimenticios y de vestuario. El promedio anual del índice de vestuario presenta en 1936 y un alza de 13% sobre el de 1935; el de alimentación ha subido en 10%; el de combustible y luz en 6%; y el de la habitación en 3,6%. El rubro «Varios» ha permanecido más o menos estacionario.

En el gráfico inserto a continuación, cuyas barras representan los promedios anuales del índice general del costo de la vida en Santiago, desde 1929 a 1936, puede observarse que después del alza que sufrió el costo de la vida en 1933, se mantuvo estacionario en 1934 y 1935, subiendo nuevamente en forma importante en 1936 como consecuencia del alza general de los precios en ese año.



PRECIOS AL POR MAYOR

Los precios al por mayor en Chile, después de la fuerte alza que experimentaron en 1932 y 1933, como consecuencia de la inflación, se mantuvieron bastante estables en 1934 y 1935, pero en el curso de 1936 han seguido una constante tendencia al alza, sólo interrumpida ligeramente en el mes de Noviembre. En el gráfico que insertamos a continuación, cuyas barras representan el promedio anual del índice general de los precios al por mayor desde 1929 a 1936, puede apreciarse el movimiento seguido por estos precios en los últimos 8 años.

En el curso del año recién pasado se ha producido un incremento general de los precios al por mayor. El término medio anual del índice general de estos precios, con un guarismo de 379,6, acusa un alza de 10% con respecto al de 1935.

El promedio del índice de los productos agropecuarios es el que presenta en 1936 la mayor alza; ha subido en comparación con el de 1935 en 20%. Han aumentado en el año que consideramos, los precios de todos los productos agrícolas, de los animales de beneficio y de la carne. El índice de los productos

agropecuarios, en 1935, había subido en 10% en comparación con 1934.



al alza de los productos agropecuarios sigue, en importancia, la de los productos industriales nacionales; el promedio anual del índice respectivo presenta, en 1936, un incremento de 15% sobre el de 1935. El aumento de los precios ha sido también general en este grupo; se observa tanto en los productos alimenticios y estimulantes como en los tejidos y en otros artículos manufacturados. En 1935, el índice de los productos industriales nacionales había subido en 6% con respecto al de 1934.

Los precios de los productos de la minería también han experimentado un alza en 1936, siendo especialmente marcada la del cobre. El promedio del índice de productos mineros en 1936 es superior en 9% al de 1935. En el año 1935 este índice acusó un alza de 32% sobre el de 1934, alza que se debió no sólo al mayor precio de los metales sino en gran parte a la modificación que la Dirección General de Estadística efectuó en el cálculo del índice ese año para adaptar los precios de los metales al nuevo cambio oficial fijado entonces.

INDICE 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 general
1928 Promedio	207,5	134,0	219,2	219,8	192,5
1929	213,0	141,7	210,7	213,6	192,4
1930	170,1	122,6	186,9	196,9	166,9
1931	134,4	101,4	189,2	193,5	152,2
1932	203,8	112,4	245,6	396,3	230,3
1933	371,0	128,8	328,8	730,5	345,9
1934	274,9	136,3	330,4	704,1	343,5
1935	303,4	180,3	349,6	591,2	344,0
1936	366,6	196,1	401,8	605,7	379,6
1935 Diciembre	318,4	188,4	358,3	585,5	350,1
1936 Enero	319,8	186,9	366,8	592,1	353,7
Febrero	314,3	188,4	376,9	590,8	353,2
Marzo	320,1	189,9	369,1	587,6	359,5
Abril	324,8	192,1	390,5	579,6	359,8
Mayo	347,8	192,2	391,3	590,1	367,8
Junio	355,2	192,5	406,7	600,5	374,4
Julio	372,2	194,9	405,8	608,4	382,2
Agosto	389,8	197,8	414,5	610,0	389,8
Septiembre	415,1	199,6	424,8	623,2	402,0
Octubre	424,2	200,4	424,3	626,8	405,4
Noviembre	407,2	207,1	415,0	621,0	399,2
Diciembre	408,2	210,6	421,1	637,7	405,6

De menos importancia que la de los demás grupos es el incremento que ha experimentado el de los productos importados. En realidad, el alza de estos precios sólo se vino a acentuar en el curso del segundo semestre del año. El promedio del índice de los productos importados en 1936 acusa un alza de 2% sobre el de 1935. En el año 1935 se había producido una baja de los precios de los productos importados; el promedio anual del índice respectivo fué ese año inferior en 16% al de 1934.

B. COMERCIO EXTERIOR

El movimiento total de nuestro comercio exterior alcanzó en Diciembre a 79,9 millones de pesos oro y acusa un alza de 3,4 millones de pesos sobre el total del mes anterior. El incremento se debe a mayores importaciones, las que en ese mes sumaron 33,4 millones de pesos, total que desde Octubre de 1931 sólo se había alcanzado anteriormente en Abril de 1936. Las exportaciones en Diciembre, con 46,5 millones de pesos oro, fueron inferiores en 2 millones a las de Noviembre.

Considerando el movimiento de nuestro comercio exterior en 1936, en comparación con 1935, se observa un incremento en las exportaciones y en las importaciones.

Las exportaciones, que en 1935 habían permanecido más o menos estacionarias en el nivel alcanzado en 1930, reaccionaron favorablemente en el año recién pasado. Su total, en 1936, excluyendo el numerario y metales preciosos, ha alcanzado a 549,2 millones de pesos oro, cifra que acusa un alza de 18% sobre la de 1935, que alcanzó a 464,4 millones de pesos oro. Al analizar los diferentes grupos de productos de exportación, se observa que el incremento se ha producido principalmente en el grupo de productos de la agricultura que en 1936 presenta un alza de 49% sobre 1935; también han aumentado en forma importante las ventas de productos de la ganadería, que han subido en 40% con respecto a 1935; las exportaciones de productos de la minería, que constituyen el principal rubro de nuestras ventas al exterior, presentan por su parte un incremento de 13%. Algunos otros grupos de menor importancia como los de artículos de las industrias alimenticias, productos de aguas y bosques, manufacturas diversas, han experimentado también cierto aumento.

Las importaciones en 1936, con un total de 346,7 millones de pesos oro, subieron en 17% con respecto a 1935 y en 62% en comparación a 1934. El aumento de las importaciones ha sido casi general en 1936. Las principales alzas se han producido en los siguientes grupos: maquinarias, útiles y herramientas para la industria 52%; productos de las industrias metalúrgicas, 20%; manufacturas diversas 18%; productos de las industrias textiles 15%, de las industrias químicas 9%, de las industrias alimenticias 8%, materiales y útiles para transporte 8%. Los demás grupos acusan aumentos de menor consideración.

La Balanza Comercial, en 1936, presenta un

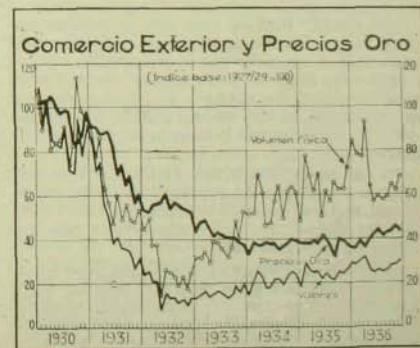
saldo activo de 202,5 millones de pesos oro; en 1935 este saldo era de 169,4 millones y en 1934 de 246 millones de pesos oro.

COMERCIO EXTERIOR

(Sin numerario y metales preciosos, en mill. de pesos oro)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Valor en mill. de \$ oro	Índice gen. del vol. físico	Índice gen. de valores	Valor en mill. de \$ oro	Índice gen. del vol. físico	Índice gen. de valores
1928 Pro. mens.	161,6	103	99	99,7	93	92
1929 *	190,2	110	117	133,4	121	125
1930 *	110,5	72	67	116,4	110	108
1931 *	68,6	64	42	59,1	39	55
1932 *	24,2	32	14	17,8	25	17
1933 *	28,6	44	17	15,1	30	14
1934 *	38,3	71	25	17,8	39	17
1935 *	38,7	70	25	24,5	57	23
1936 *	45,7	72	28	28,9	65	27
1935						
Diciembre...	39,9	67	24	31,0	79	29
1936						
Enero.....	54,6	89	33	28,3	80	26
Febrero.....	51,5	82	31	26,5	75	25
Marzo.....	61,5	97	38	24,5	88	23
Abril.....	51,4	95	31	34,7	91	32
Mayo.....	37,2	39	23	29,2	68	27
Junio.....	36,4	54	22	27,6	60	26
Julio.....	39,3	62	24	30,1	56	28
Agosto.....	35,9	56	22	28,1	60	26
Septiembre.....	40,1	60	24	28,0	58	26
Octubre.....	46,9	74	28	29,0	85	37
Noviembre.....	48,5	72	30	28,0	91	29
Diciembre.....	46,5	70	28	33,4	66	31

Insertamos a continuación un gráfico cuyos tres curvas representan respectivamente: el índice del volumen físico de nuestro comercio exterior, el índice de valores del mismo y un índice de los precios oro. Para la confección de este gráfico se han empleado los índices del volumen físico y de los valores del comercio exterior que calcula la Dirección General de Estadística. La curva del volumen físico se ha obtenido sumando los índices respectivos de las exportaciones con los de las importaciones y dividiendo las cifras obtenidas por dos. El mismo procedimiento se ha empleado en los índices de valores. La curva de los precios oro se ha obtenido dividiendo el índice de valores del movimiento total de nuestro comercio exterior por el índice del volumen físico correspondiente.



La curva más interesante de este gráfico es la que se refiere a los precios oro del movimiento del comercio exterior. Estos precios siguieron, como puede observarse, una tendencia descendente, desde 1930 hasta fines de 1933 y llegaron a su punto más bajo a comienzos de 1934. Experimentaron entonces una ligera reacción y se mantuvieron sin gran variación durante todo el curso de ese año y

de 1935. En el año 1936, recién pasado, se inició un movimiento ascendente que se acentuó en el segundo semestre. La tendencia de estos precios coincide con el movimiento de los precios en el mercado mundial los que, de acuerdo con un índice que calcula la Sociedad de las Naciones, han experimentado una reacción y seguido una tendencia ascendente desde mediados del año 1935.

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

El estado de la agricultura en el país, de acuerdo con los informes de los agrónomos provinciales, ha sido durante Enero el siguiente:

Se ha continuado activamente en la COSECHA DE CEREALES. Las sementeras de trigo se han visto atacadas por el polvillo colorado, pero, en general, no han sufrido perjuicios apreciables. Los trabajos de las cosechas en muchas provincias, entre otras, Aconcagua, Santiago, O'Higgins, Colchagua, Maule, Nuble, Concepción y Bio-Bío se realizan con cierto atraso por la escasez de brazos para estas faenas. Insertamos a continuación un cuadro con un pronóstico de la probable cosecha de trigo efectuado por el Inspector de los servicios provinciales del Ministerio de Agricultura:

	Extensión sembrada		Probable cosecha	
	Hectáreas		quintales métricos	
	1935	1936	1935-36	1936-37
Tarapacá y Antofagasta.....	50	80	600	960
Atacama.....	1.700	1.150	27.000	16.700
Cochinbo.....	24.620	23.300	282.300	300.000
Aconcagua.....	24.000	27.000	484.100	373.000
Santiago.....	47.740	60.000	825.270	830.000
O'Higgins y Colchagua.....	57.000	52.000	1.203.375	953.680
Caucho y Talca.....	61.000	62.500	854.000	700.000
Maule.....	80.000	58.000	960.000	700.000
Nuble.....	93.000	90.000	780.000	750.000
Concepción.....	21.800	19.200	173.000	160.500
Bio-Bío.....	94.200	83.000	725.000	630.000
Araucario.....	24.500	21.300	220.000	180.000
Cautín.....	120.000	150.000	1.000.000	1.400.000
Valdivia.....	27.000	77.000	1.150.000	1.155.000
Chilo.....	27.000	30.000	351.000	420.000
Totales.....	756.610	749.730	9.114.595	8.593.840

LAS CHACARAS en casi todo el país se encuentran en buenas condiciones, sólo han sido ligeramente atacadas por la cuncunilla y otras plagas, pero éstas no han causado perjuicios de consideración. En algunas provincias del sur su estado no es tan bueno debido a que han sufrido por la sequía reinante durante la primavera.

En las PLANTACIONES FRUTALES se realizan los trabajos de recolección de la fruta, en general con buenos resultados. Los VINEDOS se encuentran en buen estado con sus frutos en maduración.

En el norte y centro del país los pastos naturales están bastante escasos y sólo en regulares condiciones, en el sur su estado es satisfactorio. Los pastos de riego se encuentran en buen estado. Se procede a enfiar pasto.

CEREALES

Los precios del TRIGO en el mercado internacional mantuvieron su tendencia ascendente durante casi toda la segunda quincena del mes de Diciembre, sólo a fines de ese mes sufrieron una baja la que continuó en el curso de las primeras semanas de Enero. La menor demanda de parte de los países europeos, especialmente de Italia, que fué un fuerte comprador en todo el período anterior, contribuyó a la baja de los precios y asimismo la mayor presión ejercida por los trigos de Argentina y Australia.

	Ene. 15 1936	Dic. 15 1936	Dic. 31 1936	Ene. 15 1937
	(100 kilos. en pesos de 134 d)			
Santiago.....	62—	78—	79—	82—
Buenos Aires.....	65.31	71.75	71.66	70.42
Liverpool.....	70.77	97.52	95.65	92.81
Chicago.....	71.00	96.17	95.19	95.10

Reproducimos algunas informaciones del Instituto Internacional de Agricultura, referentes a la situación del trigo.

La primera estimación oficial de la cosecha argentina indica un total de 68 millones de quintales, lo que ha confirmado la previsión anterior, es decir, que habría una cosecha abundante en una superficie reducida; en realidad, el rendimiento por hectárea parece ser el mejor de los últimos diez años. Según estos datos, la Argentina sería, de los cuatro principales países exportadores, el único que ha obtenido una cosecha abundante, ya que el Canadá, Estados Unidos y Australia han tenido producciones inferiores a las del año anterior y a la producción media. La cosecha de Australia se estima en 36 millones de quintales, contra 39 el año pasado y 51 que fué el término medio para los años 1930-34. En Italia, según las declaraciones del Gobierno, la cosecha parece inferior en 20% a la de 1935, lo que indica una producción de 61 millones de quintales contra 77 el año pasado.

El comercio internacional del trigo, respecto del cual ya se conocen las cifras referentes al primer trimestre de la campaña en curso (Agosto 1936-Julio 1937) indica, en relación con las cifras correspondientes del año pasado, un aumento sensible de las exportaciones en Agosto y Septiembre, seguido de una disminución en Octubre. En total acusa un ligero aumento con respecto al nivel de la

campaña pasada, gracias principalmente a importantes embarques de los países exportadores europeos que alcanzan a 10 millones de quintales contra 3 millones en el trimestre de Agosto a Octubre de 1935. Las exportaciones de los tres países exportadores, Canadá, Argentina y Australia, han sido algo inferiores a las de igual período del año pasado; las exportaciones soviéticas y del norte de Africa han sido casi nulas, en tanto que en la campaña pasada de Agosto a Octubre de 1935 alcanzaban ya a un total de 7 millones de quintales. El alza de los precios del trigo en el mercado internacional ha estimulado las exportaciones de la India.

Las importaciones netas de los países europeos durante los tres primeros meses de la campaña actual presentan un aumento en relación a las de igual período de la campaña anterior. La demanda de parte de las Islas Británicas ha sido, en el trimestre de Agosto a Octubre de 1936, inferior a la de igual período de los años 1935 y 1934; las importaciones del continente europeo, por el contrario, son más importantes que las de los dos años anteriores. La demanda de los países no europeos se ha mantenido más o menos al nivel del año pasado gracias a la constante demanda de parte de los Estados Unidos, país que ha importado en el curso de los meses de Agosto a Octubre de 1936, un total de 3,2 millones de quintales contra 2,7 millones en igual período de 1935.

El precio del trigo en nuestro MERCADO INTERNO en el curso de 1936 ha experimentado una fuerte alza. Durante los meses de Enero a Abril fluctuó de \$ 62 a \$ 66; se mantuvo más o menos estacionario en este período, principalmente debido a que se consideró que la cosecha sería muy abundante y dejaría un fuerte excedente, por lo que se autorizó aún la exportación de este cereal. A partir de Mayo, se produjo una marcada tendencia al alza del precio del trigo, el que llegó durante Septiembre, con más de \$ 90, a un nivel que no se había registrado anteriormente. En este período, a diferencia de lo que sucedió durante el primer cuatrimestre, las ofertas fueron muy reducidas, llegándose a manifestar que existía una escasez de trigo. En realidad, esta aseveración no era efectiva, como quedó demostrado más tarde, ya que se pudo terminar perfectamente el año con el trigo existente en el país. Los agricultores, con la política de retención de sus stocks, lograron un aumento del precio interno del trigo, que así siguió la tendencia al alza que este cereal ha tenido en el mercado internacional. En los últimos tres meses del año se produjo cierto descenso en el precio del trigo en nuestro mercado, como consecuencia de la regulación del precio de la harina por intermedio de la Junta de Exportación Agrícola, organismo que en el curso del año compró un stock apreciable de este producto con el propósito de intervenir en el mercado y contrarrestar el alza acentuada del precio del trigo.

El mercado interno del trigo durante Enero se ha caracterizado por la falta absoluta de interés de los productores de vender trigo al precio ofrecido por la industria molinera. La marcada tendencia al alza del precio del trigo en este mes sólo ha sido contrarrestada en algo por la cautela con que los molinos han efectuado sus compras más indispensables. Además de la abstención de parte de los agricultores para ofrecer en el mercado su trigo listo, han favorecido el alza del precio; el atraso en la recolección y la existencia casi nula de trigo de la cosecha pasada, y el alza continua del precio de este cereal en el mercado internacional.

Por ser el trigo el alimento más indispensable para la alimentación de la población, el Gobierno se ha preocupado de la situación creada en el mercado interno. Según declaraciones del señor Ministro de Agricultura, el Gobierno, para atender las necesidades interiores y a fin de precaver las contingencias que puedan presentarse en el futuro, está dispuesto a internar al país harina o trigo en cantidad suficiente para que la industria panadera pueda estar siempre abastecida en condiciones favorables y que el precio del trigo no exceda de \$ 85, los 100 kilogramos, que es el precio máximo que le ha fijado el Gobierno.

Por Decreto Supremo N.º 232 se ha establecido que los Intendentes de las provincias fijarán mensualmente el precio de la harina y del pan, en las provincias de su jurisdicción, en relación con el promedio del precio a que se haya transado el quintal métrico de trigo durante el mes anterior.

En el curso del mes de Enero, la Junta de Exportación Agrícola, que ha servido desde su creación de organismo regulador del mercado del trigo, ha quedado en una situación incierta. El proyecto de ley presentado por el Ejecutivo en Septiembre pasado concediendo nuevamente a la Junta las atribuciones necesarias para regular el mercado del trigo que habían caducado, fué rechazado por la Cámara de Diputados, Cámara que, por el contrario, aprobó la derogación de las leyes que constituyeron y dieron sus atribuciones a dicha Junta. La Cámara de Senadores deberá resolver la situación creada a la Junta de Exportación Agrícola.

Los precios de la CEBADA en los mercados extranjeros, acusaron nuevas alzas durante Enero, sólo a fines de mes, una menor actividad en los mercados ocasionó cierto descenso en los precios.

La reducida oferta de este cereal y las noticias referentes a la escasez de granos en Alemania, en algunos países del centro de Europa y en Italia, son factores que han contribuido al alza de los precios. La única expectativa favorable es la de una buena cosecha en Argentina, pues el excedente de ese país vendría a satisfacer la demanda actual que por el momento encuentra dificultad en cubrirse.

El precio de la cebada en nuestro MERCADO INTERNO ha seguido durante todo el curso del segundo semestre del año 1936 una marcada tendencia ascendente. A fines de año, los 100 kilos de cebada Chevalier llegaron a cotizarse a \$ 97, sobrepasando el precio del trigo; en Enero de 1936 se cotizaban a \$ 62 los 100 kilogramos. La gran demanda para la exportación, debido a la escasez de este cereal en los mercados extranjeros, las necesidades de importación de algunos países europeos, como lo anotamos en el párrafo anterior, y los altos precios alcanzados en el mercado internacional, han favorecido el alza del precio de la cebada en nuestro mercado interno. Durante Enero continuó subiendo el precio de este cereal; los 100 kilogramos de cebada Chevalier se cotizaron a \$ 105 y los de cebada del país, tipo exportación, a \$ 94.

El precio de la AVENA en los mercados extranjeros mantuvo su tendencia ascendente durante la segunda quincena de Diciembre y primeras semanas de Enero. A fines de Enero, el mercado estuvo menos activo y se produjo cierto descenso en los precios.

	Ene. 15 1936	Dic. 15 1936	Dic. 31 1936	Ene. 15 1937
	46.—	54.—	52.—	57.00
	(100 kilogramos, en peso de 1½ d)			

Talcahuano (Chile)	46.—	54.—	52.—	57.00
Buenos Aires	48.23	48.86	52.10	55.42
Liverpool	37.15	69.22	68.49	70.73
Chicago				

El precio de la avena en nuestro MERCADO INTERNO también acusó un movimiento ascendente en el curso del segundo semestre del año pasado. El alza de este producto agrícola ha sido muy inferior al experimentado por la cebada. A fines de 1935 se cotizaba la avena rubia revuelta a \$ 46 los 100 kilogramos; en Diciembre de 1936 su cotización era de \$ 53. En Enero los precios de este cereal continuaron de alza; la avena rubia revuelta alcanzó una cotización media de \$ 57 los 100 kilogramos con saco bordo Talcahuano.

La Dirección General de Estadística ha dado a conocer el primer cálculo referente a las siembras de cereales para el año agrícola en curso, 1936-37. En la siembra de trigo se ha producido una disminución de 15,8 mil hectáreas en comparación con el año anterior; por el contrario, la siembra de cebada ha subido en 3,9 mil hectáreas y la de avena en 27,2 mil hectáreas.

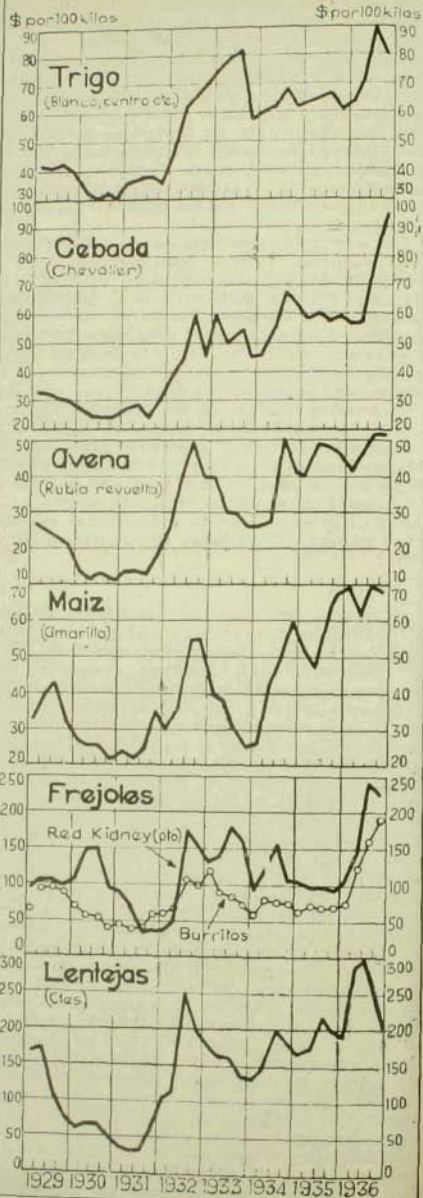
SIEMBRA DE CEREALES

(En miles de Ha.)

Datos de la Dirección General de Estadística.

Años	Trigo.	Cebada	Avena
1932-33	592,6	60,3	68,4
1933-34	850,0	93,0	106,7
1934-35	856,9	38,8	76,4
1935-36	779,1	65,3	86,5
1936-37	763,3	69,2	115,7

Precios de Productos Agrícolas

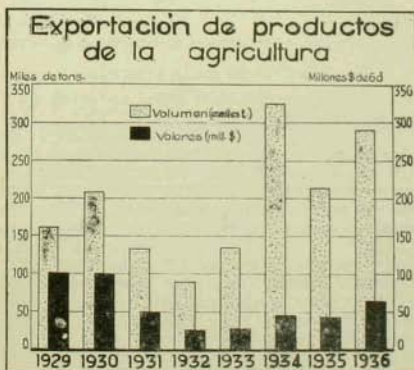


CHACARERIA

Los productos de la chacarería, al igual que los cereales, han experimentado fuertes alzas en sus precios en el curso de 1936 y han alcanzado niveles nunca registrados anteriormente. Si comparamos los precios de algunos productos de la chacarería a fines de Diciembre de 1936 con los de fines de 1935 se observan alzas de mucha consideración. Así, por ejemplo, los frejoles burritos han subido en 168%, los Red Kidney en 144%, los coscorriones en 95%, los pallares en 64%; los garbanzos acusan un alza de 27%, las arvejas de 25%. Debido a cierta baja en el precio de las lentejas ocurrida en Diciembre de 1936, su precio aparece en ese mes al mismo nivel que el año pasado en igual época; en realidad, durante todo el curso del año se han mantenido a un precio mucho mayor que el del año pasado y durante Enero han vuelto a experimentar un alza de importancia. El precio del maíz, que a fines de 1935 había subido en forma importante, se ha mantenido durante 1936 en el alto nivel alcanzado en el año anterior. Las papas, en el curso del año recién pasado, subieron a precios nunca observados anteriormente; a fines de año, con la llegada al mercado de la nueva cosecha, el precio de las papas experimentó una baja.

ESTADISTICA DE EXPORTACION Y PRECIOS

Las columnas del gráfico inserto a continuación representan respectivamente el volumen y el valor de las exportaciones de productos de la agricultura desde 1929 a 1936.



Las exportaciones de productos agrícolas alcanzaron su mayor volumen en el año 1934, con un total de 325.189 toneladas, el valor de estas exportaciones fué de 44,6 millones de pesos de 6 d; en 1935 se produjo una disminu-

ción en el volumen que bajó a 214.153 toneladas, permaneciendo el valor casi al mismo nivel del año anterior, o sea, 43,1 millones de pesos. En el año recién pasado, aumentó nuevamente el volumen de las exportaciones de productos agrícolas, aunque sin llegar al nivel del año 1934; alcanzó a 290.983 toneladas, con un valor de 64,3 millones de pesos que es el más alto que se registra desde el año 1930.

EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL PAIS
(En toneladas)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1934	Prom. mens. 1935	Prom. mens. 1936	1935			1936		
				Dic.	Nov.	Dic.	Dic.	Nov.	Dic.
Lana de oveja.....	941,1	831,6	792,7	173,8	73,4	941,6			
Cueros sin curtir.....	457,6	420,7	510,9	364,5	160,0	359,4			
Carnes (1).....	770,9	712,6	599,6	8,3	10,1	11,8			
Cera de abejas.....	21,7	23,8	28,2	7,0	11,4	6,7			
Miel de abejas.....	145,1	152,3	233,1	89,2	145,7				
Avena.....	5.858,2	4.079,1	4.012,1	229,4	5.574,4	4.638,6			
Cebada común.....	8.145,1	2.263,0	2.056,6	295,4	1.137,7	34,9			
Trigo (2).....	4.202,1	1.617,6	3.966,2	3.031,7	0,4	228,5			
Frejoles.....	2.148,9	3.116,6	2.101,5	2.522,1	281,8	386,4			
Garbanzos.....	199,6	261,6	308,2	197,9	88,9	106,1			
Guisantes (3).....	940,8	1.083,0	872,3	3.090,1	1.172,6	107,3			
Lentejas.....	1.685,1	1.651,4	3.037,2	1.146,7	1.240,0	1.699,7			
Cebollas.....	137,0	238,8	251,1	1,5	6,3	4,7			
Descarados.....	102,3	86,7	104,4	23,4	4,4	8,4			
Nueces.....	202,7	80,2	211,1	14,3	96,6	92,4			
Afrecho y alrecho.....	2.186,5	1.851,4	2.024,1	2.809,7	3.788,5	1.367,0			
Harina de trigo.....	256,8	156,0	151,7	15,3	0,3	0,7			
Vinos (hectólitros).....	5.528,9	4.120,9	5.916,3	2.401,6	10.223,3	15.613,2			

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

PRECIOS DE PRODUCTOS DEL PAIS

(En pesos m/l.)

(Según estadística del Banco Central)

PRODUCTOS	BASE	1936		1937	
		Enero 31	Dic. 31	Enero 15	Enero 30
Trigo					
Blanco, centro, corriente.....	100 Kigs. s. saco, Prov.	62,—	79,—	82,—	89,—
Avena					
Rubia revuelta.....	100 Kigs. c. saco, b. Talcahuano.....	47,—	52,—	57,—	57,—
Stormking 1.*.....	100 Kigs. c. sacos Tal.	55,—	61,—	64,—	65,—
Cebada					
Del país, tipo exportación.....	100 Kigs. c. sacos en pt.	56,—	86,—	89,—	94,—
Chevalier.....	" " " " " "	63,—	97,—	101,—	105,—
Maíz					
Amarillo.....	100 Kigs. c. saco, bodega Santiago	70,—	69,—	70,—	72,—
Colorado.....	100 Kigs. * * *	70,—	67,—	69,—	71,—
Frejoles					
Coscorriones.....	100 Kigs. c. saco, pt.	78,—	160,—	165,—	170,—
Caballeros.....	" " " " " "	105,—	130,—	130,—	130,—
Triguinos.....	" " " " " "	90,—	125,—	140,—	185,—
Pallares.....	" " " " " "	125,—	205,—	215,—	220,—
Milagos.....	" " " " " "	105,—	125,—	130,—	170,—
Red Kidney.....	" " " " " "	103,—	230,—	230,—	250,—
Red Mexican.....	" " " " " "	75,—	172,—	155,—	165,—
Araucanos reg.....	" " " " " "	73,—	165,—	155,—	170,—
Frutillas.....	" " " " " "	75,—	187,—	180,—	185,—
Aros.....	" " " " " "	94,—	121,—	195,—	190,—
Bayos reg.....	" " " " " "	72,—	185,—	175,—	190,—
Burritos claros.....	" " " " " " carro Ala.	74,—	185,—	185,—	195,—
Lentejas					
Clase corriente.....	100 Kigs. c. saco, pt.	183,—	187,—	220,—	265,—
Garbanzos					
Gramíes.....	100 Kigs. c. saco, pt.	157,—	210,—	215,—	215,—
Regulares.....	" " " " " "	137,—	195,—	195,—	195,—
Arvejas					
Petit polá, verdes.....	100 Kigs. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano	61,—	80,—	70,—	81,—
Blancas.....	100 Kigs. * " "	58,—	79,—	77,—	77,—
Papas					
Amarillas 1.* clase.....	100 Kigs. * " "	29,—	47,—	30,—	30,—

Entre los principales productos de la agricultura cuyas exportaciones han aumentado en 1936 en comparación con 1935, figuran la cebada, el trigo, la avena, las lentejas y las frutas frescas y secas. Las exportaciones de frejoles, guisantes, garbanzos, han experimentado un descenso en 1936.

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

B. VINOS

Durante Enero se notó mayor actividad en el mercado de vinos, principalmente en la segunda quincena, con lo que se produjo un alza de precios. Se ha notado especial interés por vinos burdeos; los vinos semillón han estado menos solicitados.

Los precios de los vinos, que en 1935 experimentaron una fuerte alza, debido a que la cosecha de ese año se vió muy disminuida a causa de los perjuicios que sufrieron los viñedos por las heladas que cayeron al momento de su desarrollo, bajaron en 1936 al entrar la nueva producción y se mantuvieron bajos durante todo el primer semestre, reaccionando sólo en los últimos meses del año. El promedio anual del precio de los vinos burdeos en San Javier, por litro de 12 grados, ha sido de \$ 0,48 en 1934, 0,70 en 1935 y 0,60 en 1936; el precio medio del vino semillón ha sido de \$ 0,67 en 1934, 0,91 en 1935 y 0,70 en 1936.

Las exportaciones de vinos han experimentado un importante aumento en 1936; han alcanzado a 70,9 mil hectólitros en comparación con 49,5 mil hectólitros exportados en 1935.

PRECIOS DE VINOS

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)
(Según estadística del Banco Central)

TIPOS	1936		1937	
	Enero 31	Dic. 31	Enero 15	Enero 30
San Javier				
Burdeos.....	0,70	0,70	0,675	0,775
Semillón.....	0,80	0,75	0,725	0,75
País.....	0,65	0,65	0,60	0,75
País blanco.....	0,75	0,685	0,675	0,675
Talca				
Burdeos.....	0,70	0,70	0,725	0,80
Semillón.....	0,80	0,75	0,70	0,75
Lonrué				
Burdeos.....	0,70	0,70	0,725	0,775
Semillón.....	0,80	0,75	0,75	0,75
Sauvignon.....	0,80	0,75	0,70	0,75
Tinto en blanco.....	0,75	0,70	0,675	0,65
Santiago				
Burdeos.....	0,75	0,75	0,75	0,90
Semillón.....	0,90	0,80	0,80	0,85

C. GANADERIA

Durante Enero, las ferias de ganado se llevaron a cabo en general con poca existencia de animales, lo que contribuyó a mantener los

precios firmes en todo el curso del mes. El promedio del precio de los bueyes y novillos en las ferias de Santiago, como puede observarse en el cuadro a continuación, experimentó, sin embargo, cierto descenso con respecto a Diciembre. El precio de las vacas se anotó una pequeña alza.

1936	Bueyes	Novillos	Vacas
	(En pesos por animal)		
Octubre.....	1.572,—	1.521,—	1.195,—
Noviembre.....	1.636,—	1.500,—	1.105,—
Diciembre.....	1.540,—	1.423,—	1.085,—
1937			
Enero.....	1.423,—	1.388,—	1.097,—

De acuerdo con el índice de precios al por mayor de los animales de beneficio que calcula la Dirección General de Estadística, el promedio de los precios en 1936 acusa con respecto a 1935 un alza de 19%. De 1934 a 1935 el precio de los animales de beneficio había subido ya en 13%.

Insertamos a continuación dos cuadros: uno que contiene el promedio de los precios máximos de la carne por kilo, correspondiente al día Jueves de cada semana en el Matadero de Santiago, y otro con las cifras referentes al movimiento habido en todas las ferias del país.

PRECIOS MAXIMOS DE LA CARNE EN EL MATADERO DE SANTIAGO

(En pesos por kilo)
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Carne de Buey	Carne de Novillo	Carne de Vaca
	1936 Enero.....	2,36	2,45
Febrero.....	2,21	2,38	2,26
Marzo.....	2,14	2,30	2,20
Abril.....	2,02	2,20	2,10
Mayo.....	2,15	2,35	2,19
Junio.....	2,27	2,45	2,33
Julio.....	2,57	2,83	2,65
Agosto.....	2,99	3,22	3,21
Septiembre.....	3,25	3,47	3,33
Octubre.....	3,14	3,36	3,20
Noviembre.....	3,03	3,23	3,02
Diciembre.....	2,88	3,03	2,92
1937 Enero.....	2,90	3,02	2,87

MOVIMIENTO DE FERIAS EN EL PAIS

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejunos	Porcinos
1935 Diciembre.....	13.900	23.899	19.939	41.287	4.022
1936 Enero.....	11.740	19.749	18.167	45.336	2.632
Febrero.....	9.104	14.402	15.612	31.980	5.165
Marzo.....	11.389	16.775	19.766	45.593	6.265
Abril.....	10.665	15.346	18.994	39.156	9.009
Mayo.....	8.989	14.386	18.476	42.019	12.576
Junio.....	7.541	12.249	14.653	29.914	14.368
Julio.....	9.155	11.440	14.371	23.180	15.385
Agosto.....	10.023	14.863	10.859	12.117	11.888
Septiembre.....	8.594	13.575	9.572	21.712	9.932
Octubre.....	7.338	16.081	10.835	36.481	6.669
Noviembre.....	9.908	19.806	15.196	45.463	3.501
Diciembre.....	10.954	23.114	17.999	51.379	3.350

D. LANA

Los precios de la lana en Londres volvieron a experimentar un alza de importancia durante Diciembre. Las expectativas del mercado

de lanas se presentan favorables. Según el informe de los señores Jacomb Hoare de fecha 2 de Diciembre de 1936, el año ha cerrado con fuerte demanda por parte de los compradores de la industria inglesa, de los países del continente europeo y de Estados Unidos. El Japón también es un importante factor en todos los mercados, a excepción del de Australia. Ha aumentado la demanda por las perspectivas más favorables y mejoría efectiva del comercio, por el mayor consumo de parte de los obreros, y también de los agricultores, especialmente en los países productores de cereales que ofrecen ahora un buen campo para comerciar con ellos.

PRECIOS DE LA LANA
(En peniques por libra)
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med. (Londres)	Tops Puntas in oil (Bradford)		
		58'S	50'S	50'S
1935 Diciembre	11,5	25,0	19,8	15,8
1936 Enero	11,8	26,4	20,0	16,0
Febrero	12,0	26,5	20,1	16,0
Marzo	13,5	26,7	21,2	16,6
Abril	13,5	27,0	22,2	16,9
Mayo	12,6	26,8	22,7	17,0
Junio	12,3	25,9	21,7	16,5
Julio	11,5	25,8	21,5	16,6
Agosto	11,5	26,0	21,5	16,7
Septiembre	11,5	26,5	21,5	17,5
Octubre	11,5	26,6	21,5	17,5
Noviembre	11,5	28,7	23,7	19,2
Diciembre	14,2	30,3	26,7	22,0

Las barras del gráfico inserto a continuación representan las exportaciones totales de lanas chilenas desde 1929 a 1936 y la curva correspondiente al movimiento del precio de la lana cruda de Magallanes en Londres durante los mismos años. Las exportaciones se han mantenido bastante estables en el curso de los últimos ocho años, alrededor de 10 mil toneladas. Las mayores exportaciones de lanas se registran en 1934, año en que alcanzaron a 11,3 mil toneladas; en los dos años siguientes han sufrido cierta disminución.



ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

LEY N.º 6.006.

En virtud de la Ley N.º 6.006, publicada en el «Diario Oficial» de 1.º de Febrero último, se ha modificado el artículo 2.º de la Ley N.º 4.806, de 19 de Febrero de 1930, que autorizaba al Banco Central de Chile para «redescantar letras de la Caja de Crédito Agrario, de plazo no superior a seis meses, siempre que el pago esté plenamente garantido con productos agrícolas o ganado».

Por medio de la Ley recién dictada se ha ampliado esta autorización, facultando al Banco para descontar directamente a la Caja letras y pagarés a su orden y para redescantar letras con tres firmas de primera clase, incluyendo entre éstas la de la misma Caja. Además, se limita la tasa de interés de estas operaciones a 3% anual, que es el máximo autorizado por la Ley N.º 5.185.

A continuación se transcribe el texto definitivo del artículo 2.º de la Ley N.º 4.806, con las modificaciones introducidas por la Ley N.º 6.006:

«Artículo 2.º.—El Banco Central de Chile podrá descontar letras de la Caja de Crédito Agrario y pagarés a su orden que estén plenamente garantidos con productos agrícolas, ganado o maquinarias. Podrá, también, redescantar letras originadas por la industria agrícola o ganadera siempre que tengan tres firmas de primera clase, comprendidas entre ellas la de dicha Caja.

«El Banco Central sólo admitirá las referidas letras o pagarés cuando su plazo de vencimiento no exceda de seis meses.

«El monto total de estos descuentos y redescuentos no podrá exceder de 20.000.000 de pesos, y su tasa no será superior a la que fija la Ley N.º 5.185, de 30 de Junio de 1933».

TASAS DE DESCUENTO E INTERES

El cuadro de más abajo muestra las diferentes tasas de redescuento, descuento e interés que el Banco Central aplica a sus operaciones de crédito.

Las tasas ordinarias referentes a las operaciones con el público, bancos accionistas, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Previsión de Empleados Particulares y también las garantías con vales de prenda, están en vigencia des-

de el 12 de Junio de 1935; las demás tasas de interés rigen desde diferentes fechas.

Redescuentos a bancos accionistas.....	4 1/2 %
Descuentos al público.....	6 %
Redescuentos a la Caja Nacional de Ahorros, L. 5.621	5 %
Redescuentos al Instituto de Crédito Industrial.....	5 %
Redescuentos a los bancos accionistas y a la Caja de Crédito Agrario (Leyes 4.806 y 6.006) de letras a no más de 6 meses, plenamente garantizadas con productos agrícolas o ganado, hasta \$ 20.000.000	3 %
Operaciones garantidas con Vales de Prenda, Ley 5.069.....	4 1/2 %
Operaciones con la Industria Salitrera (a más de 90 días y a menos de 180), Leyes 5.185, 5.307 y 5.350.....	4 %
Operaciones con la Industria Salitrera (hasta 90 días), Leyes 5.185, 5.307 y 5.350.....	3 %
Operaciones con las Instituciones de Fomento, Ley 5.185.....	3 %
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola hasta \$ 10.000.000, Ley 5.185.....	2 %
Préstamos a Instituciones Hipotecarias, D. L. 466, Leyes N.os 5.044, 5.088 y 5.441.....	1 %
Préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, D. L. 182.....	4 1/2 %
Préstamos a la Junta de Exportación Agrícola, Ley N.º 5.394.....	3 %
Préstamos a la Caja de Crédito Popular, Ley N.º 5.398.....	3 %

Los DEPOSITOS constituidos en el Banco Central subieron también, entre las mismas fechas, en 11,5 millones de pesos, a causa en particular del incremento de los depósitos de la Caja de Amortización.

BANCO CENTRAL

Depósitos
(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionistas	Público	Fisco y Reparticiones Públicas	Caja de Amortización	Total
Enero 26 1934.....	231,3	81,0	19,4	32,3	364,0
" 25 1935.....	159,7	70,4	104,4	16,2	350,7
" 31 1936.....	197,2	59,2	9,0	32,3	297,7
Dicbre. 4 1936.....	208,0	44,7	3,6	22,5	278,8
" 11.....	215,6	44,6	4,7	24,7	289,1
" 18.....	200,2	45,6	4,6	27,1	277,5
" 25.....	184,0	45,9	27,2	10,3	267,4
" 31.....	210,2	51,5	23,9	2,8	288,4
Enero 8 1937.....	215,4	52,4	24,3	11,7	303,8
" 15.....	212,0	49,2	24,7	17,0	302,9
" 22.....	194,7	48,1	24,1	11,5	278,4
" 29.....	212,4	45,8	23,7	18,0	299,9

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

Con fecha 14 de Enero se remesó al Federal Reserve Bank de Nueva York, un cargamento de oro cuyo peso fino era de 59,59790 kilogramos, lo que equivale aproximadamente a 848,2 miles de pesos de 6 d. Después del envío de esta remesa el monto de la reserva de oro que se halla fuera del país alcanza a 2,6 millones de pesos de la paridad citada.

BANCO CENTRAL

Oro y obligaciones sujetas a reserva

(En millones de pesos)

FECHAS	Reservas de oro *)	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva **)	Porcentaje de la reserva de oro ***)
Enero 29 1926.....	484,0	457,6	457,6	105,76
" 28 1927.....	553,8	497,3	497,3	109,57
" 27 1928.....	449,8	416,0	416,0	107,78
" 25 1929.....	480,5	484,7	484,7	99,13
" 31 1930.....	487,2	430,5	430,5	91,68
" 30 1931.....	301,7	334,7	334,7	90,15
" 29 1932.....	175,1	434,8	434,8	40,26
" 27 1933.....	158,0	817,9	810,3	38,27
" 26 1934.....	168,8	879,5	877,5	38,75
" 25 1935.....	141,8	861,4	832,0	34,32
" 31 1936.....	142,4	867,8	848,3	33,81
Dic. 4 1936.....	142,7	910,3	894,7	32,11
" 11.....	142,7	914,1	900,5	31,90
" 18.....	142,7	911,1	899,3	31,94
" 25.....	142,7	920,9	910,8	31,54
" 31.....	142,2	941,1	930,0	31,00
Enero 8 1937.....	143,2	951,5	922,8	31,24
" 15.....	143,2	938,3	917,1	31,44
" 22.....	143,2	927,8	900,0	31,70
" 29.....	143,2	943,3	930,8	30,97

*) Pesos de 6 peniques oro.

**) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para atender las autorizaciones de la Comisión de Cambios Internacionales. En igual forma se procedió, desde el balance del 15 de Febrero de 1935 hasta el del 19 de Junio de 1936, con las emisiones originadas por la compra de cambios internacionales autorizada por la Ley N.º 5.394, cuya vigencia caducó el 30 de Junio pasado.

***) Desde el 15 de Julio de 1932, por autorización del Decreto Ley N.º 127, ratificado después por la Ley N.º 5.185 el porcentaje de la reserva de oro se calcula considerando dicho metal con un recargo de 101,36% sobre su antigua paridad de 6 d oro por peso. A partir del 31 de Diciembre de 1934, no se incluye en la reserva el valor en oro de las letras compradas sobre el exterior.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El saldo de las operaciones de CREDITO del Banco Central ha subido, entre el 31 de Diciembre y el 29 de Enero, en 13,7 millones de pesos. Este aumento se produjo casi en su totalidad en los redescuentos de los bancos accionistas (13,1 millones).

BANCO CENTRAL

Colocaciones

(En millones de pesos)

FECHAS	Redescuentos a Bancos accionistas	Descuentos al público	Otros préstamos y descuentos	Préstamos al Fisco y Repart.	Total
Enero 26 1934.....	0,8	3,4	113,5	681,3	800,0
" 25 1935.....	7,3	3,2	40,4	713,4	764,3
" 31 1936.....	3,0	5	71,5	706,0	785,9
Dic. 4 1936.....	14,6	13,6	112,4	702,3	842,9
" 11.....	14,9	15,0	117,3	702,3	849,5
" 18.....	11,8	15,6	117,7	702,3	847,4
" 25.....	18,9	15,8	122,3	702,3	860,3
" 31.....	16,3	19,0	122,3	698,5	866,1
Enero 8 1937.....	17,6	19,3	137,9	698,5	872,9
" 15.....	11,9	20,3	139,1	698,5	869,0
" 22.....	1,9	19,6	138,3	698,5	858,5
" 29.....	29,4	18,7	133,2	698,5	879,8

(1) Préstamos con garantía de productos; préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a la Caja de Crédito Popular; a Instituciones Hipotecarias; a Instituciones de Fomento; descuentos a la Industria Salitrera; descuentos D. L. 364; y créditos agrarios Ley 4.806 y 6.006.

Las «Obligaciones sujetas a reserva de oro», con 930,8 millones de pesos al 29 de Enero, acusan un leve incremento de sólo 0,8 millones comparadas con las que habían al 31 de Diciembre anterior. Por este motivo el porcentaje de la Reserva acusa entre las mismas fechas una ligera disminución de 31 a 30,97.

promedio diario anual de las existencias en poder de éste acusa un alza de 561,3 a 579,6 millones de pesos. Por el contrario, la parte que

MEDIO CIRCULANTE

(En millones de pesos)

PERIODOS QUINCENALES	Medio circulante total	Existencias en los bancos (1)	En poder del público	Dinero en libre circulación (2)
1933, Dichre. 11 a Dichre. 24..	874	417	457	350
1934, Dichre. 10 a Dichre. 23..	877	307	570	385
1935, Dichre. 9 a Dichre. 22..	910	348	562	433
» Dichre. 23 a Enero 5 (16)..	908	301	607	478
1936, Enero 6 a Enero 19..	866	332	574	462
» Enero 20 a Febrero 2..	908	343	565	466
» Febrero 3 a Febrero 16..	912	334	578	481
» Febrero 17 a Marzo 1..	903	336	567	475
» Marzo 2 a Marzo 15..	902	318	584	303
» Marzo 16 a Marzo 29..	904	342	562	490
» Marzo 30 a Abril 12..	925	332	593	524
» Abril 13 a Abril 26..	922	357	565	499
» Abril 27 a Mayo 10..	922	332	590	522
» Mayo 11 a Mayo 24..	922	356	566	499
» Mayo 25 a Junio 7..	925	340	585	514
» Junio 8 a Junio 21..	926	358	568	496
» Junio 22 a Julio 5..	929	347	587	507
» Julio 6 a Julio 19..	933	362	571	498
» Julio 20 a Agosto 2..	940	360	580	496
» Agosto 3 a Agosto 16..	928	320	608	511
» Agosto 17 a Agosto 30..	931	339	592	498
» Agosto 31 a Sept. 13..	937	330	607	510
» Sept. 14 a Sept. 27..	931	333	598	499
» Sept. 28 a Octubre 11..	932	354	578	511
» Octubre 12 a Octubre 25..	926	374	552	484
» Octubre 26 a Novbre. 8..	927	348	579	510
» Novbre. 9 a Novbre. 22..	937	387	555	493
» Novbre. 23 a Dichre. 6..	941	363	578	514
» Dichre. 7 a Dichre. 30..	952	367	585	513

MEDIO CIRCULANTE

En el curso del año pasado, sobre todo durante el segundo semestre, el total del medio circulante se ha movido sobre una pauta ligeramente más alta que la que había seguido desde principios de 1934. Su promedio diario anual, de 924,2 millones de pesos, excede en 2% y 3% a los respectivos promedios de 1935 y 1934.

En el primer semestre del año pasado, su monto fluctuó alrededor de 905 millones. Posteriormente, hasta mediados de Noviembre, a causa de la expansión de las operaciones de crédito de este Banco, subió a un promedio diario de 929 millones. Durante la última quincena que aparece en el cuadro, experimentó un nuevo aumento, también relacionado con las colocaciones del Banco y llegó a la cantidad más alta registrada hasta ahora, es decir a 951,9 millones.

Las variaciones en la distribución del circulante entre 1935 y 1936, que pueden observarse en un gráfico insertado en la portada de este Boletín, no revelan cambios de importancia. En general puede decirse que el mayor volumen de circulante habido el año pasado ha sido totalmente absorbido por el «Público», pues el

(1) Comprende a los bancos comerciales, a la Caja Nacional de Ahorros y a la Caja de Crédito Popular. Se incluyen los depósitos que estas empresas tienen en el Banco Central.

(2) Se calcula eliminando del circulante "en poder del público" el total de los depósitos constituidos en el Banco Central que no sean de los bancos ni de las cajas de ahorro, y representa, por lo tanto, los billetes y monedas de circulación que se hallan en los bolsillos de los particulares y en las cajas de las empresas comerciales e industriales, como también en las instituciones de fomento, hipotecarias y de previsión.

ESTADÍSTICA DE LAS COMPENSACIONES

Estado al 31 de Enero de 1937
(En miles)

PAISES	CREDITOS ATRASADOS		NUEVAS IMPORTACIONES	EXPORTACIONES	TIPOS DE CAMBIO		
	Depósitos hechos en el Banco Central	Acceptados y autorizados su pago en el exterior por el Banco Central			Depositos en el exterior destinados a su pago Cuentas «A» (1)	Parte utilizada para depósitos	Para créditos atrasados
Alemania, 1-II-34.....	\$ 33.192,6	\$ 28.543,3	RM. 7.283,3	RM. 3.148,8	RM. 63.380,7	1 RM. = \$ 3,9557	—
Austria, 10-IV-34.....	429,5	373,0	Sch. 209,5	Sch. 577,7	—	1 Sch. = \$ 1,79	1 Sch. = \$ 4,895
Bélgica-Luxbgo., 9-IX-33	19.180,9	18.310,8	B. 7.286,9	—	B. 16.344,3	1 B. = \$ 2,2857	—
Braasil, 19-XI-34.....	1.668,2	1.668,2	?	£ 230,9	£ 230,9	1 £ = \$ 117,—	—
Checoslovaquia, 21-VI-33	1.862,2	1.812,3	Kc. 3.342,5	Kc. 12.070,9	Kc. 12.025,9	1 Kc. = \$ 135,—	1 Kc. = \$ 0,917
Dinamarca, 30-IX-33.....	2.679,1	2.462,7	Kd. 992,5	Kd. 4.394,5	Kd. 4.308,3	1 Kc. = \$ 0,54	1 Kd. = \$ 5,727
España, 19-XII-32.....	(3) 18.182,1	(3) 18.182,1	?	?	Pta. 14.329,7	1 Pta. = \$ 1,35	—
Francia, 21-XI-32.....	49.021,9	36.400,6	Fr. 35.256,1	Fr. 42.469,0	Fr. 42.392,8	1 Fr. = \$ 0,65	1 Fr. = \$ 1,212
Holanda, 16-VI-34.....	3.012,3	2.200,4	Fl. 330,0	Fl. 1.916,7	Fl. 1.855,7	1 Fl. = \$ 0,6666	1 Fl. = \$ 14,319
Italia, 30-X-33.....	—	—	?	Lit. 33.550,9	Lit. 23.748,4	—	1 Lit. = \$ 1,377
Suecia, 18-V-33.....	8.571,8	8.463,0	Kr. 2.781,7	—	—	1 Kr. = \$ 3,0423	—
Suiza, 1-VI-34.....	1.542,4	574,1	Fr. 69,6	Fr. 206,7	Fr. 204,0	1 Fr. = \$ 3,1746	1 Fr. = \$ 5,981

NOTA: El cuadro muestra todas las operaciones realizadas desde las fechas que se indican y que corresponden, respectivamente, al día en que entró en vigencia el primer tratado de compensación celebrado con cada país. Se exceptúan de esta observación las cifras referentes a las compensaciones con España, según se explica en nota aparte.

(1) Estas cifras corresponden a los valores enunciados en Chile, por vía aérea, hasta la fecha del cuadro.

(2) Se fijan diariamente según Decreto N.º 1.191, de 17 de Marzo de 1936.

(3) Estos créditos corresponden sólo a rentas de diversas fechas. En los años 1933, 1934 y 1935 se compensaron créditos atrasados de mercaderías por un total de \$ 8.491.694,49 que equivale a Ptas. 6.290.140,07.

está en la caja de las empresas bancarias, a pesar de mostrar en el curso del año que se comenta cierta tendencia a incrementarse, indica un promedio diario igual al de 1935, o sea de 345 millones de pesos.

El «Dinero en libre circulación», que representa los billetes y monedas divisionarias que se hallan en los bolsillos de los particulares y en las cajas de las empresas comerciales e industriales, como también en las instituciones de fomento, hipotecarias y de previsión, ha vuelto a subir considerablemente. Su promedio diario, que entre los años 1934 y 1935 había subido de 381,7 a 420,4 millones de pesos, alcanzó en 1936 a 498,1 millones. Con esta suma vuelve a abarcar un 54% del total del circulante, proporción que mantuvo normalmente en los años 1928 y 1929, es decir antes de la deflación monetaria.

los depósitos a la vista que estas instituciones mantienen en el Banco Central. También se cuenta un pequeño saldo en oro que, avaluado

B. OFICINA DE COMPENSACIONES

El cuadro que se inserta en la pág. anterior indica el estado de las compensaciones al día 31 de Enero último. El movimiento habido en las diferentes cuentas durante dicho mes, obedece a operaciones ordinarias que no merecen comentario.

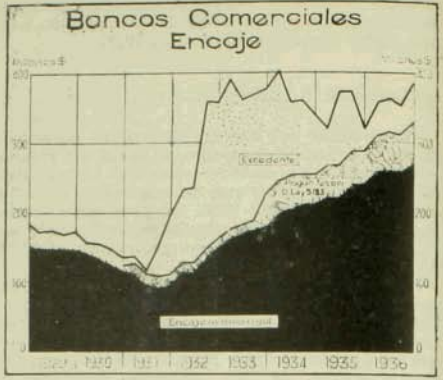
C. BANCOS COMERCIALES

FONDOS DISPONIBLES

Una baja de 13 millones de pesos se produjo, entre fines de Noviembre y de Diciembre, en los FONDOS DISPONIBLES de los bancos comerciales. También acusa una disminución —según la estadística quincenal de la Superintendencia de Bancos— el EXCEDENTE DE ENCAJE sobre el encaje mínimo legal. Su promedio diario, que durante la quincena que corre del 9 al 22 de Noviembre había sido de 136 millones de pesos, se redujo en la quincena comprendida del 7 al 20 de Diciembre a 114,2 millones.

Los fondos EN EL EXTERIOR en monedas extranjeras no han variado durante Diciembre. En el curso del año que recién expira, los saldos de estas cuentas han continuado moviéndose en niveles muy bajos. Los «Fondos disponibles» quedaron al 31 de Diciembre último en 21,2 millones de pesos de 6 d oro, contra 21,5 y 23 millones en las mismas fechas de los años 1935 y 1934, respectivamente. Los «Fondos adeudados», que a fines de 1934 y 1935 saldaban en 20,6 y 20,5 millones de pesos oro, han disminuído hasta el 31 de Diciembre último a 16,3 millones. A la misma fecha los bancos tenían deudas en moneda chilena en el exterior reducidas a 1,1 millones de pesos, de 8,5 y 6,5 millones a que alcanzaban a fines de los años 1934 y 1935, respectivamente.

En el gráfico siguiente puede observarse el estado de encaje de los bancos comerciales en el año último, comparado con el de los años anteriores. Como es sabido, dicho encaje está formado por los billetes y monedas nacionales existentes en las cajas de los bancos y por



en pesos de 11 1/2 d, alcanza a 11,6 millones de pesos. Además, de acuerdo con la Ley N.º 5.185, pueden incluir hasta una suma equivalente a un 25% de su encaje mínimo legal,

BANCOS COMERCIALES
Caja, colocaciones y depósitos
(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1935		1936	
	Diciembre	Noviembre	Noviembre	Diciembre
En Chile:				
Fondos disponibles	255,8 265,8	323,7 334,7	310,7 370,0	
Colocaciones en m. ch.	1.686,3	1.807,6	1.859,6	
Colocaciones en m. extr.	35,8 143,2	23,6 94,3	22,7 90,8	
Total de las Colocaciones	1.722,1 1.829,5	1.831,2 1.901,9	1.882,3 1.950,4	
Colocaciones con el público (*)	1.595,9 1.699,6	1.727,4 1.794,5	1.760,7 1.823,4	
Inversiones	214,3 266,2	229,9 255,3	236,6 261,8	
Depósitos en m. ch.	1.511,9	1.706,3	1.682,4	
Depósitos en m. extr.	29,0 116,0	25,2 100,7	23,2 92,6	
Total de los Depósitos	1.540,9 1.627,9	1.731,5 1.807,0	1.705,6 1.775,0	
Depósitos del público (*)	1.142,8 1.227,1	1.266,1 1.335,5	1.245,4 1.313,1	
Capital y Reservas	557,1 625,8	577,4 620,9	579,6 629,0	
Fondos en el exterior:				
Disponibles en Bancos y Correspondencias: En m. extr.	21,5 85,9	21,2 84,9	21,2 84,7	
Adeudados a Bancos y Correspondencias: En m. ch.	6,5	1,5	1,1	
En m. extr.	20,5 81,9	16,3 65,0	16,3 65,4	

NOTA. Las cifras referentes a las colocaciones y los depósitos en m. ch. son netas, es decir, se han desmantado las duplicaciones que resultan de las colocaciones y depósitos que mantienen los bancos entre sí. Las cifras parciales, las cifras compuestas con tipo negro representan los valores en pesos de la antigua paridad; las cifras compuestas con tipo corrido indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos, de acuerdo con el cambio oficial del día, esto es, de 3 d hasta Diciembre de 1934 y 1 1/2 d a partir de Enero de 1935. (*) Después de restar las operaciones efectuadas con el Fisco, Reparticiones Gubernativas, Bancos Hipotecarios, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Público, Cajas de Previsión e Instituciones de Fomento Industrial y Agrícola.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Durante el primer trimestre del año en referencia hubo un fuerte aumento, de 140,6 millones de pesos, en los depósitos constituidos a la vista, debido en su mayor parte a imposiciones efectuadas por el público. Posteriormente, hasta fines de Septiembre, éstos se movieron alrededor de 1.210 millones, para bajar nuevamente, en Octubre, a 1.094,2 millones, a consecuencia de haberse efectuado un cambio de condiciones respecto a plazos en algunas cuentas pertenecientes al Fisco. Hasta el 31 de Diciembre el total de los depósitos a la vista había vuelto a subir, aunque levemente, a 1.120 millones.

Los depósitos a plazo, que durante 1935 habían indicado un franco aumento, llegando a fines de dicho año a 466,2 millones de pesos, siguieron moviéndose hasta Septiembre de 1936, más o menos en esa suma. En los últimos meses del año, debido en especial a la operación realizada por el Fisco en Octubre, a que ya se hizo referencia, éstos experimentaron un repentino aumento, saldando al 31 de Diciembre, en 585,6 millones de pesos.

Durante Diciembre los fondos disponibles de la Caja Nacional de Ahorros, influidos especialmente por una disminución de los depósitos del Fisco constituidos en dicha Institución y también por un aumento de las operaciones de crédito con el público, experimentaron una fuerte baja de 43,1 millones de pesos. Dicha baja afectó especialmente a los depósitos que la Caja mantiene en los bancos comerciales.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1935	1936	
	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Fondos disponibles.....	117,8	156,5	113,4
Depósitos.....	730,4	816,1	791,6
Colocaciones.....	270,3	323,5	334,8
Inversiones.....	342,2	354,9	353,9

INTERES CORRIENTE BANCARIO

El cálculo efectuado por la Superintendencia de Bancos para determinar el término medio del interés cobrado por los bancos en el segundo semestre del año pasado, resultó de 7,41%. A continuación se indican los resultados de este cálculo en cada uno de los semestres desde el año 1929.

AÑO	1.er SEMESTRE	2.º SEMESTRE
1929	8,94%	9,40%
1930	9,30%	9,53%
1931	9,46%	9,60%
1932	9,41%	8,71%
1933	7,81%	7,57%
1934	7,07%	7,21%
1935	7,13%	7,21%
1936	7,23%	7,41%

Para el cálculo en referencia, se procede a establecer el porcentaje entre el total de intereses y comisiones percibidos por los bancos comerciales, durante todo el semestre, con relación al promedio diario de las colocaciones durante el mismo período.

La determinación del término medio del tipo de interés bancario, efectuado en esta forma, obedece a disposiciones de la Ley N.º 4.694, de 22 de Noviembre de 1929, y tiene por objeto fijar el máximo del interés legal para los mutuos y depósitos, con arreglo al artículo 2.221 del Código Civil.

Es de observar la diferencia que existe entre el susodicho «Interés corriente bancario» y el «Interés ordinario» a que se hace referencia en el Decreto-Ley N.º 48, de 20 de Junio de 1932, modificado por el Decreto-Ley N.º 271, de 26 de Julio del mismo año. Este Decreto-Ley estableció que «el interés ordinario no podrá exceder en más de un 2½ por ciento, incluso comisiones, al fijado por el Banco Central de Chile a los bancos accionistas», disposición que rige para la liquidación de operaciones afectadas por la moratoria de pagos concedidos por el mismo Decreto-Ley.

En el curso del año pasado el movimiento de las principales cuentas de la Caja Nacional de Ahorros se ha caracterizado, al igual que en los bancos comerciales, por el aumento casi paralelo que acusan las COLOCACIONES y los DEPOSITOS. Las primeras, que al 31 de Diciembre de 1935 saldaban en 270,3 millones de pesos, terminaron el año 1936 con 334,8 millones, o sea con 64,5 millones de pesos más. El aumento se debió, especialmente, al desarrollo que tomaron, durante el segundo semestre, las operaciones de descuento y de pagarés. Las cuentas de depósito, por su parte, se incrementaron entre fines de 1935 y de 1936, de 730,4 a 791,6 millones de pesos, es decir en 61,2 millones. Muy en especial se debe esta alza al constante acrecentamiento de los depósitos constituidos en la Sección de Ahorros (45,7 millones). Eliminando de las cantidades recién anotadas aquellas sumas que no representan operaciones realizadas directamente CON EL PÚBLICO, podrá observarse el desarrollo experimentado por estas últimas. Así, en cuanto a las colocaciones, se anota un aumento de 255,3 a 315,3 millones de pesos, o sea de 60 millones, y respecto a los depósitos se observa también un alza, de 530,3 a 598,9 millones, es decir de 68,6 millones.

El monto de las INVERSIONES de la Institución en referencia se incrementó, durante 1936, en 11,7 millones de pesos, quedando al 31 de Diciembre en 353,9 millones. Dicho aumento lo acusa casi exclusivamente el rubro de los «Bonos fiscales y municipales». También se observa un alza en los FONDOS DISPONIBLES. Según los estados de fin de mes, éstos han fluctuado, durante el último año, alrededor de 150 millones de pesos, mientras en los dos años anteriores se movieron cerca de 100 millones. Sin embargo, al comparar los datos respectivos a las fechas 31 de Diciembre de 1935 y de 1936, resulta una ligera disminución de 117,8 a 113,4 millones.

DEPOSITOS DE AHORRO

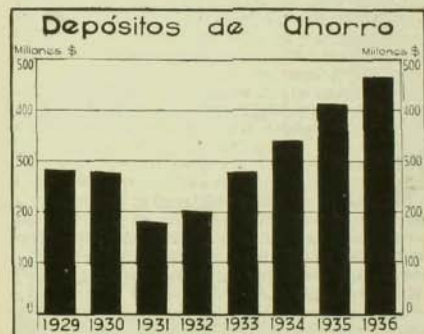
Un nuevo aumento, de 14,9 millones de pesos, experimentaron los depósitos de ahorro constituidos en la Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular y Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado, durante Diciembre.

DEPOSITOS DE AHORRO
(En millones de pesos)

MESES	1932	1933	1934	1935	1936
Enero.....	173,5	204,4	279,2	339,3	411,1
Febrero.....	172,2	209,3	283,1	342,6	415,0
Marzo.....	196,9	215,6	287,9	346,8	420,5
Abril.....	168,1	223,2	293,5	353,0	426,7
Mayo.....	171,2	229,5	296,6	356,8	430,6
Junio.....	169,8	246,6	303,5	361,8	435,9
Julio.....	173,2	250,3	310,6	369,8	443,9
Agosto.....	174,1	256,7	315,4	376,9	445,6
Septiembre.....	174,4	261,1	317,7	382,6	447,5
Octubre.....	178,7	264,9	323,3	390,8	449,1
Noviembre.....	188,3	265,1	325,7	398,1	450,5
Diciembre.....	199,4	278,0	338,0	411,8	465,4

En todo el año recién pasado, los depósitos en referencia han seguido en el constante ascenso que muestran desde mediados de 1932. Su incremento fué de 53,6 millones de pesos, en comparación con 73,8 y 60 millones en los años 1935 y 1934, respectivamente.

En el gráfico siguiente, cuyas columnas indican los totales al 31 de Diciembre de cada año de estos depósitos, pueden observarse las fluctuaciones a que nos hemos referido.



TASAS DE INTERES SOBRE DEPOSITOS

El Directorio de este Banco, en sesión de 13 de Enero de 1937, y previa aprobación de la Superintendencia de Bancos, acordó ampliar en 10 millones de pesos, o sea a 40 millones, el máximo de los depósitos de ahorro sobre los cuales la Caja de Crédito Popular puede abonar intereses hasta de 5½% anual.

Con este objeto se modificó el número 11 de los acuerdos tomados el 28 de Junio de 1933 (Boletín Mensual N.º 65), ya modificado el 12 de Diciembre de 1934 (Boletín Mensual N.º 82), en la siguiente forma:

«11.º Por los depósitos que la Caja Nacional de Ahorros reciba en su Sección de Ahorros, podrá abonar intereses hasta del 4½% al año, cualesquiera que sean los plazos de dichos depósitos. Por los depósitos que la Caja de Crédito Popular reciba en su Sección de Ahorros, podrá abonar intereses hasta del 5½% al año, cualesquiera que sean los plazos de esos depósitos y mientras el total de ellos no exceda de \$ 40.000.000. Por los depósitos que excedan de esta suma, no podrá abonar un interés superior al 4½% al año.»

La modificación en referencia rige desde el 18 de Enero último, fecha de su publicación en el «Diario Oficial».

MOVIMIENTO BANCARIO

Entre Noviembre y Diciembre el promedio diario de los documentos canjeados en las cámaras de compensación aumentó en 7,7 millones de pesos.

MOVIMIENTO TOTAL EN LAS CAMARAS DE COMPENSACION
(En millones de pesos)

MESES	1932	1933	1934	1935	1936
Enero.....	546,7	779	1.002,6	1.291,9	1.450,9
Febrero.....	502,3	681,8	910,7	1.205,1	1.385,0
Marzo.....	492,3	928,0	1.034,1	1.303,8	1.570,1
Abril.....	646,6	869,0	1.164,6	1.376,1	1.646,4
Mayo.....	576,3	978,6	1.131,0	1.457,2	1.672,9
Junio.....	542,4	904,4	1.066,2	1.286,1	1.507,9
Julio.....	614,5	1.115,7	1.260,7	1.411,4	1.726,0
Agosto.....	756,3	926,3	1.159,4	1.353,0	1.449,3
Septiembre.....	837,1	881,9	1.040,0	1.118,3	1.425,9
Octubre.....	846,3	961,7	1.199,7	1.466,7	1.729,0
Noviembre.....	778,3	938,8	1.305,2	1.383,8	1.540,0
Diciembre.....	852,4	973,9	1.269,5	1.453,7	1.663,5

Entre los mismos meses, el término medio diario de los cargos en cuentas corrientes y de depósito cursados en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros aumentó también, en 19,4 millones.

MOVIMIENTO TOTAL DE CARGOS EN CUENTAS CORRIENTES Y EN CUENTAS DE DEPOSITO
(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nat. de Ahorros	
	1935	1936	1935	1936	1935	1936
Enero.....	854,0	717,6	1.994,8	2.190,9	414,7	398,1
Febrero.....	942,2	837,2	1.814,4	2.108,5	380,1	380,0
Marzo.....	940,6	857,2	2.017,4	2.358,9	432,7	407,3
Abril.....	978,3	927,7	2.202,3	2.503,9	364,6	445,2
Mayo.....	928,0	801,2	2.294,1	2.434,8	377,1	464,4
Junio.....	842,1	860,3	2.007,3	2.270,7	366,4	401,9
Julio.....	743,3	923,7	2.078,2	2.479,5	377,1	316,2
Agosto.....	901,9	832,8	2.088,6	2.273,8	381,1	411,3
Septiembre.....	650,3	907,5	1.845,2	2.194,5	320,4	425,9
Octubre.....	916,1	934,0	2.372,6	2.593,9	445,4	510,0
Noviembre.....	890,8	843,4	2.117,0	2.304,6	453,9	481,0
Diciembre.....	973,0	1.144,1	2.340,7	2.594,4	454,8	516,0

D. OTRAS INSTITUCIONES

INSTITUCIONES DE FOMENTO

El total de las colocaciones de las instituciones de fomento que aparecen en el cuadro respectivo, ha aumentado, entre Diciembre de 1935 y de 1936, en 36,8 millones de pesos,

alcanzando en esta última fecha a 292,3 millones. Proporcionalmente, han experimentado aumento de mayor importancia, las del Instituto de Crédito Industrial, de 26% (10,1 millones) y las de la Caja de Colonización Agrícola, de 20% (5 millones). Los préstamos concedidos por la Caja de Crédito Agrario, que empezaron a incrementarse sólo durante el último semestre, indican un alza de 13% (22 millones). En cuanto a las operaciones de la Caja de Crédito Minero, como lo revela el cuadro, puede decirse que se han mantenido más o menos al mismo nivel que mostraban a fines de 1935.

INSTITUCIONES DE FOMENTO

Saldos vigentes de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Colonización Agrícola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero
1935 Diciembre	* 173,3	25,2	38,1	18,9
1936 Enero	* 174,7	26,1	38,1	18,8
Febrero	* 168,8	26,8	38,9	19,0
Marzo	* 164,2	27,6	40,1	18,9
Abril	* 163,2	27,2	40,6	19,3
Mayo	* 168,5	28,0	42,7	19,6
Junio	* 169,4	27,8	45,5	19,4
Julio	* 174,4	28,0	47,8	19,5
Agosto	178,3	29,3	48,1	19,3
Septiembre	181,3	29,8	48,0	19,5
Octubre	185,9	30,0	49,7	19,0
Noviembre	190,8	30,0	49,2	18,8
Diciembre	195,3	30,2	48,2	18,6

* Cifras rectificadas. Se han incluido los préstamos especiales concedidos a los agricultores damnificados con las heladas (Ley N.º 5538).

Además, durante el año que se comenta, acusa también un aumento de sus colocaciones la Caja de Fomento Carbonero, de 1 a 1,3 millones de pesos. Los Institutos de Fomento Minero e Industrial de Tarapacá y de Antofagasta, que iniciaron sus operaciones en los últimos meses de 1935, han incrementado sus préstamos hasta Diciembre recién pasado a 2,2 y 1,1 millones de pesos, respectivamente. El monto de sus inversiones ha subido también a 3,9 y 1,7 millones.

INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

Sólo leves variaciones hubo durante Enero en el volumen de bonos hipotecarios en circu-

INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

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

MESES	Caja de Crédito Hipotecario	Banco Hipotecario de Chile	Banco Hipotecario Valparaíso	Total
1936 Enero	620,8	350,6	59,6	1.031,0
Febrero	619,1	349,5	63,4	1.032,0
Marzo	617,4	341,0	64,4	1.022,9
Abril	614,0	352,7	68,1	1.034,7
Mayo	611,8	354,4	70,3	1.036,5
Junio	590,8	358,8	70,7	1.020,3
Julio	590,6	360,5	77,3	1.028,5
Agosto	590,9	356,8	73,9	1.021,6
Septiembre	591,0	355,6	77,7	1.024,3
Octubre	591,8	362,3	79,8	1.033,9
Noviembre	590,1	364,8	81,0	1.035,6
Diciembre	579,8	365,4	83,1	1.028,4
1937 Enero	577,7	365,6	85,1	1.028,5

lación. En conjunto acusan un aumento de 146.500 pesos.

E. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El protesto de letras siguió durante 1936 el movimiento de aumento ya iniciado en 1935. El número de letras protestadas, que en 1934 fué de 6.947, subió a 10.186 en 1935, y a 14.766 en 1936. El valor de los protestos subió de 11,2 millones de pesos en 1934 a 18 millones en 1935 y alcanzó en el año recién pasado a 22,4 millones de pesos.

LETRAS PROTESTADAS POR FALTA DE PAGO

(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

	Número	Valor
1929	72.101	90.929,1
1930	68.472	85.198,9
1931	102.250	115.447,0
1932	33.602	35.063,9
1933	7.251	11.470,2
1934	6.947	11.190,2
1935	10.186	17.999,3
1936	14.766	22.407,1
Tarapacá	13	11,1
Antofagasta	21	19,1
Atacama	50	109,1
Coquimbo	28	38,8
Aconcagua	103	78,1
Santiago	688	878,4
O'Higgins	19	17,4
Colchagua	6	4,4
Talca	18	31,2
Maule	34	38,2
Nuble	2	7,2
Concepción	33	84,4
Bío-Bío	1	2,0
Cautín	74	72,2
Valdivia	97	128,5
Chilo	79	147,7
Ayén	64	89,3
Magallanes	—	—
7 Dicbr. 1936— 2 Enero 1937	1.305	1.754,3
9 Novbr. 1936— 5 Dicbr. 1936	1.369	2.071,2
11 Dicbr. 1935— 8 Enero 1936	866	1.884,0

QUIEBRAS

El total de quiebras declaradas durante 1936 ha sido ligeramente inferior al de 1935; en estos dos años se han declarado respectivamente 85 y 90 quiebras. En 1934, las declaraciones de quiebras fueron bastante inferiores y alcanzaron sólo a 66.

QUIEBRAS

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO COMERCIAL	Enero	Enero	Enero	Dic.	Oct.	Nov.	Dic.
	Dicbr. 1934	Dicbr. 1935	Dicbr. 1936	1935	1936	1936	1936
Abarrotos y frutos del país	5	10	6	1	2	—	—
Agricultores	5	4	1	—	—	—	—
Boticas	—	2	1	—	—	—	—
Comerciantes y ambulantes	—	—	—	—	—	—	—
Industrias varias	2	3	4	—	—	—	—
Panaderías	5	14	8	3	2	—	—
Pulperías	4	6	3	1	—	1	1
Sastrerías y zapaterías	—	9	—	—	—	—	—
Tiendas y paqueterías	3	4	3	—	—	2	—
Varios giros	5	13	6	—	—	—	—
Total	37	34	53	3	5	1	6
Total	66	90	85	8	9	4	7

CAUSAS DE INSOLVENCIA

En el curso del año 1936, ingresaron a las Ligas y Uniones Comerciales del país, 32 causas de insolvencia, con un activo de 3,8 millones de pesos y un pasivo de 4,8 millones. Además ingresaron 79 otras causas entre aquellas cuyo pasivo sólo era conocido o sin activo ni pasivo conocidos. En 1935 ingresaron 27 causas de insolvencia con un activo de 2,4 millones de pesos y un pasivo de 2,7 millones. Las causas sin activo ni pasivo conocidos o con sólo pasivo conocido al momento del ingreso alcanzaron ese año a 62.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1929	181	20.559,3	18.112,4
1930	382	59.400,0	44.157,6
1931	484	71.704,0	53.081,8
1932	145	18.754,4	11.672,0
1933	13	2.198,8	1.785,4
1934	6	165,1	194,7
1935	27	2.413,5	2.747,7
1936	32	3.814,2	4.831,4
1935 Diciembre	3	89,0	72,6
1936 Enero	4	1.257,2	1.865,2
Febrero	1	150,0	20,0
Marzo	4	432,7	534,9
Abril	1	35,0	6,0
Mayo	3	152,9	198,5
Junio	2	366,5	374,1
Julio	2	240,4	234,9
Agosto	2	99,7	147,3
Septiembre	4	265,4	272,2
Octubre	5	293,6	343,4
Noviembre	2	210,8	244,6

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

El mercado bursátil estuvo, en general, bastante activo durante todo el año 1936. En el curso de los tres primeros meses del año, las cotizaciones de acciones mantuvieron el movimiento de alza que habían iniciado desde fines de 1935; las transacciones en acciones fueron, sin embargo, reducidas en este período. De Abril a Junio, se produjo una tendencia descendente en las cotizaciones y aumentaron ligeramente las transacciones; pero el mercado reaccionó después y durante todo el segundo semestre siguió nuevamente un movimiento de alza, tanto en las cotizaciones como en el monto de lo transado. El índice general de cotizaciones de acciones, reflejando esta tendencia, llegó en Noviembre y Diciembre de 1936 a los niveles más altos registrados hasta ahora.

El promedio anual del índice general de cotizaciones de acciones en 1936, con un guarismo de 151,2, es también el más alto que se registra en esta estadística; acusa una alza de 10% en comparación con el correspondiente a 1935 y de 7% con el de 1934, que fue el año en que anteriormente las cotizaciones de acciones habían llegado a su punto más alto. Todos

los grupos de acciones, a excepción de los de compañías de seguros y salitreras, presentan alzas en comparación con 1935; el promedio anual del índice de cotizaciones de acciones de compañías agropecuarias, en 1936, ha subido en 20%; el de compañías industriales en 15%; el de compañías mineras en 10%; los de bancos y compañías marítimas en 4%, respectivamente; y el de compañías carboníferas en 2%; el grupo de las acciones de gas y electricidad ha permanecido más o menos estacionario; el de compañías de seguros, como ya dijimos, acusa una muy leve baja; y el de compañías salitreras ha sufrido un descenso de 9%.

El monto total de lo transado en acciones en 1936 alcanzó a 1.176 millones de pesos, cifra que acusa un descenso de 74,3 millones con respecto a lo transado en 1935. Las transacciones en acciones de compañías mineras, salitre-

MONTOS DE ACCIONES Y BONOS TRANSADOS EN LAS BOLSAS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades
1928 Promedio mensual	141,1	17,3	2,1
1929	128,7	13,6	1,3
1930	31,7	3,0	2,3
1931	16,8	8,1	0,8
1932	62,4	10,6	0,5
1933	107,5	7,8	2,4
1934	93,7	6,8	3,5
1935	104,2	6,0	2,7
1936	95,0	10,2	4,1
1935 Diciembre	86,2	5,7	3,8
1936 Enero	89,3	7,4	3,2
Febrero	47,0	5,6	2,4
Marzo	53,0	7,3	2,5
Abril	74,2	7,5	4,4
Mayo	75,5	17,0	5,8
Junio	75,3	11,9	7,6
Julio	106,8	11,7	4,3
Agosto	127,3	8,7	3,8
Septiembre	120,8	8,7	2,9
Octubre	121,6	14,1	4,2
Noviembre	142,4	11,4	4,1
Diciembre	143,3	10,2	4,2

BOLSA DE VALORES

Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1934	Prom. 1935	Prom. 1936	Dic. 1935	Oct. 1936	Nov. 1936	Dic. 1936
Bancos	99,7	107,1	111,8	113,4	110,6	109,6	109,1
Seguros	171,1	166,9	166,4	171,4	163,2	167,9	164,0
Mineras	150,5	123,6	136,2	133,2	136,8	134,8	153,8
Salitreras	23,1	21,5	17,3	18,8	15,1	14,3	14,9
Carboníferas	197,2	213,1	217,5	230,2	216,7	219,9	227,6
Agropecuarias	206,6	204,8	245,5	222,2	270,8	288,4	286,4
Industriales	244,3	261,6	299,8	293,9	304,2	312,7	317,3
Gas y Electricidad	125,3	128,6	128,3	131,6	127,8	123,5	125,9
Marítimas	83,6	131,8	137,5	140,2	140,7	149,8	142,3
Índice General	140,5	136,8	151,2	148,0	154,3	162,7	163,8

ras, carboníferas, agropecuarias y marítimas, han sido en 1936 inferiores a las de 1935. Acusan alzas, por el contrario, las transacciones en acciones de compañías industriales, las que subieron en 47%, y las de bancos y compañías de seguros con aumentos de menor proporción.

Un fuerte incremento se observa en el total transado en bonos hipotecarios, el que alcanzó en 1936, a 122,6 millones de pesos, la más alta cifra desde 1932. En 1935 sólo se transaron 71,6 millones de pesos en bonos hipotecarios. Las

transacciones en bonos del Estado y Municipalidades, con 49,7 millones de pesos, acusan una ligera alza de 7 millones sobre el total transado en 1935.

Insertamos el gráfico adjunto cuyas barras representan el total de lo transado en acciones y bonos desde 1929 a 1936.

B. CAMBIO

Las cotizaciones oficiales de las divisas extranjeras se han mantenido en Enero aproximadamente al nivel del mes anterior.

En el mercado de exportación, las cotizaciones de la libra y del dólar también se mantuvieron al nivel del mes anterior, el dólar en \$ 25,99 y la libra esterlina en \$ 127,67. La cotización del franco francés continuó bajando de \$ 1,22, que fué su cotización media en Diciembre, a \$ 1,18 en Enero. El reichsmark bajó de \$ 7,99 en Diciembre a \$ 7,85 en Enero.

En el mercado extraoficial se produjo durante Enero una declinación en las cotizaciones. El promedio de la cotización del dólar en ese mes fué de \$ 27,64 en comparación con \$ 28,73 en Diciembre; la cotización media de la libra esterlina fué de \$ 136,32 en Enero, contra \$ 140,98 en el mes anterior. El precio del oro bajó de 606% en Diciembre a 595% en Enero.



COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS A LA VISTA. EN PESOS
Promedios anuales y mensuales

FECHAS	Londres	Nueva York	Berlin	Madrid	Roma	París	Amsterdam	Amberes	Zúrich	Buenos Aires
	1 £	1 Dol.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Fco.	1 Fl.	1 Belga	1 Fco.	1 Arg.
1928	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109
1929	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473
1930	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4320	0,3247	3,325	1,153	1,602	3,051
1931	37,691	8,265	1,968	0,801	0,4320	0,3251	3,339	1,156	1,610	2,472
1932	49,132	14,053	3,324	1,135	0,7182	0,5514	5,668	1,947	2,729	3,598
1933	54,186	13,340	3,858	1,366	0,8565	0,6477	6,597	2,280	3,174	4,107
1934	48,570	9,637	3,797	1,312	0,8260	0,6440	6,490	2,244	3,121	3,885
1935	94,760	19,320	7,784	1,590	1,5980	1,2880	13,064	3,571	6,288	6,317
1936	96,230	19,380	7,813	2,647	1,4120	1,1890	12,480	3,279	5,845	6,422
Paridad	—	8,219	1,958	—	0,4330	0,3220	3,304	1,143	1,586	—
1936 Enero	95,99	19,34	7,815	2,655	1,554	1,2880	13,186	3,276	6,319	6,398
Febrero	95,91	19,18	7,807	2,656	1,543	1,2880	13,174	3,269	6,337	6,396
Marzo	96,01	19,31	7,813	2,656	1,543	1,2880	13,202	3,278	6,339	6,400
Abril	96,13	19,44	7,826	—	—	—	13,202	3,292	6,335	6,409
Mayo	96,74	19,46	7,843	2,655	1,531	1,2880	13,160	3,291	6,301	6,440
Junio	97,62	19,45	7,833	2,655	1,531	1,2880	13,156	3,288	6,301	6,505
Julio	97,21	19,35	7,807	2,655	1,533	1,2880	13,177	3,272	6,334	6,480
Agosto	97,81	19,46	7,830	2,655	1,527	1,2880	13,215	3,282	6,343	6,521
Septiembre	98,13	19,45	7,811	—	1,533	1,2880	12,978	3,289	6,172	6,538
Octubre	94,46	19,37	7,790	—	1,074	0,8030	10,389	3,262	4,455	6,327
Noviembre	94,21	19,37	7,793	—	1,020	0,8910	10,461	3,277	4,454	6,313
Diciembre	94,59	19,37	7,794	—	1,020	0,8950	10,571	3,274	4,457	6,338
1937 Enero	94,60	19,37	7,794	—	1,020	0,8980	10,607	3,266	4,445	6,339

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

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

La Contraloría General de la República ha puesto en conocimiento del Presidente de la República el Balance General de la Hacienda Pública correspondiente al ejercicio financiero de 1936 y el informe relacionado con el mismo.

El resultado del ejercicio del Presupuesto Ordinario fué el siguiente: las entradas, incluidos el superávit proveniente del ejercicio financiero de 1935, que fué de 117,7 millones de pesos y el aporte municipal y de la Caja Hipotecaria hecho en conformidad a la Ley 5.601 sobre reanudación del pago de la Deuda

Externa, que fué de 10,7 millones de pesos, alcanzaron a 1.468,3 millones de pesos. Los gastos, incluidos el déficit de arrastre de 1932 de 29,9 millones de pesos y los suplementos, las leyes especiales y las reservas para obligaciones por cumplir y de caminos por 29,1 y 21,9 millones, respectivamente, alcanzaron a 1.382,6 millones de pesos, lo que ha producido un superávit de 85,7 millones de pesos, el que, conforme a la Ley de Presupuesto de 1937, pasará en su totalidad a financiar en parte dicho presupuesto.

En 1935, las entradas, incluidos el superávit de 1934 que fué de 68,2 millones de pesos y el aporte de la Municipalidad y de la Caja Hipotecaria que fué de 93,2 millones de pesos, alcanzaron a 1.408,6 millones de pesos; los gastos en total sumaron 1.290,9 millones de pesos, produciendo el superávit ya mencionado de 117,7 millones de pesos.

ENTRADAS Y GASTOS ORDINARIOS
(En millones de pesos)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1935		1936	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit.....	68.1		117.7	
Enero.....	67.6		82.2	
Febrero.....	71.7		81.7	
Marzo.....	103.7	298.8	92.5	282.8
Abril.....	81.4		108.9	
Mayo.....	152.1	83.1	137.1	108.4
Junio.....	115.0	94.2	116.2	99.6
Julio.....	121.4	110.0	93.3	111.6
Agosto.....	93.4	128.8	115.0	96.0
Septiembre.....	76.5	102.6	100.9	105.9
Octubre.....	92.7	159.7	107.4	103.0
Noviembre.....	145.1	118.1	125.4	100.1
Diciembre.....	222.1	195.4	190.3	(+)258.8

(1) Incluido déficit de arrastre de 1932, suplementos y gastos por leyes especiales.

El total de las entradas por concepto de impuestos directos e indirectos, en 1936, ha alcanzado a 594,6 millones de pesos, esta suma acusa un alza de 14% con respecto al total percibido en 1935, que fué de 519,3 millones. El incremento se ha producido en el grupo de

RENDIMIENTO DE LOS IMPUESTOS

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

FECHAS	Impuestos Directos	Impuestos Indirectos	Total
1928.....	170.0	128.3	298.5
1929.....	238.9	139.8	378.7
1930.....	252.1	135.4	387.5
1931.....	200.9	111.8	312.7
1932.....	143.4	108.5	251.0
1933.....	213.1	185.4	398.5
1934.....	243.5	242.5	486.0
1935.....	230.7	268.6	519.3
1936.....	238.7	355.9	594.6
1935 Diciembre.....	53.5	27.7	81.2
1936 Enero.....	8.0	27.1	35.1
Febrero.....	6.1	24.7	30.8
Marzo.....	10.3	28.5	38.8
Abril.....	6.5	38.5	45.0
Mayo.....	55.4	26.5	81.9
Junio.....	23.9	26.8	50.7
Julio.....	8.2	25.6	33.8
Agosto.....	26.8	26.9	53.7
Septiembre.....	4.1	36.8	40.9
Octubre.....	20.7	28.8	49.5
Noviembre.....	38.3	26.4	64.7
Diciembre.....	30.4	39.3	69.7

impuestos indirectos que de 268,6 millones en 1935, han subido a 355,9 millones en 1936; el aumento se observa en la mayor parte de estos impuestos. El grupo de impuestos directos ha tenido en 1936 un menor rendimiento que en el año anterior: de 250,7 millones en 1935 ha bajado a 238,7 millones en 1936. La disminución se debe principalmente a una menor entrada por concepto de la contribución para la cesantía, que fué establecida por Ley N.º 5,105 de 18 de Agosto de 1932 por un plazo de 4 años.

El total de las rentas aduaneras percibidas en 1936, alcanza a 685,7 millones de pesos. Esta suma es de las más altas que se registran, pues sólo ha sido superada en el año 1929 en que las entradas por concepto de rentas aduaneras alcanzaron a 696,6 millones de pesos. En comparación con lo percibido en 1935, que fué de 579,6 millones, las rentas aduaneras acusan en el año recién pasado un incremento de 18%. El principal aumento se ha producido en el grupo de «Otras entradas», que de 111,5 millones en 1935, ha subido a 189,4 millones en 1936, es decir, presenta un alza de 69%. El grupo correspondiente a los derechos de importación también presenta un aumento, pero de menor consideración; de 467,2 millones en 1935, ha subido a 495,7 millones en 1936, o sea, ha aumentado en 6%.

RENTAS ADUANERAS

(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928.....	290.8	252.6	23.9	567.3
1929.....	302.4	364.2	30.0	696.6
1930.....	182.9	313.9	36.0	532.8
1931.....	67.7	188.3	46.3	302.3
1932.....	0.1	127.1	26.7	153.9
1933.....	44.6	212.1	45.4	302.2
1934.....	0.1	344.2	62.3	406.6
1935.....	0.8	467.2	111.5	579.6
1936.....	0.6	495.7	189.5	685.8
1935 Diciembre.....	—	54.6	17.3	71.9
1936 Enero.....	—	40.0	12.3	52.3
Febrero.....	—	37.0	14.0	51.0
Marzo.....	—	34.8	12.7	47.5
Abril.....	—	45.9	18.7	64.6
Mayo.....	—	38.2	13.8	52.1
Junio.....	0.1	42.0	16.0	58.0
Julio.....	—	43.3	15.5	58.8
Agosto.....	—	39.4	16.5	55.9
Septiembre.....	—	41.0	16.6	57.6
Octubre.....	0.1	41.4	16.4	57.9
Noviembre.....	—	44.6	15.4	60.0
Diciembre.....	—	48.1	21.6	69.8

CAJA DE AMORTIZACION

Los ingresos de la Caja de Amortización alcanzaron en Enero a 19,8 millones de pesos, de los cuales 13,2 millones corresponden a rentas ordinarias de la Caja. Las principales rentas provinieron del impuesto a la renta, con 5,6 millones de pesos, del impuesto sobre tabacos, cigarrillos y cigarrillos, con 2,9 millones, del impuesto a las compraventas comerciales, con 2,5 millones y del impuesto a la primera transferencia de la propiedad raíz que alcanzó a 1,4 millones de pesos.

Los egresos de la Caja sumaron 13,6 millones de pesos de los cuales se destinaron 10,1 millones al servicio de la deuda interna del Estado.

Los fondos disponibles para el mes de Febrero alcanzan a 116 millones de pesos; deducidos de esta suma los fondos de reserva y los depósitos constituidos conforme a lo dispuesto en la Ley 5.601, que suman 63,4 millones, queda un fondo neto disponible a fines de Enero de 52,6 millones de pesos.

CAJA DE AMORTIZACION
(En miles de pesos)

ESPECIFICACION	Diciembre 1936	Enero 1937
Ingresos	29.071,3	19.815,2
Egresos	29.815,8	13.639,8
Intereses deuda interna directa del Estado	8.946,7	6.645,1
Amortización id. id.	4.687,9	2.251,0
Intereses deuda interna indirecta del Estado	1.959,8	707,4
Amortización id. id.	517,0	119,0
Obligaciones por cumplir, deuda interna—servicio no cobrado	36,7	441,3
Gastos del Servicio	100,4	65,7
Adquisición bonos del Estado	7.601,5	3.064,7
Devoluciones, Operaciones pendientes y otros egresos	5.965,8	345,6
Saldo para el próximo mes	109.844,0	116.019,3
Menos Fondo de Reserva	37.328,6	34.375,5
Depósitos Ley 5601	12.999,3	13.620,9
Otras Reservas	15.532,1	15.418,8
Otros Depósitos	—	—
Fondos disponibles a fines del mes	43.984,0	52.604,2

Damos a continuación algunos datos referentes al movimiento de la Caja de Amortización en el año 1936, en comparación con 1935.

Las rentas ordinarias de la Caja de Amortización, en 1936, alcanzaron a 166 millones de pesos; en 1935 alcanzaron a 140,7 millones. En 1936, la Caja pagó por concepto de intereses sobre la deuda interna directa e indirecta 84,3 millones de pesos; en 1935 los intereses pagados alcanzaron a 72 millones. Las amortizaciones sobre las obligaciones fiscales pagadas en 1936 fueron de 27,1 millones de pesos y en 1935 de 23,6 millones.

A comienzos de 1937, la Caja de Amortización, de acuerdo con el artículo 1.º del Reglamento de la Ley N.º 5.580, de 31 de Enero de 1935, sobre reanudación del servicio de la Deuda Externa, declaró haber percibido las siguientes rentas para ser aplicadas al servicio de la Deuda Externa:

Utilidades de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile	US\$ 2.671.068,26
Impuesto a la renta de cuarta categoría y adicional de las Empresas Cupríferas	US\$ 2.248.505,64
	US\$ 4.919.573,90

El 50% de estas rentas o sea, la suma de US. \$ 2.459.786,95, se aplicará al pago de intereses a razón de US. \$ 6,05 por mil dólares de capital nominal, Fr. Ss. 6,05 por mil francos suizos de capital nominal, y £ 6.1.0 por mil libras de capital nominal.

Con el 50% restante de las rentas percibidas se han rescatado bonos por valor de US\$. 15.839.000 nominales, £ 71.660 nominales y Fr. Ss. 839.300 nominales, los que quedan retirados de la circulación.

Después de realizadas estas amortizaciones, los saldos de bonos de la Deuda Externa en circulación son los siguientes:

Libras esterlinas	29.524.582
US\$	233.607.000
Francos suizos	118.777.700

Los saldos anteriores han sido, además, reducidos en US\$ 9.500 y Fr. Ss. 140.000 que corresponden a bonos dólares amortizados extraordinariamente por la Caja de Crédito Hipotecario y a bonos francos suizos amortizados extraordinariamente por la Municipalidad de Santiago en el año 1936.

Deducidas estas cantidades de las cifras anteriores, los saldos actuales de bonos de la Deuda Externa en circulación son los siguientes:

Libras esterlinas	29.524.582
US\$	233.617.500
Francos suizos	118.637.700

En 1935, las rentas percibidas para ser aplicadas al servicio de la Deuda Externa fueron las siguientes:

Utilidades de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile	US\$ 2.691.318,47
Impuesto a la renta de cuarta categoría y adicional de las Empresas Cupríferas	US\$ 1.436.933,18
	US\$ 4.128.251,60

El 50% de estas rentas, o sea, US\$ 2.064.125,80 se destinó al pago de intereses y con el 50% restante se rescataron bonos por valor de US\$ 14.674.500 nominales y £ 14.020-0-0 nominales que quedaron retirados de la circulación.



NOTA GENERAL: En los cuadros insertados a continuación, las cifras de las cuentas bancarias, incluso las de billetes en circulación o medio circulante, representan, salvo indicación en contrario, los estados de fines de año o fines de mes. Las cifras anuales de los demás rubros, son términos medios mensuales. Véase también el editorial: «La Sección Extranjera» del Boletín N.º 86.

A. PAISES EUROPEOS

ALEMANIA

AÑOS Y MESES	Reichsbank					Grandes Bancos Comerciales			Cajas de Ahorro		Cámaras de	Precios			Ventas al por menor (Cooperat. de consumo)	Producción industrial		Comercio Exterior		Bolsa de Valores	
	Tasa de descuento	Oro y divisas (1)	Colocaciones (1)	Depósitos (1)	Circulante total	Tasa de descuento privado	Depósitos	Colocaciones	Depósitos	Compensación	Precios al por mayor	Precios reales(3)	Costo de la vida-14=100	1913-100	1928=100	Indus-1928=100	Impor-1928=100	Expor-1928=100	Indice Acciones-1924=100	Bonos 6% T. M. 26=100	
En millones de RM.					En millones de RM.																
1929	7,2				6.602	6,87	12.001	9.294	9.016	10.519	137,2	121,1	154,0			101,4	1.121	1.053	133,9	81,4	
1930	4,9				6.379	4,43	11.821	9.730	10.400	9.945	124,6	97,8	148,1	43,1	87,1	86,6	944	109,2	83,3		
1931	6,9				6.338	6,78	7.492	6.296	6.722	7.153	110,9	66,4	50,6	35,2	68,5	561	767				
1932	5,3				5.642	4,95	6.985	3.910	9.017	6.100	96,5	50,3	120,6			54,0	389	47,3			
1934		530	3.373	396	5.715	3,88	6.468	5.724	10.308	4.380	93,3	37,3	118,0	27,9	61,3	350	406	67,4	82,4		
1933	4	165	4.017	614	5.973	3,77	6.195	4.691	12.356	4.854	98,4	65,4	121,1	24,6	80,9	371	347	77,5	90,3		
1935	4	91	5.300	1.032	6.373	3,15	6.134	3.685	13.496	4.990	101,8	69,1	123,0	24,1	95,3	347	356	90,4	95,3		
1935																					
Julio		100	4.552	743	3.941	3,00	6.179	5.687	13.318	5.067	101,8	68,6	124,3	27,3	95,6	331	359	94,7	95,3		
Agosto		100	4.754	743	4.144	3,00	6.113	5.641	13.352	4.831	102,4	69,3	124,5	24,5	96,5	316	368	95,5	95,4		
Septiembre		100	4.926	774	4.258	3,02	6.046	5.515	13.356	5.044	102,3	70,3	123,4	23,7	103,4	318	373	92,7	95,1		
Octubre		4	93	4.816	728	4.259	3,04	6.044	5.569	13.387	102,1	102,8	73,5	122,8	27,8	102,1	336	393	91,0	94,9	
Noviembre		4	93	4.891	806	4.796	3,01	6.009	5.553	13.424	8,261	103,1	73,7	122,7	27,2	101,0	346	400	89,5	94,9	
Diciembre		4	88	5.300	1.012	6.373	3,00			13.496	4.964	103,4	73,3	123,4	27,2	97,5	373	416	89,3	94,9	
1936																					
Enero		4	82	4.699	679	6.093	3,00	6.059	5.589	13.792	4.962	103,6	73,5	124,3	21,1	93,5	363	382	91,8	95,1	
Febrero		4	77	4.805	652	6.196	3,00	6.071	5.608	13.933	4.977	103,6	74,0	124,3	21,6	94,9	334	374	93,8	95,2	
Marzo		4	77	4.968	688	6.266	3,00	6.137	5.591	13.953	4.852	103,6	74,4	124,3	24,3	101,4	356	379	93,3	95,3	
Abril		4	75	5.056	688	6.350	3,00	6.165	5.662	14.008	4.979	103,7	74,7	124,3	22,7	105,7	361	366	96,2	95,3	
Mayo		4	75	5.242	729	6.430	2,92	6.194	5.667	14.046	4.849	103,8	74,5	124,3	22,7	109,0	337	372	95,1	95,5	
Junio		4	73	5.242	787	6.430	2,92	6.281	6.050	14.065	4.703	104,0	74,3	124,4	23,1	109,3	360	371	101,1	95,8	
Julio		4	77	5.310	729	6.447	2,88	6.114	5.543	14.091	5.371	104,2	74,6	124,5	22,9	111,5	346	395	101,1	95,9	
Agosto		4	75	5.360	729	6.538	2,89	6.080	5.498	14.145	4.845	104,6	74,7	124,5	25,8	111,5	346	400	101,8	96,1	
Septiembre		4	69	5.512	744	6.633	3,00	6.142	5.810	14.167	5.288	104,4	75,8	124,4	23,4	113,4	336	412	101,0	96,1	

GRAN BRETAÑA

AÑOS Y MESES	Banco de Inglaterra					Bancos Comerciales (1)					Cámaras de	Precios		Prod. Indus-	Comercio Exterior		Bolsa de Valores				
	Tasa de descuento	Oro	Billetes	Colocaciones (1)	Depósitos	Tasa de Acept. 90 d.	Tasa de dinero a la vista	Caja	Depósitos	Colocaciones	Inversiones	Compensación (2)	Pr. al por mayor (3)	Costo de la vida-4=100	(3)	Impor-1929=100	Expor-1929=100	Indice Acciones-1911=100	Indice Obligaciones-1911=100		
En millones de £					En millones de £																
1929	5,54	139,3	399,3	95,2	107,7	5,26	4,47	205	1.811	1.361	250	151,5	100,0	100	100,0	92,6	60,8	159,0	110,7		
1930	3,42	150,5	410,6	98,5	125,0	2,57	2,27	107	1.875	1.394	185	146,3	87,5	96	92,3	79,8	47,6	136,6	111,4		
1931	3,96	120,7	397,7	120,8	136,4	3,61	2,94	184	1.737	1.266	296	171,0	76,8	90	83,8	65,3	32,4	103,0	108,4		
1932	3	129,6	404,6	122,8	140,5	1,87	1,61	260	1.993	1.308	472	108,3	74,9	88	83,5	54,3	30,4	90,5	113,2		
1933	2	190,7	459,7	104,5	153,6	0,69	0,59	213	1.941	1.166	565	109,1	75,0	85	85,2	52,3	30,0	104,9	119,7		
1934	2	192,2	452,3	105,0	143,4	0,82	0,82	161	1.971	1.160	594	119,8	77,1	81	86	98,8	57,0	33,1	114,1	127,5	
1935	2	199,3	459,5	106,8	133,9	0,58	0,73	221	2.091	1.260	603	126,9	77,8	87	105,7	58,5	35,5	114,8	129,9		
1935																					
Julio	2	192,7	452,7	116,2	149,3	0,43	0,75	219	2.109	1.194	613	132,4	77,1	87	87	37,9	36,4	115,6	131,5		
Agosto	2	193,0	453,0	110,7	141,8	0,59	0,75	213	2.013	1.201	615	116,2	77,4	87	103,2	55,0	34,9	112,7	124,3		
Septiembre	2	193,5	454,3	109,1	145,6	0,59	0,75	208	2.024	1.209	618	111,8	78,5	88	87	37,0	34,1	112,7	124,3		
Octubre	2	194,0	456,0	111,6	148,4	0,83	0,75	204	2.036	1.211	626	124,0	79,8	90	88	39,9	39,6	112,6	125,5		
Noviembre	2	196,7	456,7	108,4	147,2	0,56	0,75	214	2.039	1.214	621	123,0	79,9	90	112,3	38,9	39,6	114,1	127,5		
Diciembre	2	199,5	459,5	106,8	133,9	0,72	0,75	221	2.091	1.260	603	126,0	80,0	90	87	60,0	34,9	112,0	129,9		
1936																					
Enero	2	200,2	460,2	123,1	164,4	0,56	0,50	228	2.164	1.317	630	132,0	80,4	90	87	65,7	34,5	123,9	130,1		
Febrero	2	200,6	460,6	107,6	151,7	0,56	0,50	229	2.123	1.273	629	127,6	80,3	89	114,3	56,7	35,1	126,7	131,0		
Marzo	2	200,6	460,7	105,4	143,6	0,56	0,50	217	2.108	1.263	633	130,1	80,3	88	88	62,1	36,5	125,2	130,5		
Abril	2	201,7	461,7	120,7	147,6	0,56	0,50	227	2.134	1.293	637	133,2	80,3	88	88	60,7	36,4	127,1	131,2		
Mayo	2	204,9	465,0	131,3	135,1	0,56	0,50	220	2.185	1.333	639	127,5	80,5	88	114,5	63,5	36,4	124,8	131,7		
Junio	2	211,0	471,0	119,9	140,7	0,78	0,50	225	2.229	1.361	641	135,6	81,1	89	89	62,6	36,2	125,1	130,6		
Julio	2	230,7	490,6	124,5	154,4	0,59	0,50	225	2.244	1.386	619	135,0	82,0	89	89	63,7	40,1	126,1	131,4		
Agosto	2	243,6	503,7	116,1	154,4	0,56	0,50	233	2.246	1.380	641	126,6	83,4	90	113,4	61,7	35,3	129,5	131,6		
Septiembre	2	247,0	507,0	112,3	156,0	0,56	0,50	239	2.271	1.387	648	134,3	84,2	90	89	68,0	37,0	130,7	132,1		
Octubre	2	248,7	508,8	108,1	155,1	0,56	0,50	227	2.280	1.403	651	148,9	83,5	92	89	75,1	41,8	135,4	132,9		
Noviembre	2	248,7	508,7	108,1	153,8	0,56	0,50	233	2.287	1.400	656	146,0	86,1			74,3	38,4				

ALEMANIA: (1) Series modificadas, se refieren al Reichsbank, antes comprendían además 4 bancos de emisión privados. (2) A partir de 1930 término medio de 10 meses (Febrero a Noviembre). (3) Precios no sujetos a reclamaciones por acuerdos.

GRAN BRETAÑA: (1) IC Bancos de Clearing de Londres. (2) Términos medios diarios. (3) Board of Trade. (4) Ministerio del Trabajo. (5) Desde Enero de 1936 tasa de descuento de los Clearing Banks.

FRANCIA

Table with multiple columns: AÑO Y MESES, Banco de Francia, Cajas de Ahorro, Cámaras de Compensación, Precios, Comercio Exterior, Bolsa de Valores, Bro. Nac. de Bél., Cajas de Ahorro, Cámaras de Compensación, Precios, Comercio Exterior, Bolsa de Valores. Sub-headers include Oro y divisas, Billetes, Depósitos, Pr. al por mayor, Costo de la vida, Industrial, Importación, Exportación, Acciones, Oro, Billetes, Depósitos, Pr. al por mayor, Costo de la vida, Industrial, Importación, Exportación, Acciones. Units: En millones de francos, En millones de francos, 1929 = 100, Millones de francos, 1929 = 100, En millones de frs. belgas, 1929 = 100, Mill. de frs. belgas, 1929 = 100.

HOLANDA

Table with multiple columns: AÑO Y MESES, Banco de Holanda, Cajas de Ahorro, Cámaras de Compensación, Precios, Comercio Exterior, Bolsa de Valores, Banca d'Italia, Cajas de Ahorro, Cámaras de Compensación, Precios, Comercio Exterior, Bolsa de Valores. Sub-headers include Oro y divisas, Billetes, Depósitos, Pr. al por mayor, Costo de la vida, Industrial, Importación, Exportación, Acciones, Oro, Billetes, Depósitos, Pr. al por mayor, Costo de la vida, Industrial, Importación, Exportación, Acciones. Units: Mil. de fl., Mil. de fl., 1929 = 100, Mill. de fl., 1929 = 100, En millones de Liras, 1929 = 100, Millones de Liras, Dic. 1925 = 100.

ITALIA (I)

FRANCIA: (1) Precios al por mayor calculados en oro; Costo de la Vida calculado en francos papel. (2) Con exclusión del territorio del Saar. (3) Heu... BELGICA: (1) Para los años 1928 a 1930, las importaciones y exportaciones son solo de Bélgica; a partir de 1931 son de la Unión Económica Belga... ITALIA: (1) Informaciones estadísticas suspendidas a partir del mes de Octubre de 1935. (2) Solo aseo.

ESPAÑA

SUIZA

AÑOS Y MESES	Banco de España			Cajas de Ahorro		Precios		Comercio Exterior			Bolsa de Valores	Banque Nationale Suisse			Ban- cos canta- nos	Cámaras de Com- pen- sación	Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valo- res
	Tasa de des- cuento	Oro y di- visas Plata	Bille- tes	Depó- sitos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Impor- tación	Expor- tación	Accio- nes	Tasa de des- cuento	Oro y di- visas	Bille- tes	Depó- sitos de Ahorro	Com- pen- sación	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Impor- tación	Expor- tación	Millones de frs. suizos	Valor nom. =100	
																					Millones de pesetas
					1929- 100	1929- 100			1930 = 100					1929- 100	1929- 100						
1929.....	5,5	2.669	705	4.433	252	1	100	228,1	275,7	3,5	948	999	1.817	1.147	100	100	222,0	175,4	197		
1930.....	5,7	2.551	701	4.724	265	1	100	103	203,9	191,6	00	2,9	1.057	1.062	2.019	1.049	90	98	222,0	147,3	183
1931.....	6,2	2.528	517	4.049	278	102	107	98,0	80,1	184	2,0	2.450	1.609	2.386	854	78	93	187,6	113,4	144	
1932.....	6,4	2.544	601	4.834	298	103	103	81,3	61,5	65	2	2.558	1.613	2.628	433	68	86	146,9	66,7	100	
1933.....	6	2.540	644	4.825	318	96	99	70,0	55,7	56	2	2.015	1.510	2.618	402	64	81	132,9	71,1	113	
1934.....	5,9	2.549	677	4.696	338	98	102	71,7	50,9	58	2	1.917	1.440	2.687	335	64	80	120,0	70,4	117	
1935.....	5,5	2.535	689	4.800	370	101	99	73,2	48,6	63	2,3	1.396	1.366	2.674	272	64	79	107,0	68,5	104	
1935																					
Julio.....	5	2.550	704	4.559	354	99	97	63,3	34,6	65	2,5	1.300	1.281	2.716	308	64	79	110,1	62,2	103	
Agosto.....	5	2.551	704	4.601	355	99	97	67,9	31,7	66	2,5	1.373	1.283	2.712	242	65	80	96,0	59,0	103	
Septiembre.....	5	2.549	698	4.638	356	100	99	68,6	35,2	66	2,5	1.392	1.317	2.710	213	65	80	103,0	66,8	101	
Octubre.....	5	2.539	692	4.740	357	101	98	70,0	56,6	67	2,5	1.409	1.325	2.689	241	66	80	116,6	75,9	98	
Noviembre.....	5	2.536	696	4.734	358	103	99	76,7	60,0	67	2,5	1.396	1.323	2.676	219	66	81	113,3	79,4	98	
Diciembre.....	5	2.535	689	4.800	370	103	98	107,9	72,1	66	2,5	1.396	1.366	2.736	233	65	81	125,0	78,4	96	
1936																					
Enero.....	5	2.534	697	4.789	370	103	98	65,6	45,2	66	2,5	1.402	1.275	2.735	235	64	81	87,4	53,6	103	
Febrero.....	5	2.533	694	5.197	371	101	97	79,3	55,2	65	2,5	1.456	1.274	2.735	203	64	81	87,1	64,0	107	
Marzo.....	5	2.539	689	5.171	371	101	97	61,9	59,5	61	2,5	1.513	1.319	2.727	215	64	81	94,0	74,7	108	
Abril.....	5	2.528	676	5.354	371	101	97	60,2	60,3	60	2,5	1.518	1.311	2.716	214	64	81	91,5	68,6	109	
Mayo.....	5	2.489	660	5.424	371	101	97	57,7	64,3	59	2,5	1.487	1.302	2.711	238	65	81	88,6	68,0	109	
Junio.....	5	2.491	669	5.371	371	102	97	56,6	46,7	58	2,5	1.441	1.301	2.702	271	65	81	93,4	66,2	111	
Julio.....	5	2.484	656	5.455	371	102	97				2,5	1.443	1.291	2.700	222	66	81	95,3	66,5	110	
Agosto.....	5										2,5	1.499	1.303	2.700	189	66	81	87,9	68,0	109	
Septiembre.....	5										2	1.554	1.369	2.689	240	69	81	96,6	75,8	109	
Octubre.....	5										2	2.408	1.413	2.684	413	73	82	128,0	84,6	146	
Noviembre.....	5										1,5	2.581	1.403		71	78	141,2	91,5	154		

SUECIA

NORUEGA

AÑOS Y MESES	Riksbank			Cajas de Ahorro		Precios		Comercio Exterior			Bolsa de Valores	Banco de Noruega			Cajas de Ahorro	Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valo- res	
	Tasa de des- cuento	Oro y di- visas	Bille- tes	Depó- sitos	Cáma- ra de Com- pen- sación	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Pro- duc- ción indus- trial (1)	Impor- tación	Expor- tación	Accio- nes	Tasa de des- cuento	Oro y di- visas	Bille- tes	Depó- sitos	Cáma- ra de Com- pen- sación	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Impor- tación	Expor- tación	Accio- nes
1929.....	4,7	506	540	284	2.013	100	100		148,5	151,0	100	5,6	206	318	2.287	250	100	100	88,6	61,9	100
1930.....	3,7	631	551	338	2.161	87	97		138,2	129,2	87	4,5	186	312	2.234	267	92	97	88,0	56,2	78
1931.....	4,1	255	547	382	1.139	79	93		119,0	93,5	64	3,7	171	334	1.739	240	82	92	71,2	38,3	62
1932.....	4,4	420	553	451	1.745	78	92		96,2	78,9	37	4,7	174	315	1.733	195	82	90	56,9	46,7	54
1933.....	3,2	816	598	440	1.619	76	90		91,3	89,9	37	3,7	148	327	1.675	212	82	89	54,6	45,8	68
1934.....	2,5	904	672	473	1.700	81	91		108,7	108,5	46	3,5	175	333	1.610	200	83	89	60,5	47,5	73
1935.....	2,5	1.037	748	497	1.897	83	92	100	122,3	107,6	82	3,5	221	348	1.610	237	85	91	67,8	49,8	85
1935																					
Julio.....	2,5	978	659	485	2.032	83	93		100	114,6	111,7	3,5	209	330	1.605	271	85	91	63,1	43,2	82
Agosto.....	2,3	976	672	493	1.699	82	92		100	120,1	118,2	3,5	209	346	1.598	251	89	92	62,8	50,4	87
Sept.....	2,5	1.020	711	493	1.765	82	92	101	124,6	116,7	51	3,5	215	313	1.335	225	86	92	68,1	52,7	89
Oct.....	2,5	1.022	709	493	1.994	84	93		102	144,7	121,6	3,5	220	329	1.592	292	87	92	77,1	58,2	89
Novbre.....	2,5	1.014	700	491	2.049	84	93		103	153,0	123,3	3,5	219	331	1.590	257	87	92	77,0	60,5	90
Diciebr.....	2,5	1.037	748	497	2.028	84	93	103	135,3	128,1	54	3,5	221	348	1.610	292	88	92	86,6	59,2	93
1936																					
Enero.....	2,5	1.027	702	501	1.979	84	93		103	133,5	105,7	3,5	222	339	1.603	262	88	92	63,5	54,0	99
Febrero.....	2,5	1.033	712	502	1.648	84	93		104	115,0	90,9	3,5	226	346	1.598	235	89	92	70,1	56,0	101
Marzo.....	2,5	1.029	741	501	1.710	84	93		105	126,6	94,1	3,5	231	357	1.590	251	89	93	73,3	53,5	101
Abril.....	2,5	1.095	744	500	1.969	84	93		106	129,6	111,7	3,5	231	364	1.588	247	89	93	66,9	45,0	108
Mayo.....	2,5	990	728	496	2.272	84	93		107	129,9	129,0	3,5	257	366	1.579	234	89	93	77,4	47,7	107
Junio.....	2,5	1.085	755	498	1.902	84	93		107	151,4	126,2	3,5	265	366	1.561	293	89	93	74,2	46,9	109
Julio.....	2,5	1.028	739	502	1.992	85	93		107	132,5	131,9	3,5	261	382	1.545	321	89	93	67,4	50,6	106
Agosto.....	2,5	1.044	756	509	1.583	86	93		125,8	135,9	69	3,5	278	387	1.532	214	90	93	75,2	50,6	109
Sept.....	2,5	1.082	810	510	2.063	87	92		142,1	140,1	71	3,5	278	390	1.524	250	91	93	77,3	60,3	116
Octubre.....	2,5	1.131	810	510	2.458	88	92		159,8	145,3	71	3,5	291	409	1.505	308	91	93	86,2	64,2	109
Novbre.....	2,5	1.180		508	2.337	89					76	3,5	298	406		281	92	93			120

ESPAÑA: (1) Índice del Instituto Geográfico y Estadístico que se refiere a 74 mercaderías. El anterior ha sido suprimido debido a que su publicación se hacía con mucha irregularidad.

SUECIA: (1) Nueva serie.

SUIZA: (1) Hasta VIII-36; 1 franco = 0,29032 gramo; desde IX-36 nuevo franco = 0,215 gramo de oro fino.

B. PAISES AMERICANOS

ESTADOS UNIDOS

AÑOS Y MESES	Stocks de Oro	Medio Circulante	Fed. Reserve Banks				Member Banks				Tasas de Intereses			Precios		Prod. indus- trial	Ocupación obreras industrial	Jornales pagados en las indus- trias	Carga ferro- viaria	Comercio Exterior		Bolsa de Valores		
			Tasa de des- cuento N. Y.	Depósitos	Coloca- ciones	Depósitos	Coloca- ciones	Prime comm. paper	Accepta- banca- rias	Call loans	Prec. al por mayor	al por menor arbit.	1926 = 100	1923/25 = 100	Impor- tación					Expor- tación	Accio- nes	Botes	1926 = 100	
1928	4.141	4.973	4.5	2.4	1.8		22.2	4.84	4.10	6.09	97	111	(3)	109	102	103	341	427	148	101				
1929	4.283	4.865	5.0	2.4	1.6		23.0	5.84	5.03	7.74	95	105	119	105	109	366	433	190	98					
1930	4.593	4.890	3.0	2.5	1.4		32.3	3.34	2.46	2.87	86	108	96	91	89	92	255	320	150	99				
1931	4.260	4.647	2.2	2.1	1.9		27.4	2.67	1.98	1.74	73	82	81	77	67	75	174	202	94	91				
1932	4.508	5.675	2.7	2.6	2.1		25.5	18.58	2.84	1.26	2.04	65	68	64	66	47	56	110	134	48	68			
1933	4.323	5.806	2.5	2.9	2.7		23.6	16.7	1.72	0.61	1.14	66	66	72	49	58	121	139	63	71				
1934	98.238	15.536	1.5	4.4	2.5		28.5	18.1	1.02	0.24	1.00	75	74	79	82	63	62	138	177	73	84			
1935	10.123	5.882	1.5	6.4	2.5		32.5	20.8		0.12	0.55	80	80	90	86	71	63	170	190	78	89			
1936																								
Julio	9.143	5.518	1.5	5.5	2.5		31.4	19.9	3/4	1/2	0.25	79	80	86	85	66	58	178	173	79	86			
Agosto	9.203	5.630	1.5	5.6	2.5		31.5	19.8	3/4	1/2	0.25	81	80	87	86	71	60	169	172	83	90			
Septiembre	9.368	5.683	1.5	5.6	2.5		31.3	20.2	3/4	1/2	0.25	80	80	93	88	77	66	199	195	100	97			
Octubre	9.693	5.713	1.5	6.0	2.5		31.7	20.3	3/4	1/2	0.25	81	80	95	87	76	64	189	221	86	90			
Noviembre	9.970	5.846	1.5	6.2	2.5		32.2	20.5	3/4	1/2	0.75	81	82	98	88	76	66	169	269	93	91			
Diciembre	10.125	5.882	1.5	6.4	2.5		32.5	20.8	3/4	1/2	0.75	81	82	104	89	77	71	187	233	95	92			
1936																								
Enero	10.182	5.737	1.5	6.6	2.5		32.7	20.9	3/4	1/2	0.75	81	82	97	89	74	70	187	198	100	95			
Febrero	10.167	5.846	1.5	6.5	2.5		32.8	21.0	3/4	1/2	0.75	81	81	94	87	74	70	193	183	106	97			
Marzo	10.184	5.877	1.5	6.3	2.5		32.9	21.4	3/4	1/2	0.75	80	80	93	88	77	66	199	195	100	97			
Abril	10.235	5.886	1.5	6.5	2.5			21.7	3/4	1/2	0.75	80	80	100	89	79	69	203	193	100	96			
Mayo	10.402	5.953	1.5	6.6	2.5			21.8	3/4	1/2	0.93	79	80	101	90	81	70	191	201	101	92			
Junio	10.608	6.341	1.5	6.6	2.5			22.3	3/4	1/2	1.00	79	84	104	90	81	70	190	185	106	96			
Julio	10.648	6.162	1.5	6.8	2.5			22.4	3/4	1/2	1.00	79	84	108	91	80	73	194	180	109	97			
Agosto	10.716	6.227	1.5	6.8	2.5			22.3	3/4	1/2	1.00	82	84	108	93	83	70	192	178	113	98			
Septiembre	10.845	6.267	1.5	6.8	2.5			22.5	3/4	1/2	1.00	82	84	109	94	83	72	216	220	114	99			
Octubre	11.045	6.351	1.5	7.0	2.5			22.6	3/4	1/2	1.00	82	83	110	94	89	73	212	265	119	100			
Noviembre	11.184	6.466	1.5	7.1	2.5			22.4	3/4	1/2	1.00	82	83	114	96	90	80	196	276	124	100			

CANADA

MEXICO

AÑOS Y MESES	Oro y divisas		Billetes de circu- lación	Banco com.	Cámaras de Com- pensación	Precios		Prod. indus- trial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores	Banco de México		Precios al mayor	Comercio Exterior		Carga ferro- viaria	Producción					
	Gov.	Bca.				Prec. al por mayor	Costo de la vida		Impor- tación	Expor- tación		Oro	Billetes		Depósitos (1)	Impor- tación		Expor- tación	Mill. ton.	Cobre	Plomo	Zinc	Petról- eo
	Millones de dólares					1929 = 100	1929 = 100	1929 = 100	Mill. de dólares	1929 = 100	Millones de pesos		1929 = 100	Mill. de pesos	Miles de toneladas								
1929	63	88	204	2.163	3.889	100	100	108	102.5	100	15	3	219	100	31.8	49.2	7.2				536		
1930	96	98	175	2.068	3.124	91	99	85	84.0	75.5	64	5	244	103	25.2	38.2	0	6.1			492		
1931	67	76	174	1.927	2.637	75	90	71	52.3	54.3	37	8	1	146	90	18.1	33.3	0.8	4.5	18.9	10.0	411	
1932	73	64	191	1.844	2.154	70	81	58	37.7	46.7	24	18	42	162	84	15.1	25.4	0.7	2.9	11.4	4.8	408	
1933	72	55	183	1.859	2.498	70	78	60	33.4	51.3	35	27	24	234	90	20.4	30.4	0.8	3.3	9.9	7.1	414	
1934	74	55	217	1.983	2.739	75	79	73	42.8	63.8	46	100	235	95	27.8	53.6	1.0	3.7	13.9	10.4	415		
1935	5	113	(2)	100	2.127	2.628	75	80	81	45.9	69.9	54	221	297	94	33.9	62.5	1.1	3.3	15.3	11.3	501	
1936																							
Julio	5	122	77	1.981	2.345	75	79	87	49.6	76.6	55	209	294	95	52.6	73.5	1.2	3.7	11.0	11.6	534		
Agosto	5	120	80	1.938	2.498	75	80	87	44.7	78.5	55	211	298	96	33.1	38.4	0.9	4.8	9.6	8.3	514		
Sept.	5	113	85	2.034	2.826	76	80	80	52.7	91.3	57	205	295	95	33.1	38.8	1.1	3.0	11.5	9.0	517		
Octubre	5	114	96	2.090	2.908	76	81	86	52.7	91.3	57	217	298	94	25.8	49.8	1.1	1.9	12.2	11.0	499		
Novbre.	5	119	95	2.087	3.022	76	81	89	56.0	85.3	64	221	297	94	43.9	85.1	1.2	3.8	27.0	12.8	547		
Dicbre.	5	113	100	2.127	2.932	76	81	85	58.8	79.2	67												
1936																							
Enero	3	119	88	2.073	2.992	76	80	84	40.6	64.7	70	219	299	93	37.7	50.4	1.2	2.1	17.1	16.0	504		
Febrero	3	117	85	2.091	2.747	76	81	82	41.6	62.8	73	225	302	94	32.6	70.1	1.2	2.0	18.3	15.0	491		
Marzo	2	119	86	2.101	2.599	76	80	82	43.2	74.6	73	234	313	95	35.0	56.5		1.5	16.3	10.6	519		
Abril	4	117	90	2.158	2.774	75	80	86	43.7	58.0	75	246	313	96	33.1	63.9		1.5	16.3	10.6	448		
Mayo	4	127	83	2.105	2.779	75	80	87	59.1	84.5	70	257	297	98	38.8	64.9		3.4	10.4	11.5	483		
Junio	4	122	96	2.127	3.136	76	81	88	57.6	79.9	71	301	307	98	39.7	102.4		2.9	18.9	10.5	473		
Julio	4	125	100	2.113	2.894	76	81	87	53.8	84.9	71	303	301	100				3.6	21.2	15.5	563		
Agosto	5	114	107	2.139	2.619	80	82	90	50.3	92.6	72	310	310	103									
Sept.	6	115	128	2.149	3.134	80	82	92	53.0	89.6	75												
Octubre	6	117	130	2.173		81	81	97	65.2	113.0	79												

ESTADOS UNIDOS: (1) A partir de Febrero de 1934, los stocks de oro son convertidos a 35 dólares por onza fina; anteriormente fueron convertidos a peso de 20.67 dólares por onza fina. (2) A partir de Febrero de 1934 se omiten las monedas de oro. (3) Índices modificados.
CANADA: (1) Oro en el Banco de Canadá y Charter'd Bank.
MEXICO: (1) Depósitos del público en todos los bancos e instituciones bancarias con exclusión del Banco de México.
(2) Desde Marzo de 1935 billetes del Banco de Canadá y en poder de los bancos como reserva. Antes todos los billetes del Banco de México.

COLOMBIA

ECUADOR

BRASIL

AÑOS Y MESES	Banca de la República					Bancos del país			Cámaras de Compensación			Precios		Comercio Exterior		Prod. de petróleo y afines	Carra. ferrov. y afines	Banca Central		Bancos Comerciales		Billetes en circulación	Bancos		Cámaras de Compensación		Comercio Exterior	
	Tasa de descto.	Oro y divis.	Medio circ.	De pósi-tos	De colo-ciones	Com-pen-sación	Art. Alm. -Bo-gotá	Im-porta-ción	Ex-porta-ción	Oro	Medio Circ. (2)	Depósi-tos	Colo-caciones	Depósi-tos	Colo-caciones			Cá-maras de Com-pen-sación	Im-porta-ción	Ex-porta-ción	Tasa de descto.		Millones de sucres		Millones de milreis			
																							Millones de pesos	T-1	MIL de peso oro	Miles de toneladas	Tasa de descto.	Millones de sucres
1929	7.7	37.8	66.8	91.1	83.5	50	165	10.5	10.6	233	250	9.3	—	67.8	34.9	92.1	—	0.237	93.935	5.925	5.961	—						—
1930	7.7	27.4	53.6	81.2	74.6	29	140	5.2	9.4	232	183	8.9	—	54.2	34.9	92.1	—	(3) 129	2.843	3.731	—	—	—	195.3	342.3			
1931	7.0	13.7	50.5	61.3	55.3	24	122	3.9	8.2	207	160	9.6	—	43.9	29.5	81.6	—	—	2.942	5.961	5.892	1.908	1.068	156.7	283.2			
1932	5.8	17.2	61.3	67.8	48.1	22	87	2.8	5.9	186	177	7.8	—	15.3	58.0	36.0	82.5	—	3.239	6.843	6.697	1.003	126.6	211.4				
1933	4.5	16.8	73.4	71.1	44.1	30	90	4.2	6.1	149	195	4	—	16.5	85.3	86.7	101.7	—	3.073	6.344	6.679	1.315	180.4	335.0				
1934	4	16.1	85.4	73.7	44.4	27	124	7.3	11.5	200	243	4	—	24.2	102.9	67.1	116.1	—	3.157	7.419	7.096	1.624	308.6	289.8				
1935	4	0.322	89.6	76.9	52.2	56	130	8.9	9.7	256	—	4	—	31.3	106.3	—	259	—	5.613	7.767	7.752	1.837	331.3	342.0				
1935	Julio	4	30.7	84.5	77.3	48.6	61	129	8.1	12.2	128	269	4	—	19.1	—	58.3	116.0	—	63	3.228	—	—	2.043	367.1	361.9		
Agosto	4	30.6	85.2	77.9	50.0	57	126	9.0	11.9	218	247	4	—	21.3	—	55.3	115.1	—	68	3.372	—	—	1.989	349.4	358.8			
Sept.	4	28.6	86.6	78.7	59.3	55	126	8.1	10.4	217	336	4	—	22.2	—	55.3	114.1	—	72	3.372	7.580	8.181	2.005	353.9	366.9			
Oct.	4	30.6	88.2	77.3	50.8	62	126	7.6	13.2	226	361	4	—	25.2	—	76	142.7	—	79	3.422	—	—	2.043	334.9	386.9			
Nov.	4	31.9	86.9	80.1	51.2	58	128	7.8	9.0	230	251	4	—	20.0	—	60.3	114.8	—	79	3.462	—	—	2.046	375.2	348.8			
Dic.	4	32.7	89.6	76.9	52.2	54	137	8.9	11.3	140	281	4	—	0.1	31.3	106.2	—	82	3.612	7.767	7.752	2.099	364.1	383.2				
1936	Enero	4	33.2	88.7	84.1	53.2	68	139	9.5	16.0	234	276	4	—	34.5	107.1	—	63	2.222	—	—	—	—	2.477	371.1	451.8		
Feb.	4	34.3	88.2	83.9	53.6	64	147	7.1	10.3	208	260	4	—	31.5	105.9	—	116.3	—	85	3.593	7.651	—	—	2.129	344.4	913.3		
Marzo	4	33.3	87.7	86.9	55.5	68	148	7.7	10.0	226	290	4	—	33.9	103.7	—	121.3	—	88	3.593	7.681	—	—	1.825	279.7	325.3		
Abril	4	33.9	85.9	84.8	59.0	68	145	9.5	13.2	199	279	4	—	31.5	191.9	—	121.9	—	93	3.583	7.833	—	—	2.105	363.8	322.7		
Mayo	4	31.9	84.0	82.5	60.1	61	144	8.3	13.5	223	272	4	—	30.8	103.4	—	121.9	—	96	3.583	7.447	—	—	1.861	330.6	331.3		
Junio	4	31.9	87.1	81.4	62.5	53	140	10.1	14.7	213	279	4	—	34.9	103.1	—	120.8	—	99	3.666	7.458	—	—	3.037	376.7	351.8		
Julio	4	32.6	89.3	87.2	64.2	66	141	11.5	12.6	221	282	4	—	34.1	103.1	—	121.7	—	102	3.657	8.044	—	—	2.061	326.1	391.0		
Agosto	4	31.7	89.8	86.4	61.8	59	143	10.9	15.0	217	266	4	—	34.4	110.0	—	118.1	—	106	—	—	—	—	2.477	373.1	466.5		
Sept.	4	32.0	88.9	86.3	62.9	59	144	12.0	14.3	210	272	4	—	45.8	117.4	—	119.9	—	106	—	—	—	—	2.477	373.1	466.5		
Oct.	4	32.6	93.5	86.4	65.0	66	143	10.8	10.0	210	272	4	—	47.1	126.2	—	122.8	—	—	—	—	—	—	—	352.0	451.8		
Nov.	4	35.0	—	—	—	62	137	10.8	11.8	—	—	4	—	49.2	128.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	

PERU

ARGENTINA

AÑOS Y MESES	Banca Central				Bancos Comerciales			Cámaras de Compensación		Precios		Comercio Exterior		Bolsa de Valeres	Oro	Billetes en circulación	Bancos Comerciales		Cámaras de Compensación		Precios		Comercio Exterior		Carra. ferrov.	Bolsa de Valeres				
	Tasa de descto.	Oro y divis.	Medio circ.	Depósi-tos	Colo-caciones	Com-pen-sación	Prec. mayor	Conto de la portaz.	Im-porta-ción	Ex-porta-ción	Accion.	MIL de \$ oro	MIL de \$ oro				Depósi-tos	Colo-caciones	Cá-maras de Com-pen-sación (2)	Prec. por mayor	Im-porta-ción	Ex-porta-ción	MIL. pesos m/n.	1929=100			MIL. pesos m/n.	1929=100	MIL. ton.	MIL. pesos
1929	6.7	86.5	100.8	—	—	—	186	177	5.8	8.6	103	450	1.242	3.976	3.439	4.084	100	163.1	180.6	4.1	—	—	—	4.1	54.0					
1930	7.1	70.4	94.4	114.5	129.7	—	178	169	11.7	8.4	94	427	1.261	4.037	3.503	3.068	96	140.0	116.3	3.5	—	—	—	3.5	48.4					
1931	7	60.2	84.9	101.7	117.7	32	175	158	8.5	7.9	82	262	1.243	3.590	3.463	2.684	92	97.8	121.3	3.1	—	—	—	3.1	41.8					
1932	6.4	40.2	76.7	102.4	134.2	27.3	170	131	6.3	8.5	69	258	1.139	3.628	3.192	2.034	93	69.7	107.3	2.5	—	—	—	2.5	30.7					
1933	6	48.4	110.0	126.5	94.3	37.0	180	147	8.9	12.5	69	248	1.214	3.561	3.097	2.037	89	74.8	93.4	2.4	—	—	—	2.4	48.1					
1934	6	42.6	126.4	162.3	119.1	44.2	188	150	14.1	25.4	85	248	1.171	3.490	3.071	2.353	102	92.5	119.8	2.4	—	—	—	2.4	59.4					
1935	6	42.7	125.6	126.6	141.0	50.6	189	152	14.8	25.7	103	01.353	1.178	3.371	2.980	2.688	101	97.9	128.5	3.6	—	—	—	3.6	68.2					
1935	Julio	6	42.5	125.6	176.4	139.1	64.8	191	152	16.9	33.3	107	1.343	1.134	3.408	2.267	2.908	99	109.3	119.1	4.0	—	—	—	4.0	83.4				
Agosto	6	42.5	125.1	177.5	141.6	58.3	189	153	15.6	34.6	106	1.333	1.114	3.410	3.272	2.621	99	110.1	114.8	3.9	—	—	—	3.9	84.5					
Sept.	6	42.4	123.3	184.2	142.5	58.6	187	152	15.7	29.1	107	1.335	1.135	3.407	3.576	2.901	100	103.7	115.2	3.8	—	—	—	3.8	78.2					
Oct.	6	42.5	123.0	184.6	139.6	56.9	188	153	12.4	32.0	107	1.366	1.132	3.332	3.464	3.220	102	104.4	122.7	3.5	—	—	—	3.5	76.1					
Nov.	6	42.6	123.5	188.3	141.1	53.2	188	155	15.8	27.5	107	1.349	1.132	3.313	3.496	2.583	102	92.9	111.6	3.1	—	—	—	3.1	83.6					
Dic.	6	42.7	125.6	186.6	141.0	52.4	189	155	16.2	26.1	106	1.351	1.178	3.371	3.290	3.020	102	96.0	126.1	3.3	—	—	—	3.3	94.3					
1936	Enero	6	43.1	127.1	191.7	144.6	58.9	191	157	19.9	20.3	104	1.354	1.180	3.381	2.092	2.880	103	102.8	143.4	3.6	—	—	—	3.6	94.6				
Feb.	6	43.9	127.0	190.5	147.1	43.8	192	157	15.5	19.1	103	1.365	1.184	3.430	2.147	2.572	102	86.6	130.9	3.2	—	—	—	3.2	62.5					
Marzo	6	40.9	128.3	194.9	162.1	59.7	191	157	16.2	23.3	103	1.345	1.195	3.438	2.141	2.799	103	100.0	156.1	3.2	—	—	—	3.2	60.9					
Abril	6	40.5	135.1	202.9	163.8	61.0	192	158	17.5	21.7	106	1.335	1.220	3.416	1.127	2.771	102	87.6	106.9	3.1	—	—	—	3.1	81.9					
Mayo	6	39.4	137.7	204.7	170.3	54.9	192	159	15.2	34.3	106	1.345	1.128	3.429	3.112	2.656	101	81.4	104.1	3.2	—	—	—	3.2	85.9					
Junio	6	39.5	141.7	210.6	175.2	62.5	191	159	15.8	32.9	106	1.330	1.211	—	—	2.850	101	80.5	101.8	3.5	—	—	—	3.5	96.2					
Julio	6	40.2	150.7	216.7	177.1	71.5	192	160	14.1	38.1	103	1.338	1.192	—	—	3.058	102	93.4	121.4	4.0	—	—	—	4.0	103.7					
Agosto	6	40.7	150.3	220.1	176.8	60.1	193	161	18.0	34.1	109	1.330	1.191	—	—	2.898	104	80.3	128.4	4.3	—	—	—	4.3	92.7					
Sept.	6	40.7	148.3	223.6	177.3	64.9	192	161	16.9	34.1	107	1.355	1.205	—	—	2.864	104	104.6	160.4	—	—	—	—	—	107.1					
Oct.	6	40.7	150.8	221.7	177.3	62.3	192	162	16.5	33.7	107	1.370	1.221	—	—	2.856	96.9	154.9	—	—	—	—	—	—	80.6					
Nov.	6	43.1	—	—	—	57.3	192	163	—	—	101	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—				

COLOMBIA: (1) A partir de Abril computado según precio del oro en Nueva York y al cambio del día, en que se verifiquen los balances conforme a lo dispuesto en el decreto No. 103, de 5 de Abril de 1935.
 ECUADOR: (1) Computado al oro en Nóveda a razón de \$ 9.968831 el gramo, de acuerdo con el Decreto N.º 619, de 18 de Diciembre de 1935. (2) Nueva cifra,

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS

A. NUEVA YORK (Cotizaciones cable en cents. por unidad de moneda extranjera)

AÑOS Y MESES	Alema- nia	Argen- tina	Austra- lia	Bélgica	Braziel (Real)	Canadá	Chile (2)	China	Colom- bia	Espa- ña	Francia	Gran Bretaña	Holan- da	India	Italia	Japón	México
	R.M.	Peso	Libra	Belga	Milreis	Dólar	Peso	Yuan	Peso	Peseta	Franco	Libra est.	Florín	Ruppee	Lira	Yen	Peso
1929.....	23.81	95.13	480.83	13.91	11.81	99.25	12.06	41.90	96.55	14.68	3.92	483.59	40.16	36.20	5.23	46.10	48.18
1930.....	23.85	83.50	458.60	13.95	10.71	99.84	12.08	29.92	96.49	11.67	3.92	486.21	40.22	36.07	5.24	49.30	47.13
1931.....	23.63	66.74	351.50	13.93	7.00	96.32	12.07	22.44	96.57	9.54	3.92	483.50	40.23	33.69	5.21	48.85	35.49
1932.....	23.75	84.40	279.93	13.91	7.12	88.00	7.91	21.74	95.27	8.04	3.92	480.61	40.29	26.35	5.12	28.11	31.85
1933.....	30.52	172.80	337.07	17.90	7.96	91.96	7.68	3328.60	91.70	10.72	5.03	423.68	51.72	31.82	8.22	28.90	27.77
1934.....	39.27	33.58	400.95	23.29	8.43	101.01	10.14	34.09	61.78	13.61	6.37	503.93	67.78	37.88	5.26	29.71	27.78
1935.....	40.26	32.66	388.86	18.42	8.29	99.49	5.08	36.57	56.01	13.68	6.60	490.18	67.71	39.96	8.23	28.71	27.78
1936.....																	
Julio.....	40.35	33.03	393.31	16.91	8.31	99.83	5.10	36.68	52.97	13.73	6.62	495.76	67.99	37.33	8.22	29.15	27.77
Agosto.....	40.35	33.12	391.52	16.89	8.36	99.78	5.06	36.86	53.23	13.73	6.63	496.99	67.78	37.48	8.21	29.32	27.75
Septiembre.....	40.34	33.13	391.52	16.88	8.34	99.76	5.05	37.62	53.98	13.66	6.59	493.66	67.56	37.21	8.14	28.94	27.75
Octubre.....	40.22	32.71	389.61	16.85	8.38	98.58	5.07	35.51	57.31	13.65	6.59	490.78	67.74	37.02	8.12	28.67	27.76
Noviembre.....	40.22	32.81	390.90	16.89	8.38	98.92	5.09	29.65	56.39	13.65	6.59	492.49	67.80	37.14	8.10	28.68	27.77
Diciembre.....	40.22	32.85	391.28	16.86	8.39	99.04	5.09	29.45	57.03	13.67	6.60	492.88	67.73	37.20	8.07	28.74	27.77
Enero.....	40.40	33.07	394.50	16.94	8.42	99.93	5.09	29.66	57.39	13.73	6.63	496.27	68.17	37.46	8.03	28.90	27.77
Febrero.....	40.69	33.33	398.06	17.04	8.38	100.11	5.09	29.91	58.27	13.84	6.68	500.03	68.68	37.73	8.04	29.13	27.77
Marzo.....	40.39	32.86	391.52	16.92	8.49	99.84	5.09	29.82	57.23	13.74	6.63	497.07	68.35	37.51	7.98	28.94	27.77
Abril.....	40.74	32.95	393.72	16.91	8.56	99.50	5.08	29.73	57.60	13.65	6.59	494.27	67.88	37.11	7.89	28.87	27.77
Mayo.....	40.28	33.11	396.09	16.94	8.57	99.81	5.08	29.69	57.00	13.64	6.58	496.97	67.63	37.50	7.86	29.07	27.76
Junio.....	40.27	33.42	399.99	16.91	8.63	99.72	5.06	29.84	56.90	13.66	6.58	501.92	67.69	37.87	7.86	29.39	27.76
Julio.....	40.32	33.49	400.15	16.90	8.53	99.90	5.12	29.97	56.90	13.71	6.62	502.25	68.07	37.89	7.88	29.33	27.76
Agosto.....	40.22	33.50	400.33	16.86	8.52	99.98	5.17	30.05	56.90	13.64	6.58	500.59	67.90	37.93	7.87	29.40	27.75
Septiembre.....	40.08	33.61	401.06	16.89	8.64	100.02	5.17	29.94	56.30	13.63	6.58	503.63	67.77	38.10	7.78	29.45	27.75
Octubre.....	40.19	32.67	390.33	16.84	8.70	100.02	5.17	29.31	56.50		4.67	489.84	67.63	36.99	5.26	28.61	27.75
Noviembre.....	40.22	32.58	389.53	16.91	8.66	100.12	5.17	29.47	57.09	8.70	4.65	488.30	53.99	36.91	3.59	28.56	27.75

NUEVA YORK (continuación) || B. LONDRES (Monedas extranjeras por £) || C. PARIS (Francos por moneda extran.)

AÑOS Y MESES	Noruega	Nueva Zelandia	Suecia	Suiza	Alema- nia	Ecuar- dor	España	Estados Unidos	Francia	Italia	Perú	Bélgica	Estados Unidos	Gran Bretaña	Holan- da	Italia	Suiza
	Corona	Libra	Corona	Franco	R.M.	Sucre	Pesetas	Dólar	Franco	Lira	Sol	Belga	Dólar	Lib. est.	Florín	Lira	Franco
1929.....	26.68	483.21	26.78	19.28	20.40		33.14	4.86	124.02	92.81		3.53	25.46	123.88	10.35	1.33	4.94
1930.....	26.76	468.22	26.85	19.38	20.38		42.13	4.86	123.84	92.82		3.56	25.51	115.63	10.26	1.33	4.85
1931.....	25.05	415.20	25.75	19.40	19.18		47.53	4.33	115.63	86.98		3.54	25.46	89.20	10.26	1.30	4.94
1932.....	18.00	320.19	19.45	19.40	14.74		43.59	3.50	89.91	68.34		3.54	25.46	89.20	10.26	1.30	4.94
1933.....	21.43	340.00	22.03	24.83	13.97	25.30	39.71	4.22	84.59	63.68	21.81	3.55	20.87	84.59	10.27	1.33	4.93
1934.....	25.32	402.46	25.98	32.37	12.80	(456.60)	37.02	5.04	76.73	58.81	21.73	3.54	15.22	76.72	10.26	1.30	4.93
1935.....	24.63	391.26	25.27	32.50	12.17	(513.56)	35.83	4.90	74.27	59.40	20.40	2.79	15.15	74.28	10.26	1.25	4.82
1936.....						(6)											
Julio.....	24.91	395.65	25.56	32.75	12.27	52.12	36.10	4.96	74.81	60.28	20.75	2.55	15.10	74.81	10.26	1.25	4.95
Agosto.....	24.95	396.86	25.62	32.72	12.32	52.31	36.19	4.97	75.00	60.47	20.75	2.55	15.09	75.00	10.23	1.24	4.94
Septiembre.....	24.77	393.69	25.42	32.50	12.23	52.25	36.11	4.99	74.66	60.46	20.34	2.56	15.17	74.66	10.25	1.24	4.93
Octubre.....	24.66	391.86	25.30	32.51	12.20	51.50	35.94	4.91	74.50	60.30	19.62	2.56	15.18	74.50	10.28	1.24	4.94
Noviembre.....	24.74	393.74	25.39	32.44	12.24	51.62	36.08	4.92	74.78	60.61	19.37	2.56	15.18	74.91	10.29	1.23	4.93
Diciembre.....	24.76	394.32	25.41	32.43	12.25	51.95	36.04	4.93	74.69	61.28	19.72	2.55	15.15	74.70	10.27	1.23	4.92
Enero.....	24.93	397.53	25.58	32.66	12.28	51.75	36.12	4.96	74.86	61.72	19.72	2.56	15.14	74.87	10.29	1.22	4.93
Febrero.....	25.12	401.15	25.78	33.03	12.29	52.80	36.12	5.00	74.84	62.14	19.69	2.55	14.97	74.83	10.28	1.21	4.95
Marzo.....	24.97	399.08	25.63	32.82	12.29	52.37	36.16	4.97	74.92	62.35	19.80	2.56	15.05	74.93	10.30	1.21	4.83
Abril.....	24.97	399.02	25.62	32.39	12.34	51.87	36.43	4.97	75.47	62.34	19.82	2.57	15.18	75.49	10.27	1.20	4.92
Mayo.....	25.22	402.48	25.88	32.42	12.46	52.50	36.75	5.02	76.15	63.84	19.92	2.56	15.17	76.17	10.27	1.19	4.92
Junio.....	25.24	403.25	25.89	32.72	12.45	52.90	36.65	5.02	75.86	63.66	20.05	2.55	15.10	75.84	10.28	1.19	4.94
Agosto.....	25.25	403.42	25.91	32.60	12.49	52.84	36.40	5.03	76.33	63.83	20.01	2.56	15.18	76.32	10.31	1.19	4.95
Septiembre.....	25.30	403.47	25.96	32.55	12.57	53.07	36.21	5.04	76.76	64.20	20.10	2.56	15.19	76.84	10.30	1.19	4.95
Octubre.....	24.61	393.25	25.25	22.99	12.18	51.36	(749.97)	4.90	105.09	92.95	20.08	3.61	21.47	105.11	11.49	1.43	4.83
Noviembre.....	24.55	392.36	25.10	22.98	12.15	51.33	54.50	4.89	105.18	92.85	19.93	3.60	21.52	105.17	11.62	1.13	4.94

(1) A partir de Diciembre 13 de 1933, peso papel = 44% del peso oro. (2) Cambio oficial. (3) A partir del 10 de Abril de 1933, las cotizaciones se hacen en el nuevo Yuan (dólar nacional de plata) que contiene 23,4934 gramos de plata fina, en vez del antiguo Yuan que contenía 23,9025 gramos de plata fina. (4) Término medio de ocho meses. (5) Término medio de 9 meses. (6) cambio libre. (7) cambios de compensación.

VALOR EN ORO DE 24 MONEDAS

(EN % DE LA PARIDAD DE ORO)

AÑOS Y MESES	Alema- nia	Argen- tina	Austra- lia	Bélica	Brazil	Canadá	Chile	China	Colombia	Ecuador	España	Estados Unidos	Francia	Gran Bretaña	Holan- da	India	Italia
	1 RM. 23,82 c.	1 peso oro = 96,48 c.	1 £ A. = 486,66 c.	1 Belga = 13,90 c.	1 Mil- reis = 11,11 c. (2)	1 dólar = 100 c.	1 peso cl = 12,17 c. (3)	1 dólar = 41,77 c.	1 peso = 97,33 c.	1 sucre = 20 c.	1 peset = 19,30 c.	1 dólar = 25,52 fr. fr.	1 franc. = 3,918 c.	1 £ = 124,21 fr. fr.	1 florin = 40,20 c.	1 Rupee = 36,50 c.	1 Lira = 5,263 c.
1931.....	99,2	69,2	72,2	100,2	58,8	96,3	72,2	50,3	98,9	—	49,5	99,9	100,0	93,1	100,1	92,3	98,1
1932.....	99,7	60,6	57,5	100,1	59,5	88,1	73,9	25,5	97,9	88,7	41,7	99,7	100,2	71,8	100,2	72,2	97,4
1933.....	99,6	59,4	54,2	100,2	53,3	73,2	20,4	50,3	69,0	67,0	43,3	80,6	100,3	68,1	100,1	68,2	96,0
1934.....	98,6	(1) 35,8	49,2	99,9	42,2	60,3	19,7	48,7	38,0	(3) 27,5	42,1	59,6	100,0	61,2	99,9	61,9	97,0
1935.....	100,3	36,8	47,4	78,8	41,2	59,1	19,9	51,9	34,3	28,1	42,1	59,4	100,0	59,8	100,0	60,1	93,0
1935																	
Julio.....	100,2	37,0	47,8	71,9	41,1	59,0	20,0	54,8	32,2	28,2	42,1	59,2	100,0	60,2	100,0	60,3	92,4
Agosto.....	100,1	37,3	47,9	71,8	41,3	59,0	20,1	52,7	32,3	28,2	42,1	59,1	100,0	60,3	99,9	60,2	92,1
Septiembre.....	100,4	38,0	47,8	72,1	41,4	59,0	20,1	53,5	34,7	28,1	42,1	59,4	100,0	60,3	99,9	60,3	91,8
Octubre.....	100,4	38,2	47,6	72,0	41,6	58,5	19,3	51,0	35,0	28,3	42,1	59,5	100,0	60,0	100,2	60,3	91,8
Noviembre.....	100,5	38,2	47,8	72,3	41,7	58,9	19,2	42,2	34,6	28,3	42,1	59,5	100,0	60,2	100,3	60,5	91,6
Diciembre.....	100,3	38,3	47,8	72,0	41,7	58,8	19,1	41,9	34,8	28,3	42,1	59,4	100,0	60,2	100,3	60,6	91,7
1936																	
Enero.....	100,3	37,9	47,9	72,0	41,6	59,1	19,8	42,0	34,9	28,3	42,1	59,2	100,0	60,3	100,2	60,7	90,1
Febrero.....	100,2	38,2	48,0	71,9	41,1	58,7	18,6	42,0	35,1	27,9	42,1	58,7	100,0	60,3	100,2	60,8	89,6
Marzo.....	100,3	38,3	48,1	72,1	41,2	59,0	18,4	42,2	34,7	28,1	42,1	59,1	100,0	60,3	100,4	60,7	91,8
Abril.....	100,4	38,5	48,1	72,3	42,5	59,2	18,7	42,3	34,8	28,3	42,1	59,4	100,0	60,4	100,4	60,8	89,2
Mayo.....	100,6	38,2	48,4	72,5	42,6	59,4	18,3	42,3	34,8	28,3	42,1	59,5	100,0	60,8	100,1	61,1	88,8
Junio.....	100,5	38,7	48,8	72,3	42,9	59,3	18,5	42,5	34,7	28,3	42,1	59,4	100,0	61,3	100,1	61,7	88,1
Julio.....	100,2	38,0	48,7	71,9	42,2	59,1	18,6	42,5	34,6	28,3	42,1	59,2	100,0	61,1	100,2	61,4	88,7
Agosto.....	100,5	39,0	48,8	72,1	42,4	59,5	18,7	42,8	34,8	28,3	42,1	59,5	100,0	61,4	100,6	61,8	88,9
Septiembre.....	99,4	39,1	48,7	71,8	42,7	59,1	18,6	42,3	34,3	28,3	42,1	59,0	100,0	61,1	99,6	61,5	88,1
Octubre.....	99,7	38,7	47,4	71,5	43,0	59,1	18,6	41,5	34,3	28,3	42,1	59,0	100,0	59,9	99,9	60,7	88,8
Noviembre.....	99,2	38,8	47,3	71,8	42,8	59,1	18,6	41,7	34,7	28,3	42,1	59,0	100,1	59,3	79,3	59,7	89,2

Valor en oro de 24 monedas

COMERCIO MUNDIAL

PRECIOS DE METALES

(continuación) | 75 países

AÑOS Y MESES	Japón		Mé- xico	Amé- rica Nue- va	Yuc- cata	Perú	Sue- cia	Sui- za	Impor- tación		Expor- tación		Comercio Mundial		Cobre			Plata		Oro	
	1936	1937	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956
1929.....	—	—	—	—	—	—	—	—	2.858,0	2.637,9	100,0	100,0	18,107	84,921	75,416	203,850	24,790	23,246	24,460	84,109	84,109
1930.....	—	—	—	—	—	—	—	2.267,7	2.111,9	80,8	85,3	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666	64,118	64,118	64,118
1931.....	96,0	71,2	93,5	85,9	—	—	—	1.667,7	1.501,2	57,7	85,3	8,116	42,093	38,342	118,375	12,215	12,958	14,594	92	92	92
1932.....	56,4	63,9	67,2	65,8	82,7	68,9	100,6	1.122,6	1.016,1	39,1	73,9	(6) 5,555	35,962	31,682	135,848	13,545	11,913	17,843	118	118	118
1933.....	40,3	45,7	62,6	54,7	53,5	64,5	100,1	1.006,7	933,6	35,2	74,9	7,025	36,359	32,524	194,510	15,666	11,670	18,144	124	124	124
1934.....	35,6	33,2	56,4	49,3	47,7	57,8	100,0	(5) 961	(5) 898	(5) 33,8	77,1	2,890	33,319	30,281	190,373	13,657	10,935	21,229	137	137	137
1935.....	34,2	33,1	54,6	47,7	47,7	56,0	100,0	(5) —	(5) —	(5) —	—	8,649	35,430	31,867	225,473	14,082	14,238	28,952	142	142	142
1935																					
Julio.....	34,6	32,9	54,9	48,1	50,6	56,4	100,4	957	885	33,7	7,775	34,261	31,024	232,397	14,065	14,451	30,500	140	140	140	140
Agosto.....	34,8	32,9	55,0	48,2	50,9	56,5	100,3	950	892	33,4	80,6	7,979	35,976	32,646	222,935	14,714	15,774	29,476	140	140	140
Septiembre.....	34,5	33,1	54,9	48,1	51,5	56,4	100,1	937	937	33,8	8,804	37,952	34,036	223,929	15,414	16,262	29,255	141	141	141	
Octubre.....	34,2	33,1	54,7	47,9	52,6	56,1	100,3	(7) 1,026	(7) 1,026	(7) 18,5	8,967	39,609	35,226	226,891	16,440	18,209	29,368	141	141	141	
Noviembre.....	34,2	33,1	54,9	48,1	52,7	56,4	100,0	1,010	1,050	38,8	85,7	9,025	39,396	35,229	226,452	16,193	17,938	29,284	141	141	141
Diciembre.....	34,3	33,1	54,9	48,1	53,2	56,3	99,9	1,029	994	38,2	—	9,025	39,319	35,029	226,075	15,091	16,803	25,363	141	141	141
1936																					
Enero.....	34,4	32,9	55,0	48,3	53,1	56,5	100,1	1,011	917	36,1	—	9,025	38,788	34,706	209,731	14,488	15,307	20,250	140	140	140
Febrero.....	34,3	32,7	55,0	48,3	53,2	56,4	100,4	945	913	34,9	83,8	9,025	39,463	35,303	207,081	15,125	16,022	19,796	141	141	141
Marzo.....	34,2	32,9	55,0	48,4	53,0	56,5	100,5	1,009	976	37,2	—	9,025	40,227	36,040	213,080	15,983	16,608	19,663	140	140	140
Abril.....	34,4	33,1	55,1	48,5	53,4	56,5	100,4	1,009	917	36,1	—	9,169	41,131	36,975	209,313	15,181	16,097	20,245	140	140	140
Mayo.....	34,7	33,1	55,0	48,8	53,4	56,9	99,9	1,010	966	37,0	83,1	9,275	40,839	36,690	207,420	14,336	15,530	20,248	139	139	139
Junio.....	35,0	33,1	55,0	49,3	53,4	57,4	99,9	990	900	35,5	—	9,275	40,337	36,324	183,167	13,896	15,170	19,770	138	138	138
Julio.....	34,8	33,0	55,7	49,0	53,1	57,2	100,4	1,003	969	36,9	83,8	9,332	41,228	37,217	185,951	13,579	15,856	19,590	138	138	138
Agosto.....	34,8	33,0	55,7	49,0	53,1	57,2	100,4	987	969	36,4	—	9,332	42,375	38,259	183,731	13,528	16,773	19,490	138	138	138
Septiembre.....	34,9	32,9	55,8	49,0	52,9	57,2	99,7	1,035	1,015	38,0	—	9,525	43,267	38,915	194,676	14,159	18,009	19,570	140	140	140
Octubre.....	33,9	32,9	54,2	47,7	52,2	55,7	70,4	1,060	1,071	40,0	—	9,563	45,295	40,980	201,193	14,554	18,375	19,977	142	142	142
Noviembre.....	33,8	32,9	54,1	47,6	52,2	55,5	70,4	—	—	—	—	10,161	48,467	43,932	230,869	16,554	21,693	21,050	141	141	141

(1) Hasta Enero de 1934, cambio oficial; a partir de Febrero de 1934, cambio libre. (2) Hasta Mayo de 1934, cambio oficial; a partir de Junio de 1934, cambio libre. (3) Cambio libre. (4) Hasta Marzo de 1933, antiguo dólar nacional de plata = 58,42 ctvs. am.; a partir de Abril de 1933, nuevo dólar nacional de plata = 41,77 ctvs. am. (5) Cifras provisionales. (6) A partir de Julio de 1933, sólo para el consumo interno de Estados Unidos. (7) A partir de Octubre no se indican las cifras correspondientes a Italia.

2

BANCO CENTRAL
DE
CHILE

BOLETIN MENSUAL



SANTIAGO DE CHILE

1937

BANCO CENTRAL DE CHILE

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año 1937

Indice General

EDITORIALES

	Págs.
El actual ciclo económico de Chile	2
Comunicación del Presidente del Banco Central de Chile al señor Ministro de Hacienda, referente a la idea de proporcionar capitales a la agricultura y a la industria por medio de créditos del Banco Central	92

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Condición de los negocios	2, 42, 68, 94, 122, 148, 176, 206, 232, 258, 284 y 310
---------------------------------	--

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

INDUSTRIA MINERA

Cobre	8, 43, 69, 96, 123, 149, 178, 207, 233, 259, 285 y 311
Carbón	9, 43, 69, 97, 123, 150, 178, 208, 233, 259, 285 y 312
Oro	9, 43, 69, 97, 124, 150, 178, 208, 233, 259, 285 y 312
Indice de la producción minera	10, 44, 70, 97, 124, 150, 179, 209, 234, 260, 286 y 312

INDUSTRIA MANUFACTURERA

Producción y ventas industriales	10, 44, 70, 97, 124, 151, 179, 209, 234, 260, 286 y 312
Edificación	11 y 180

MERCADO DEL TRABAJO

Bolsa del Trabajo	12, 45, 71, 98, 125, 151, 180, 210, 235, 261, 287 y 313
Jórnales	12, 45, 71, 99, 125, 152, 181, 210, 235, 261, 287 y 313

ACTIVIDADES COMERCIALES

COMERCIO INTERIOR

Ventas al por menor	12, 45, 71, 99, 126 y 152
Costo de la vida	13, 46, 72, 99, 126, 152, 181, 210, 235, 261, 287 y 313
Precios al por mayor	14, 46, 72, 99, 126, 152, 181, 211, 236, 261, 287 y 314
Ferrocarriles	211

COMERCIO EXTERIOR	15, 46, 72, 100, 126, 153, 182, 211, 236, 262, 288 y 314
-------------------------	--

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

Págs.

AGRICULTURA

Situación general	16, 47, 73, 101, 127, 154, 183, 212, 236, 288	y 315
Cereales	16, 47, 73, 101, 127, 154, 183, 212, 237, 262, 289	y 315
Chacarería	19, 48, 74, 103, 128, 155, 185, 213, 238, 264, 290	y 317
Estadística de exportación y precios	19, 49, 75, 103, 128, 156, 185, 213, 238, 264, 290	y 317
Exportación de frutas		290
 VINOS	 20, 49, 75, 104, 129, 157, 185, 214, 239, 264, 291	 y 317
 GANADERIA	 20, 49, 75, 104, 129, 158, 186, 214, 239, 265, 291	 y 318
 LANA	 20, 50, 76, 104, 130, 158, 186, 214, 240, 265, 292	 y 318
 INDUSTRIA FRIGORIFICA		 240

ACTIVIDADES BANCARIAS

BANCO CENTRAL

Tasa de descuento e intereses	21, 52, 76, 105, 130, 159, 187, 215, 241, 266, 293	y 319
Valor de las acciones	22, 52, 76, 105, 130, 160, 187, 216, 241, 266, 293	y 319
Colocaciones y depósitos	22, 52, 77, 105, 131, 160, 187, 216, 241, 266, 293	y 320
Oro y obligaciones sujetas a reserva	22, 52, 77, 106, 131, 161, 188, 216, 242, 267, 294	y 321
Medio circulante	23, 53, 78, 106, 131, 161, 188, 217, 242, 267, 294	y 321
Ganancias semestrales y su distribución		160 y 320
Dividendo		160 y 320
Directorio	187, 293	y 319
Presidente y Vicepresidente		319
Undécima Memoria Anual		76
Leyes: 6.006, 6.011, 6.021		21, 51 y 51
Capital y reservas		78, 161 y 242
Convenio bancario chileno-boliviano		215
 OFICINA DE COMPENSACIONES	 24, 53, 78, 107, 132, 162, 188, 217, 243, 268, 294	 y 322

BANCOS COMERCIALES

Fondos disponibles	24, 54, 79, 107, 132, 163, 189, 218, 243, 268, 295	y 322
Colocaciones y depósitos	25, 54, 80, 108, 133, 163, 190, 218, 244, 269, 295	y 323
Caja Nacional de Ahorros	26, 55, 80, 108, 134, 164, 191, 219, 244, 269, 296	y 323
Depósitos de ahorro	27, 55, 80, 109, 134, 164, 191, 219, 245, 269, 296	y 323
Movimiento bancario	27, 55, 80, 109, 134, 164, 191, 219, 245, 269, 296	y 323
Interés corriente bancario		26 y 190
Tasas de interés sobre depósitos		27
Banco de Crédito e Inversiones		162
Pérdidas y ganancias		80 y 244
Capital y reservas		190
Créditos garantidos con Warrants		134

OTRAS INSTITUCIONES

Instituciones de Fomento	27, 55, 81, 109, 135, 165, 192, 219, 245, 270, 297	y 324
Instituciones Hipotecarias	28, 56, 81, 109, 135, 165, 192, 219, 235, 270, 297	y 324

SEGURIDAD DEL CREDITO

Letras protestadas	28, 56, 81, 110, 136, 165, 193, 220, 246, 271, 297	y 324
Quiebras	28, 56, 82, 110, 136, 165, 193, 220, 246, 271, 297	y 325
Causas de insolvencia	29, 56, 82, 110, 136, 166, 193, 220, 246, 271, 298	y 325

BOLSA DE VALORES

	Págs.
ACCIONES Y BONOS	29, 57, 82, 110, 136, 166, 194, 221, 246, 271, 298 y 325
CAMBIO	30, 57, 83, 111, 137, 167, 194, 221, 247, 272, 299 y 326

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO	30, 58, 83, 112, 138, 167, 195, 222, 248, 273, 300 y 327
Presupuesto para el año 1938	223
CAJA DE AMORTIZACION	31, 58, 84, 113, 138, 168, 196, 223, 248, 273, 301 y 327

SECCION EXTRANJERA

Países Europeos	33, 60, 85, 114, 139, 169, 197, 224, 249, 275, 302 y 329
Países Americanos	36, 63, 88, 117, 142, 172, 200, 227, 252, 278, 305 y 332
Países Asiáticos	38, 65, 119, 144, 202, 229, 254, 280 y 334
Países Oceánicos	38, 65, 119, 144, 202, 229, 254, 280 y 334
Cotizaciones de Monedas Extranjeras	39, 66, 89, 120, 145, 173, 203, 230, 255, 281, 307 y 335
Valor en oro de 24 monedas	40, 90, 146, 174, 204, 256, 282, 308 y 336
Comercio Mundial (75 países)	40, 90, 146, 174, 204, 256, 282, 308 y 336
Precios de Metales	40, 90, 146, 174, 204, 256, 282, 308 y 336

GRAFICOS

Importantes curvas económicas de Chile	1, 41, 67, 91, 121, 147, 175, 205, 231, 257, 283 y 309
Producción de cobre en barras	8
Precio del cobre electrolítico en Nueva York	311
Producción y exportación de cobre en barras	96
Producción mundial de cobre	208
Producción bruta de carbón	9
Consumo de carbón en Chile	124
Producción de oro fino	10
Índice de la producción minera	10
Producción y ventas industriales	11
Edificación proyectada	12
Jornales pagados en el país	45
Índice de las ventas al por menor, artículos alimenticios	13
Índice de las ventas al por menor, artículos de tienda	13
Índice del costo de la vida en Santiago	14
Costo de la vida en Santiago	181
Índice de precios al por mayor	14
Tráfico de carga de los FF. CC. de Chile	211
Comercio exterior y precios oro	15 y 73
Exportaciones	182
Importaciones	183
Precios de productos agrícolas	18
Precios del trigo en Santiago y plazas extranjeras	101
Exportación de productos de la agricultura	19
Producción de vinos y chichas	158
Precios del ganado vacuno en Santiago	292
Exportación y precios de la lana en Londres	21
Colocaciones Banco Central de Chile	320
Obligaciones Banco Central de Chile	321
Bancos Comerciales, Encaje	24
Bancos Comerciales, Excedente de encaje sobre el mínimo de encaje legal	189
Bancos Comerciales, Colocaciones	25
Bancos Comerciales, Depósitos	25

	Págs.
Bancos Comerciales. Colocaciones en moneda corriente clasificadas según su origen	134
Utilidades líquidas de los Bancos Comerciales	80 y 244
Depósitos constituidos en la Caja Nacional de Ahorros	269
Depósitos de ahorro	27
Desarrollo de los cargos bancarios y movimiento de los precios	192
Créditos garantidos con Warrants	135
Caja de Colonización Agrícola	270
Monto de las transacciones en acciones y bonos	30
Bolsa de Valores	299
Rentas Ordinarias del Estado, Enero-Junio	195