

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

## Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Febrero 1930

N.º 26

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

### CONDICION DE LOS NEGOCIOS

En el mes de Enero nuestras actividades económicas, a excepción de aquellas cuyo desarrollo depende directamente de la situación del mercado mundial, es decir, las industrias del salitre, del cobre y de la lana, continúan demostrando indicios de alta tensión, subsiguientes al período de prosperidad que fué el año pasado.

El stock de SALITRE llegó a fines de Enero a 2.732.040 toneladas, lo que significa, en comparación con el mes anterior, un aumento en 110.000 toneladas. La producción, por otra parte, ha disminuído en Enero sólo en 9.000 toneladas, pero es de suponer que se reducirá más en el curso de los próximos meses, de acuerdo con la intención de la Asociación de llegar a una restricción de la elaboración en un millón de toneladas anuales. Un acontecimiento de gran importancia es la nueva organización de las ventas en forma tal que, a partir del próximo año salitrero, el único vendedor de salitre, que a la vez fijará los precios, será la misma Asociación. Con este paso se ha llegado a una sindicalización completa de la industria salitrera.

La producción de COBRE en barras ha bajado en Enero en 2.900 toneladas, y la cifra total de la producción de ese mes, o sean 17.447 toneladas, es la más baja dentro de los últimos dos años y medio. Como la industria de cobre no trabaja sino en un grado muy reducido en stock, se refleja en esa cifra el considerable descenso en la demanda mundial. El precio fijado por la Asociación de Exportadores de Cobre no ha sufrido, sin embargo, modificación alguna.

En el COMERCIO EXTERIOR, la importación en Enero, no obstante haber bajado en relación con el mes anterior, se mantiene a un nivel que está sobre el promedio mensual de la importación del año pasado, en tanto que la exportación ha bajado considerablemente bajo su promedio mensual de 1929. La balanza comercial en Enero arroja un superávit de importación de 13,1 millones de pesos.

En las zonas agrícolas se está efectuando actualmente la COSECHA DE CEREALES que, según cálculos preliminares, será superior a la del año

pasado en un 13 a 14%. A pesar de este excelente resultado, el provecho económico para nuestra agricultura será probablemente muy reducido a causa de los bajos precios que reinan en el mercado mundial. Parece que, por ahora, en vista de las grandes existencias mundiales de trigo y de las buenas cosechas de otros cereales, no hay expectativas de un pronto mejoramiento esencial de las condiciones.

En los remates de LANA realizados últimamente en Londres, ha continuado la baja de los precios que se esperaba, pero hubo una pequeña reacción en la última semana de Enero. La lana chilena se cotiza en un 40% más bajo que en los primeros remates del año pasado.

EL MERCADO MONETARIO en el mes de Enero se caracteriza por cierta escasez de dinero. Como el tipo de CAMBIO sobre Londres durante todo el mes se mantuvo cerca del punto de exportación, el Banco Central tuvo que vender letras sobre el exterior y restringir con esas ventas el circulante. Por la misma razón, por otra parte, y para satisfacer una crecida demanda de créditos, los Bancos se vieron obligados a recurrir con más firmeza a los redescuentos, que durante el mes pasado aumentaron en más de 8 millones de pesos. Las COLOCACIONES de los Bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros han seguido aumentando; también se nota un pequeño aumento de los DEPOSITOS. El saldo de los Bancos con sus corresponsales en el exterior ha continuado pasivo con 36,7 millones de pesos.

EL MOVIMIENTO BANCARIO es decir, el movimiento en las cámaras de compensación y de los cargos en cuentas corrientes y de depósitos, demuestra en todas sus cifras una disminución, debido en primer lugar a influencias estacionales como consecuencia del feriado de vacaciones. Por otra parte, las LETRAS PROTESTADAS siguen una tendencia a aumentar, que empezó en Agosto del año pasado. Asimismo, se nota también desde la segunda mitad del año 1929, un aumento de las causas de insolvencia y de las quiebras.

El movimiento en las BOLSAS ha sido muy tranquilo. Las transacciones de acciones han seguido bajando a 41,1 millones de pesos, que es la cifra más baja de los últimos dos años. También las transacciones de bonos hipotecarios han sufrido un considerable descenso, en tanto que aumentaron las transacciones en bonos fiscales. El desarrollo de las cotizaciones corresponde al movimiento de las transacciones, es decir, ha bajado el nivel general

de los precios de acciones y bonos hipotecarios, y aumentado el de los bonos fiscales.

El 19 de Febrero fué presentado y publicado el Balance del EJERCITO FINANCIERO del año pasado, que arroja un superávit de 77,6 millones de pesos. Durante el mismo mes fué encargado un consorcio de Bancos europeos de la colocación del primer EMPRESTITO que el Gobierno contratará en el presente año para el financiamiento del Presupuesto Extraordinario.

## EL AÑO FINANCIERO 1929

La Contraloría General acaba de presentar el balance anual de la Nación correspondiente al ejercicio financiero del año 1929.

Las ENTRADAS ordinarias fueron de 1.233,5 millones de pesos, cifra que supera la del año 1928, que fué de 1.021,0 millones de pesos, en 20,8%. Se debe este aumento a mayores entradas tanto en el rubro de impuestos directos como principalmente en el de los impuestos indirectos, es decir, de los derechos aduaneros.

Los GASTOS ordinarios de 1.189,9 millones de pesos superan los del año 1928 que, incluso un déficit del ejercicio de 1927 de 4,3 millones, fueron de 987,0 millones de pesos, en 20,5%. De los gastos en 1929 corresponden 257,8 millones de pesos, o sean 21,7% al servicio de la deuda pública.

Según el balance aprobado, el superávit a fines del año pasado era de 77,6 millones de pesos. En esta suma queda comprendido el superávit de arrastre del año anterior de 34,0 millones de pesos, de modo que el SUPERAVIT NETO correspondiente a 1929 es de 43,6 millones de pesos. En el curso del año, el Gobierno ha invertido la suma de 15,4 millones de pesos en la compra de bonos extranjeros conforme a la ley N.º 4520 que establece que con la mitad del superávit de cada año debe formarse un Fondo de Emergencia para asegurar el servicio de la deuda pública. Por lo tanto, el SUPERAVIT EFECTIVO del año recién pasado es de 59 millones de pesos.

Los gastos por OBRAS PUBLICAS dentro del presupuesto extraordinario alcanzaron a 406,1 millones de pesos, que se cubrieron como sigue:

Saldo del año anterior	\$ 37,9 millones
Empréstito externo	" 202,2 "
Empréstito interno	" 91,6 "
Anticipos bancarios	" 75,9 "
	\$ 407,6 millones
Menos pérdida en colocación y diferencia de cambio	\$ 26,5 millones
Entradas líquidas	\$ 381,1 millones
Saldo sobregirado y cubierto con recursos ordinarios	" 25,0 "
Total de gastos extraordinarios	\$ 406,1 millones

El exceso de los gastos sobre las entradas líquidas de 25 millones que fué cubierto con recursos ordina-

rios, será reembolsado con futuras emisiones de bonos.

Del pasivo del BALANCE GENERAL de la Hacienda Pública corresponden 2.688,1 millones de pesos, a la deuda pública directa:

Deuda externa	\$ 2.289,3
Deuda interna	322,9
Anticipos bancarios	75,9
Total de la deuda directa	\$ 2.688,1

Por otra parte el Gobierno posee como activo terrenos e inversiones que están valuados como sigue:

Bienes muebles e inmuebles	\$ 5.622,8 millones
Obras de puerto	234,3 "
Nuevas obras en construcción	377,7 "
Inversiones en Ferrocarriles	838,7 "
Inversiones varias	92,2 "
Inventario, varios deudores y cuentas pendientes, fondos fiscales	133,4 "
Fondo de emergencia	15,4 "
	\$ 7.314,5 millones

Las inversiones en Ferrocarriles presentan un aumento de 5,5 millones de pesos en el curso del año. Existe también una cuenta nueva de 6,93 millones de pesos invertidos en la Caja de Colonización Agrícola.

La cuenta de Bienes Raíces y otros terrenos del Estado comprende las propiedades nacionales que figuran en los libros de la Contraloría General. Gracias al prolijo trabajo realizado por este Departamento todas las propiedades del Estado están hoy debidamente entradas en los libros y valuadas. Anteriormente muchas de ellas no figuraban en las listas y no se había hecho tentativa alguna para avaluarlas. Esta cuenta que es actualmente de 5.622,8 millones de pesos era el año pasado de 2.411 millones de pesos.

Las GARANTIAS DEL ESTADO, o sea la deuda pública indirecta, a fines del año pasado era de 1.132,8 millones de pesos y comprende las emisiones de bonos de ferrocarriles, municipalidades, bancos hipotecarios etc., garantidos por el Estado, pero cuyo servicio lo efectúa la entidad que emite con sus propias entradas.

## ACTIVIDADES INDUSTRIALES

### INDUSTRIA MINERA

#### SALITRE

En Enero el número de OFICINAS salitreras en trabajo ha disminuído en dos, es decir, se ha reducido de 68 a 66 que era en Diciembre. Algunas otras apagarán sus fuegos en el curso de Febrero.

#### Producción, Exportación y Stock de Salitre

(En miles de toneladas)

FECHAS	Producción	Export.	Stock
1923 Prom. mens. ....	158,8	188,8	1.533,8
1924 " " .....	200,3	197,0	1.482,2
1925 " " .....	210,5	209,8	1.457,9
1926 " " .....	168,1	134,5	1.757,5
1927 " " .....	134,3	198,1	1.377,6
1928 " " .....	263,6	233,4	1.493,1
1929 " " .....	269,9	241,5	2.048,3
1929, Enero .....	274,5	439,7	2.193,5
" Diciembre .....	285,5	228,0	2.621,8
1930, Enero .....	276,8	234,9	2.732,0

La PRODUCCION de salitre en Enero ha bajado en 9.000 toneladas y bajará aún más en los próximos meses de acuerdo con la intención de la Asociación de Productores de Salitre de reducir la elaboración en 600.000 y, si fuera posible, en 1.000.000 de toneladas anuales.

El siguiente cuadro, que se refiere a la PRODUCCION y al CONSUMO MUNDIAL DE AZOE PURO, ha sido confeccionado según datos contenidos en la Memoria de la British Sulphate Amonia Federation

#### Producción y Consumo mundial de Azoé puro

(En miles de toneladas)

##### A. PRODUCCIÓN:

Producto	1923/24	1924/25	1925/26	1926/27	1927/28	1928/29
Azoé sintético..	719,0	786,5	934,3	1.064,4	1.334,0	1.623,0
Salitre ..	338,5	367,5	399,4	199,6	390,0	490,0
Total ..	1.057,5	1.154,0	1.333,7	1.264,0	1.724,0	2.113,0
% del Sal.	32	31,8	29,9	15,8	22,6	23,2

##### B. CONSUMO:

Azoé sint. Salitre ..	719,0 340,0	786,8 363,0	934,3 324,2	1.037,5 275,2	1.250,7 391,3	1.453,0 419,0
Total ..	1.059,0	1.149,8	1.258,5	1.312,7	1.642,0	1.872,0
% del Sal.	32,1	31,6	25,8	21	23,8	22,4

referente al año salitrero 1928/29. Como dice esa sociedad, las cifras se ofrecen como una estimación razonable, pero no se pretende que sean estrictamente exactas. Sin embargo, ellas pueden servir para apreciar el grado de la sobre-producción a que han llegado tanto el salitre chileno como los productos sintéticos. Calculando el porcentaje acumulativo del aumento de la producción y del consumo de las dos clases de azoé en los últimos cinco años, se obtienen las siguientes cifras: la producción del azoé sintético ha aumentado en 17,7% y el consumo en 15,1% acumulativos; diferencia 2,6%. La producción del azoé natural contenido en el salitre ha aumentado en 7,7% y el consumo en 4,3% acumulativos; diferencia 3,4%. El porcentaje acumulativo del aumento de la producción total mundial de azoé es de 14,9% y el del consumo total mundial de 12,1% acumulativos; diferencia 2,9%.

Las deliberaciones celebradas últimamente entre el Gobierno y los representantes de la producción y del comercio salitrero, han conducido a un acuerdo sobre una nueva forma de la ORGANIZACION DE LAS VENTAS.

Convencido el Gobierno que el sistema de venta libre no era conveniente para el buen desarrollo de la industria, decidió en 1928 restablecer la Asociación en forma de sindicato que centralizara las ventas. El desideratum en esta materia era tener un precio único y un solo vendedor, la Asociación.

Este ideal no se pudo conseguir instantáneamente, porque la Asociación no se encontraba equipada para acometer las ventas. Fué preciso llegar a él por etapas. La primera se desarrolló durante el año salitrero 1928/29. En este período los precios fueron fijados por la Asociación y las ventas ejecutadas por los propios industriales salitreros o sus agentes que tomaban a su cargo la contratación del flete y demás gastos. Esta organización presentó ventajas, pero a la vez acusó graves defectos. Se disfrutaba del provecho de la regularización de los precios, pero se estimulaba entre los productores y agentes la competencia, llevados del deseo de poder exhibir al año siguiente una mayor cuota de ventas que les permitiera obtener otra de producción en armonía con ella, de la Asociación. Las consecuencias de esta competencia no se hicieron esperar, los fletes se desorganizaron y la distribución del salitre se hizo defectuosamente, pues mientras se almacenó salitre en exceso en algunos puertos, en otros se careció de él con los consiguientes recargos de fletes y retransporte. Se pasó en seguida a la segunda etapa, que se desarrolló durante el año salitrero 1929/30. Como en el anterior período, los precios fueron fijados por la Asociación, pero la venta era practicada no ya por el industrial salitrero o sus agentes, sino por el "transitaire" intermediario poderosamente organizado

para el transporte y para las ventas, conocedor de los mercados y mejor distribuidor del producto, razón por la cual se evitaron las congestiones perniciosas en puntos donde el consumo no era suficiente. Sin embargo este proceso no evitaba la desorganización de los fletes, y además era caro, pues el "transitaire" encargado de los fletes marítimos y transportes terrestres, seguros, etc., percibía una comisión que si bien en apariencia baja,  $1\frac{1}{4}\%$ , en el volumen total de las ventas, subía a varios millones, que se cercenaban al industrial. El año salitrero próximo 1930/31 se inaugurará el tercer período. La Asociación fijará precios para cada uno de los mercados de venta, sobre la base C I F puerto europeo y el único vendedor será la propia Asociación, encargada de contratar fletes, transportes, seguros, etc. Se habrá conseguido así el propósito que el Gobierno persiguió y tratado de obtener las condiciones más económicas posibles para el productor y el consumidor. La Asociación que hoy cuenta con la totalidad de los industriales en su seno, ha dado los pasos necesarios para organizarse financieramente y poder acometer sus tareas con provecho para la industria. Para los Estados Unidos la Asociación seguirá fijando precios F A S puertos chilenos a fin de desarrollar la competencia entre los importadores.

A fines de Diciembre próximo pasado los productores alemanes de nitrógeno sintético han llegado a un acuerdo que asegura la prolongación del STICKSTOFF-SYNDIKAT por otro quinquenio, o sea hasta mediados de 1935. Como miembros nuevos se han adherido tres grandes productores de la región del Ruhr: la Ruhrchemie A. G. en la que están interesadas 80% de las hulleras del Ruhr, la Gasverwertungs-Gesellschaft que representa los intereses de ázoe de Mont Cenís é Hibernia, y la fábrica de ázoe Scholven en la que se concentran los intereses del Fisco alemán. Con estos nuevos miembros el Stickstoff-Syndicat representa cerca de 900 a 920 mil toneladas de ázoe puro, o sea, más de 90% de la producción alemana. Es de interés especial que el trust alemán de colorantes, la I. G. Farbenindustrie, ha conseguido incluir en el contrato del Sindicato la condición que obliga a ambas partes a no construir en adelante fábricas nuevas sino en la proporción que los miembros del Sindicato por unanimidad estimen conveniente en vista de la situación del mercado.

## YODO

Publicamos a continuación un cuadro que presenta las cifras de la PRODUCCION Y EXPORTACION DE YODO en los últimos siete años, cifras que, especialmente en el año pasado, demuestran un considerable incremento.

Las principales países productores de yodo, fuera de Chile, son: Japón, Francia, Java, Italia, Gran Bretaña y Noruega. La producción de Chile representa un 75 a 80% de la producción mundial. Las

## Producción y Exportación de Yodo

(En toneladas)

AÑOS	Produc.	Export.
1923	443,6	471,1
1924	433,0	591,4
1925	876,2	867,3
1926	841,2	1.132,1
1927	790,0	871,2
1928	994,5	787,6
1929	1.387,0	1.188,9

expectativas del mercado en el futuro son halagadoras, puesto que la aplicación del yodo está ensanchándose de año en año, no solamente para la curación y prevención de enfermedades, sino también para la nutrición tanto humana como animal. El precio de venta fijado por la Asociación de Productores de Yodo de Chile para ventas generales es de £ 1.15.3½ por kilogramo.

## COBRE

La PRODUCCION de cobre en barras sufrió en el mes de Enero una disminución en 14,2%, en comparación con el mes anterior. La cifra total de 17.447 toneladas es la cifra mensual más baja desde Junio del año 1927.

### Producción de cobre

(En toneladas métricas)

FECHAS	Chuqui-camata	Potrerillos	El Teniente	Zaita (1)	Naltagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	—	—	17.912
1928 Prom. mens.	10.044	3.961	8.250	210	463	(2) 325	23.161
1929 Prom. mens.	11.364	6.195	6.665	261	512	(3) 270	25.265
1929 Enero	13.973	6.681	5.815	238	536	286	27.529
1929 Dic ..	7.935	5.113	6.140	319	544	282	20.333
1930 Enero	6.799	4.337	5.157	290	546	318	17.447

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

Según datos del American Bureau of Metal Statistics, la PRODUCCION MUNDIAL de cobre fino en los últimos tres años ha sido la siguiente:

	Toneladas métricas
1927	1.537.111
1928	1.738.622
1929	1.937.798

El STOCK de cobre en Norte y Sud América a fines de los mismos períodos ha sido 86.454, 59.391 y 155.421

toneladas respectivamente. La cifra de las existencias a fines de Enero del año en curso es aún superior a la de Diciembre próximo pasado.

Como es sabido, la Asociación de Exportadores de Cobre (Copper Exporters, Inc.), con sede en Nueva York, ha mantenido estable el precio, desde el 15 de Abril del año pasado, en 17,775 centavos am. por libra de cobre electrolítico, puesto en refinería en la costa atlántica. Las conjeturas que se hacen sobre la futura POLITICA DE PRECIOS oscilan entre dos opiniones opuestas. Parece predominar la opinión de que, en vista de la gran acumulación de existencias de cobre, la Asociación, tarde o temprano, se verá obligada a quebrar el precio para aumentar así la demanda y reanimar el mercado. La otra opinión pretende que la demanda actual es tan reducida que a la larga necesariamente debe aumentar. Por su parte, la Asociación parece tener la intención de mantener el precio y eliminar del mercado toda influencia especulativa.

### MINERALES METALICOS

Fuera del cobre en barras, Chile exporta anualmente apreciables cantidades de minerales metálicos. El siguiente cuadro se refiere a la exportación en el último decenio de minerales de cobre, hierro, plomo y zinc:

Exportación de Minerales metálicos  
(En toneladas métricas)

AÑOS	Cobre	Hierro	Plomo	Zinc
1920	24.760,4	—	26,2	—
1921	69.247,7	8.000	—	—
1922	94.470,3	289.595	38,2	—
1923	113.759,8	673.350	824,2	—
1924	92.588,5	1.049.860	1.072,0	52,8
1925	103.277,5	1.234.094	6.519,1	258,0
1926	91.807,6	1.396.406	8.516,3	1.257,0
1927	92.243,2	1.508.286	5.247,3	2.360,5
1928	63.912,2	1.524.776	2.879,6	1.253,3
1929	91.949,2	1.668.081	2.372,1	122,9

Los minerales de COBRE se exportan en su mayor parte a Estados Unidos, además a Inglaterra y Alemania.

La única empresa que explota hasta ahora los yacimientos de HIERRO de la Provincia de Coquimbo, es la Bethlehem Steel Co. con su mina El Tofo. Su producción se exporta exclusivamente a Estados Unidos. Además existen otros yacimientos en Algarrobo cerca de Vallenar, donde ha iniciado trabajos de preparación la Cía. Chilena-Alemana-Holandesa, a fin de explotar y exportar sus minerales. Se activan los trabajos preparativos para comenzar las faenas de la Compañía Electro-Siderúrgica de Valdivia, que beneficiará parte del mineral de El Tofo, en sus establecimientos de altos hornos en Corral.

Las minas de PLOMO son relativamente escasas. Actualmente está en trabajo sólo un establecimiento de concentración de minerales de plomo en Juntas,

provincia de Coquimbo, que pertenece a la Sociedad Fundición Nacional de Plomo. La mayor parte de la producción se exporta a Bélgica y pequeños lotes a Estados Unidos y Alemania.

La producción de ZINC tiene una importancia reducida, y la poca producción proviene especialmente de establecimientos que elaboran otros minerales como plomo y cobre.

Además de estos minerales se produce una pequeña cantidad de ORO contenido principalmente en algunos minerales cupríferos. Los únicos productores de PLATA son hoy la Cía. de Minas y Beneficiadora de Plata de Taltal y la Sociedad Minera y Beneficiadora de Plata de Condoriaco. Además, parte del cobre que se exporta en barras contiene un pequeño porcentaje de plata. En la provincia de Coquimbo se explotan, por fin, algunas cantidades de MANGANESO, que salen a Estados Unidos y Europa.

### CARBON

El siguiente cuadro presenta las cifras de PRODUCCION DE CARBON comparando las del mes de Enero con las de Diciembre y Enero de 1929 y con los promedios mensuales de la producción del último lustro:

Producción de Carbon  
(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual	120,0	—
1926, " " "	122,0	—
1927, " " "	122,7	—
1928, " " "	115,2	102,6
1929, " " "	125,6	116,7
1929		
Enero	112,8	102,5
Diciembre	125,2	117,9
1930		
Enero	133,5	126,4

Acaba de entregarse a la Superintendencia de Minas un informe preliminar del ingeniero Walter Müller acerca de los resultados de la comisión que le fué confiada para estudiar en Europa la DESTILACION Y OBTENCION DE SUBPRODUCTOS DEL CARBON chileno. En el referido informe se anotan interesantes observaciones relacionadas con las experiencias realizadas, que fueron las siguientes:

- 1) Hidrogenización, según procedimiento Bergius y sus derivados;
- 2) Destilación a altas temperaturas a objeto de obtener coke metalúrgico o sustitutos de éste;
- 3) Destilación a baja temperatura con el objeto de producir semi-coke, gas y alquitrán primario y sus derivados;
- 4) Fabricación de gas de agua con coke y semi-coke obtenido del carbón;

5) Craking del alquitrán que se obtiene del carbón, con el objeto de producir substitutos de bencinas, y

6) Ensayos de combustión de carbón y semi-coke pulverizados.

Todos estos ensayos efectuados con carbón nacio-

nal de varias minas dieron resultados muy satisfactorios. En un informe definitivo y más detallado se darán todos aquellos pormenores que permitirán estudiar la posibilidad de que puedan desarrollarse en Chile las correspondientes industrias y la posible rentabilidad de cada una de ellas.

## ACTIVIDADES COMERCIALES

### A. COMERCIO EXTERIOR

El cuadro que publicamos a continuación presenta un análisis del comercio exterior durante los últimos tres años según los GRUPOS DE MERCADERIAS en que está dividida tanto la estadística oficial como el arancel aduanero. A primera vista se advierte que dentro del rubro importación corres-

pondiente al año 1929 han experimentado el mayor incremento en comparación con 1928, los productos de inversión. Entre éstos, los "Productos metalúrgicos" han aumentado en 53,3%, las "Maquinarias, útiles y herramientas, para las industrias", en 64,6%, los "Materiales de transporte" en 42,7%, entre ellos los automóviles y camiones en 84%, los productos de las industrias de piedras y tierras preparadas, incluidas en "Manufacturas diversas", en casi 150%. De este grupo al aumento correspondiente al cemento es de 143%. Dentro de la categoría de los productos de consumo, ocupan el lugar de mayor importancia los productos textiles, cuya importación aumentó en 1929 en 27%. Los productos químicos aumentaron en 25,8% y los papeles y cartones, incluidos estos últimos también en "Manufacturas diversas", en más o menos 50%.

En el rubro exportación ocupan naturalmente los productos de la minería el primer lugar con 86,8% en 1927, 85,4% en 1928 y 87,5% en 1929 del total de la exportación. El aumento en la exportación de esos productos en 1929 ha sido más o menos de 20% en comparación con 1928. Se puede observar también que se ha producido un alza notable en la exportación de productos de las industrias nacionales, en primer término, de los artículos textiles, químicos y de cuero, en tanto que la exportación de productos de la agricultura demuestra una ligera disminución.

#### Comercio Exterior por Grupos de Mercaderías

(En millones de pesos)

##### A. IMPORTACIÓN

GRUPO	1927	% de aum. o dism.	1928	% de aum. o dism.	1929	% de aum. o dism.
I. Prod. de la Minería .....	43,4	-24,0	68,9	+58,7	60,0	-11,0
II. Prod. de aguas y bosques .....	7,6	-23,8	6,6	-13,1	14,9	+125,7
III. Prod. de la ganadería .....	42,5	-31,4	46,9	+10,3	63,9	+36,2
IV. Prod. de la agricultura .....	70,4	-4,9	79,2	+12,5	77,3	-2,4
V. Prod. alimenticios .....	70,0	-27,4	93,5	+33,6	88,7	-5,1
VI. Bebidas y licor .....	3,3	+22,0	4,2	+27,3	4,3	-2,4
VII. Tabacos manufacturados .....	1,0	-14,0	1,3	+30,0	1,3	-
VIII. Prod. textiles .....	253,5	-9,6	298,4	+5,1	379,3	+27,1
IX. Prod. químicos .....	99,1	-3,9	118,0	+19,7	149,2	+25,8
X. Prod. metalúrgicos .....	93,3	-11,5	99,2	+6,3	132,1	+33,3
XI. Maquinarias, útiles y herramientas .....	133,7	-38,2	129,6	-3,1	213,3	+64,6
XII. Materiales para el transporte .....	80,0	+5,7	124,5	+29,0	175,1	+42,7
XIII. Manufacturas diversas .....	135,9	-16,0	124,9	-8,1	182,2	+45,9
Total I a XIII. ....	1.073,0	-16,7	1.196,1	+11,5	1.600,3	+33,8
XIV. Numerario y metales preciosos .....	-	-	3,9	-	0,7	-

##### B. EXPORTACIÓN

I. Prod. de la Minería .....	1.436,9	+ 11,7	1.656,7	+15,3	1.996,2	+20,6
II. Prod. de aguas y bosques .....	13,4	+ 41,3	19,8	+28,6	19,1	-3,5
III. Prod. de la ganadería .....	61,2	+ 7,7	87,5	+43,0	93,2	+ 6,5
IV. Productos de la agricultura .....	81,5	- 15,5	111,5	+36,8	103,8	-6,9
V. Prod. alimenticios .....	35,8	+ 19,3	39,4	+10,0	43,2	+ 9,6
VI. Bebidas y lic. ....	5,0	+664,2	6,4	+44,3	4,3	-32,8
VII. Tabacos manufacturados .....	0,05	+197,3	0,03	-40,0	0,02	-33,3
VIII. Prod. text. ....	0,58	-34,8	0,43	-25,9	0,8	+56
IX. Prod. químicos .....	6,0	+19,1	5,2	-13,3	6,6	+23
X. Prod. metalúrg. ....	2,3	+60,1	2,5	+13,0	3,8	+46
XI. Maquin., útil. y herramientas. ....	2,8	+12,3	2,9	+3,6	2,3	-20,7
XII. Materiales para el transporte .....	2,3	+17,6	1,3	-43,5	1,3	-
XIII. Manufacturas diversas .....	4,3	-9,0	4,9	+13,9	7,3	+48,9
Total I a XIII. ....	1.654,73	+13,1	1.938,66	+17,2	2.282,0	+17,7
XIV. Numerario y metales preciosos .....	34,9	-	25,5	-	0,8	-



En el mes de ENERO del año en curso han bajado tanto la importación como la exportación. La balanza comercial continúa siendo pasiva, con un exceso

de importaciones sobre exportaciones de 13,1 millones de pesos en Enero.

Comercio Exterior

(Sin numerario y metales preciosos; en millones de pesos)

FECHAS	
Exportación	Importación

1920, Promedio mensual	196,6	110,1
1921	109,8	92,0
1922	84,2	69,3
1923	135,6	82,3
1924	151,3	90,8
1925	166,3	100,7
1926	121,0	107,4
1927	137,9	89,4
1928	161,6	99,7
1929	190,2	133,4
1929	166,8	147,9
1930	148,0	193,7
1930	134,7	147,8

B. COMERCIO AL POR MENOR

La Dirección General de Estadística ha hecho un estudio sobre el MOVIMIENTO DE LAS VENTAS AL POR MENOR en grandes casas comerciales de Santiago. Se han pedido para este fin los datos referentes a sus ventas mensuales, a partir de Enero de 1927, a las 23 casas comerciales de mayor importancia en la ciudad. Estas firmas representan, en conjunto, 85 establecimientos comerciales, que los datos no solamente se refieren a las ventas efectuadas en las casas miteres, sino también a las de sucursales que ellas poseen en Santiago.

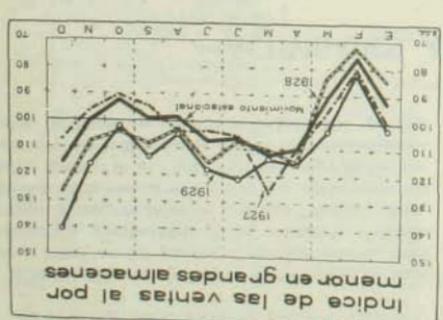
A base de estos datos la Dirección General de Estadística ha calculado varios índices, de los cuales publicamos a continuación el INDICE DEL VOLUMEN TOTAL DE LAS VENTAS AL POR MENOR. Para este efecto, se han calculado promedios diarios de las ventas mensuales tomando en consideración sólo los días hábiles de cada mes. El promedio diario del índice del Volumen total de Ventas al por menor en grandes Casas Comerciales de Santiago.

MESES	Indice anual	
	1927	1928
Enero	100,0	84,6
Febrero	80,2	72,0
Marzo	96,4	88,6
Abril	110,7	118,8
Mayo	126,1	110,2
Junio	104,9	107,1
Julio	103,0	118,9
Agosto	103,7	102,6
Septiembre	103,3	113,2
Octubre	90,0	103,2
Noviembre	96,3	107,8
Diciembre	107,0	126,6
Indice anual	101,0	111,0

C. INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

El sistema de los índices de precios al por mayor calculados hasta ahora por la Dirección General de Estadística era en cierto sentido algo complicado.

Se calculaban tres índices principales compuestos, cada uno de varios índices parciales. Sobre la base de estos índices se calculaban después varios índices generales, uno sin y otro con ajuste de cambio; uno basado sólo en las transacciones efectuadas del país y otro de país mismo. Además, había una serie de índices generales calculados con fines especiales. Este sistema debía confundir algo al público e inducir a interpretaciones erróneas.



mes de Enero de 1927 se ha equiparado entonces con 100, de modo que los números índices de los meses siguientes indican las variaciones porcentuales del volumen de las ventas en comparación con ese mes. Nuestro GRAFICO representa las tres curvas referentes a los años 1927 a 1929. Se ve que estas curvas



ría de esos países. En general, las compras actuales se efectúan para satisfacer solamente las necesidades del momento.

Según estimaciones de la firma N. C. Murray de Chicago, la cosecha mundial de trigo de los últimos dos años ha sido la siguiente:

	1928	1929
	(En millones de ton.)	
Hemisferio norte		
Países importadores	33,2	34,9
Países exportadores	59,1	47,4
Hemisferio Sur:		
Países exportadores	13,3	7,8
Total mundial	105,6	90,1

Estas cifras no comprenden las cosechas de Rusia y Asia.

Según Broomhall's Corn Trade News, a principios de los últimos años hubo las siguientes existencias visibles de trigo (y harina), también con exclusión de Rusia y Asia:

(En millones de toneladas)

1925	9,8	1928	10,9
1926	8,8	1929	15,4
1927	10,3	1930	15,9

Se estima el exceso de provisión sobre las necesidades del consumo después de terminar la cosecha de 1929/30, en unos 5 millones de toneladas.

Los precios del trigo a fines de Enero, comparados con los de la misma fecha de 1929 y del 31 de Diciembre próximo pasado, en Santiago, Buenos Aires, Liverpool y Chicago eran los siguientes:

	Enero 31 1929	Dic. 31 1929	Enero 31 1930
	(100 kilos en \$)		
Santiago	43,00	40,00	38,00
Buenos Aires	33,25	37,90	34,80
Liverpool	40,40	41,30	36,85
Chicago	38,60	38,70	35,15

La situación mundial del mercado de trigo, agredada a los abundantes resultados de la cosecha chilena, que dejará un excedente exportable de 200.000 toneladas, más o menos, contribuye a mantener los bajos precios que rigen actualmente en nuestro mercado.

## ESTADÍSTICA DE PRECIOS

### Precios de Productos del País

(En pesos m/l)

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15 Ene.	31 Ene.	15 Ene.	31 Ene.
<b>Trigo</b>					
Blanco, centro, corriente	100 Kl. s. saco, Prov.	42	43	40	38
<b>Avena</b>					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talc.	25	26	19	17
Stormking 1.ª	100 K. c. sacco en Talc.	30	30	23	20
<b>Cebada</b>					
Del país, export.	100 K. c. sacco, pt.	30	31	25	24
Chevalier	" " "	36	36	28	27

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15 Ene.	31 Ene.	15 Ene.	31 Ene.
<b>Frejoles</b>					
Coscarrones	100 Kl. s. saco, pt.	90	100	70	80
Caballeros	" " "	96	100	85	85
Triguillos	" " "	100	105	55	55
Pallares	" " "	96	100	90	85
Milagos	" " "	106	115	80	77
Red Kidney	" " "	98	94	100	105
Red Mexicana	" " "	76	77	70	68
Araucanos reg.	" " "	70	70	60	50
Frutillas	" " "	75	75	69	60
Arroz	" " "	115	125	60	60
Bayos reg.	" " "	65	60	80	85
Burritos claros	" " carro Ala.	66	66	100	95
<b>Lentejas</b>					
Clase corriente	100 K. c. sacco, pt.	140	132	80	85
<b>Garbanzos</b>					
Grandes	100 K. c. sacco, pt.	—	—	90	90
Regulares	" " "	—	—	45	70
<b>Arvejas</b>					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. sacco, b. Corral, Lebu o Talcahuano.	—	—	35	35
<b>Blancas</b>	100 Kl. c. sacco, b. Corral, Lebu o Talcahuano.	—	—	32	32
<b>Maíz</b>					
Amarillo	100 Kl. c. sacco, bodega Santiago.	60	58	35	35
Colorado	100 Kl. c. sacco, bodega Santiago.	60	57	33	33
<b>Papas</b>					
Amarillas, 1.ª cl.	100 Kl. c. sacco, bodega Santiago.	27	27	20	15

## EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL PAIS

En forma de un cuadro, como el siguiente, publicaremos en el futuro una estadística mensual de las cantidades exportadas de los principales productos del país.

### Exportación de Productos del País

(En toneladas)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1927	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	1929		1930
				Nov.	Dic.	Ene.
Quillay	164,0	267,6	230,3	143,6	310,5	156,8
Lana de oveja sucia	1.035,4	1.006,2	979,0	6,9	134,3	931,6
Cueros al pelo sin curt	418,6	533,5	302,0	60,6	39,7	117,2
Cera de abejas	14,9	16,1	15,8	3,0	4,0	0,0
Miel de abejas	132,9	125,0	149,0	0,0	18,1	0,8
Algarrobbilla	240,1	113,3	62,3	1,2	0,0	0,0
Avena	5.807,9	4.706,2	3.745,4	1.516,1	967,1	980,5
Cebada común	4.494,5	4.745,2	4.304,5	1.354,2	1.024,6	168,3
Trigo	28,6	1.016,5	83,1	147,1	96,6	0,2
Frejoles	1.081,4	3.392,3	1.879,3	239,4	323,6	172,4
Guisantes	600,3	656,9	479,7	121,5	1.063,5	231,3
Lentejas	633,3	390,0	571,8	104,1	308,3	1.361,1
Cebollas	265,0	395,8	201,4	2,5	2,5	255,0
Descarados	187,4	82,5	71,8	14,1	64,5	0,0
Nueces	208,4	181,0	228,0	103,6	98,8	4,2
Afrecho	2.679,7	1.328,8	2.124,8	1.029,0	2.700,0	203,3
Harina de trigo	709,1	594,5	637,2	610,8	1.021,8	490,4
Vinos (litros)	367,2	457,5	346,6	316,5	279,6	126,7

## B. GANADERIA

Las cifras del cuadro insertado a continuación representan los términos medios de los más altos precios pagados por kilo vivo de animal en las ocho ventas mensuales que realiza la Sociedad "El Tattersall" en Santiago. ]

## Precios del Ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo vivo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1929				
Enero .....	1.34,0	1.42,6	1.35,9	1.78
Febrero .....	1.34,9	1.42,3	1.36,4	2.02
Marzo .....	1.32,1	1.39,4	1.38,9	2.02
Abril .....	1.27,6	1.39,5	1.34,5	1.88
Mayo .....	1.31,3	1.40,1	1.35,0	1.76
Junio .....	1.29,3	1.39,3	1.35,1	1.69
Julio .....	1.39,9	1.46,8	1.47,2	1.99
Agosto .....	1.49,5	1.58,3	1.55,2	2.13
Septiembre .....	1.53,7	1.63,4	1.59,4	2.07
Octubre .....	1.55,0	1.64,6	1.57,1	2.11
Noviembre .....	1.46,8	1.56,8	1.46,6	2.11
Diciembre .....	1.38,0	1.45,0	1.39,0	1.82
1930				
Enero .....	1.33,6	1.44,2	1.36,6	1.78

El siguiente cuadro detalla el movimiento mensual del remate de los mismos animales cuyos precios se publican en el cuadro anterior:

## Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos	Índice del movimiento total En 1928 = 100
1929					
Enero .....	7.184	17.368	11.216	782	104,6
Febrero .....	6.411	13.753	10.680	1.719	91,4
Marzo .....	7.553	14.752	12.653	3.299	102,4
Abril .....	7.306	13.497	13.648	4.915	103,5
Mayo .....	6.667	12.831	11.984	6.123	93,9
Junio .....	5.340	10.908	10.621	5.234	77,4
Julio .....	7.367	13.898	12.000	5.849	95,8
Agosto .....	6.743	10.070	7.896	4.263	72,0
Septiembre .....	5.451	10.025	6.454	2.858	64,4
Octubre .....	6.039	18.564	9.378	1.998	99,0
Noviembre .....	5.979	20.131	10.501	1.856	106,1
Diciembre .....	6.120	17.416	11.534	1.314	104,3
1930					
Enero .....	5.767	14.966	11.055	348	88,7

En vez de presentar en la última columna de nuestro cuadro el total de todos los animales rematados,

como lo hicimos en nuestro Boletín de Enero, publicaremos en el futuro un índice del movimiento total en las ferias. Este índice es calculado por la Dirección General de Estadística y refleja mejor el movimiento total que las cifras absolutas en atención a que se ha dado a cada grupo de animales una ponderación que corresponde a la importancia que tiene para los remates en las ferias.

## IMPORTACION DE GANADO

La internación de ganado de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante el mes de Enero a 4.506 animales vacunos contra 7.600 en Diciembre y 5.737 en Enero del año pasado.

## C. LANAS

La importancia de la ganadería para el territorio de Magallanes se desprende de las siguientes cifras. La industria ocupa en ese distrito más de 3,5 millones de hectáreas y el número de animales a fines de Junio del año pasado alcanzó a más de 2,2 millones. Si se toma en cuenta los animales que se benefician anualmente, el número total alcanza en primavera a más de 3,5 millones.

La situación actual del mercado de la LANA se caracteriza por una baja de los precios en más o menos 30% en comparación con el mismo período del año pasado, y si se comparan los precios con los del año 1924, la baja es aún mayor, de más de 50%.

En los remates efectuados últimamente en Londres, ha continuado la baja que se esperaba. Sin embargo, desde el Martes 28 del mes pasado, se ha observado cierta reacción y un aumento de demandas, especialmente de Bradford. Los precios de algunas clases de lanas brutas experimentaron una pequeña alza de  $\frac{1}{2}$  a 1 penique. Según cable recibido por el Banco de Chile, se cotiza la lana chilena a base de 11 peniques la libra; el precio a fines de Febrero del año pasado era de 19 $\frac{1}{2}$  peniques; esto significa una baja de 43,6%. Todavía no han llegado noticias sobre los resultados finales de los remates.

## ACTIVIDADES BANCARIAS

## A. BANCO CENTRAL DE CHILE

## TASAS DE DESCUENTOS

Las tasas fijadas por el Banco Central el 22 de Octubre de 1928, de 6% para las transacciones con los Bancos y de 7% para operaciones con el público, no han sufrido alteraciones durante el mes de Enero.

A continuación agregamos un cuadro en que pueden observarse las variaciones experimentadas

por estas tasas de descuento y redescuento desde la fundación del Banco:

En vigencia desde:	Redescuento	Descuento
11 de Enero de 1926 .....	9%	..
25 de Enero de 1926 .....	8%	..
1.º de Febrero de 1926 .....	8%	10%
9 de Agosto de 1926 .....	8%	9%
27 de Septiembre de 1926 .....	7 $\frac{1}{2}$ %	8 $\frac{1}{2}$ %
7 de Marzo de 1927 .....	7%	8%
12 de Diciembre de 1927 .....	6 $\frac{1}{2}$ %	7 $\frac{1}{2}$ %
22 de Octubre de 1928 .....	6%	7%

Además, existe desde el 5 de Marzo del año pasado una tasa especial, de 6½% para los redescuentos que solicite el Instituto de Crédito Industrial, institución que no es accionista del Banco Central. El carácter de algunas de las operaciones del mencionado Instituto, permitió al Banco Central acordarle una tasa especial, con lo cual se favorecen las operaciones de descuento a corto plazo que él realiza en ayuda de los industriales.

#### COTIZACION DE LAS ACCIONES

A fines del mes de Enero las acciones del Banco Central se cotizaban en la Bolsa de Comercio de Santiago a razón de \$ 1.500 con tendencia a la alza.

#### COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

De acuerdo con las cifras que arrojan los balances semanales de la Institución, durante el curso del mes de Enero las colocaciones y obligaciones del Banco Central han experimentado los movimientos que pueden verse en el siguiente cuadro:

**Banco Central**  
COLOCACIONES Y DEPÓSITOS  
(En millones de pesos)

SEMANA DE	COLOCACIONES		DEPÓSITOS		
	Descuentos	Redescuentos	Bancos accionistas	Público	Fiscales
Enero 3...	13,9	80,4	100,2	1,3	31,4
Enero 10...	14,9	83,5	95,5	4,2	30,4
Enero 17...	14,6	81,8	82,4	3,7	33,3
Enero 24...	15,0	75,9	69,8	4,8	13,0
Enero 31...	14,5	88,7	72,3	4,0	88,0

Se observa en las colocaciones un aumento que llega a 600 mil pesos en los descuentos, y a 8,3 millones de pesos en los redescuentos. El hecho de que los Bancos hayan acudido con más firmeza al redescuento es, sin duda, una consecuencia de la disminución del circulante producida por la venta de letras sobre el exterior, que ha realizado el Banco Central durante el mes en cumplimiento de su función regularizadora.

Por lo que respecta a los depósitos, además del descenso experimentado por los de los Bancos, a causa de la restricción a que nos referimos, puede notarse un aumento en los del público, motivado por los mayores saldos que ha mantenido la Caja Nacional de Ahorros en las diversas oficinas del Banco.

En cuanto a los depósitos fiscales que disminuyeron al fin de la cuarta semana en razón de servicio de dos de los empréstitos extranjeros vigentes, subieron a fines del mes hasta 88,0 millones de pesos como consecuencia del depósito efectuado por N. M. Rothschild & Sons, que colocó en el mercado de Londres £ 2.000.000 en bonos del Gobierno de Chile, como anticipo al empréstito que se contratará en el presente año, sobre Plan de Obras Públicas, según informamos en nuestro Boletín N.º 25.

#### CIRCULANTE

Las cifras relativas al medio circulante, dinero en los Bancos y en manos del público, durante el mes de Enero pasado, en comparación con el mes anterior, han sido las que indicamos a continuación, conjuntamente con las de los mismos períodos de años anteriores:

Circulante Total  
1929/30 1928/29 1927/28 1926/27  
(En millones de pesos)

Dic. 2 a Dic. 14.....	463	473	423	462
Dic. 16 a Dic. 28.....	467	476	433	454
Dic. 30 a Ene. 11.....	481	475	438	447
Ene. 13 a Ene. 25.....	452	456	439	484

#### Dinero en los Bancos

Dic. 2 a Dic. 14.....	195	207	186	221
Dic. 16 a Dic. 28.....	195	200	192	209
Dic. 30 a Ene. 11.....	197	200	194	203
Ene. 13 a Ene. 25.....	185	191	207	252

#### Dinero en manos del Público

Dic. 2 a Dic. 14.....	268	266	237	241
Dic. 16 a Dic. 28.....	272	276	241	245
Dic. 30 a Ene. 11.....	284	275	244	244
Ene. 13 a Ene. 25.....	267	265	232	232

En el mes de Enero del presente año se nota una apreciable disminución del circulante total, originada por las ventas de letras hechas por el Banco Central, a que ya nos referimos.

### B. BANCOS COMERCIALES

#### COLOCACIONES Y DEPOSITOS

A partir del presente año, la Superintendencia de Bancos nos proporcionará mensualmente nuevos estados sobre el resumen del boletín estadístico de los BANCOS COMERCIALES y de la Caja Nacional de Ahorros.

Sobre la base de esas cifras, publicaremos de aquí en adelante los siguientes cuadros:

**Bancos Comerciales**  
CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS  
(En millones de pesos)

	Enero 31, 1929			Diciembre 31, 1929			Enero 31, 1930		
	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total
<b>Fondos disponibles:</b>									
Encaje.....	173,6	..	173,6	167,8	..	167,8	144,2	..	144,2
Otros fondos disponibles.....	..	2,4	2,4	..	3,4	3,4	..	3,7	3,7
Total.....	173,6	2,4	176,0	167,8	3,4	171,2	144,2	3,7	147,9
Depósitos en bancos del país.....									8,9
Canjes.....									42,1
<b>Colocaciones:</b>									
Avances en ctas. ctés (1).....	438,3	116,6	554,9	458,4	162,3	620,7	462,8	178,2	641,0
Préstamos.....	409,4	41,2	450,6	425,1	39,3	464,4	430,5	39,1	469,6
Letras descontadas.....	438,0	13,7	452,3	469,5	12,8	482,3	470,2	12,0	482,2
Otras colocaciones.....	82,8	..	82,8	67,5	..	67,5	55,2	16,2	71,4
Total.....	1.369,1	171,5	1.540,6	1.420,5	214,4	1.634,9	1.418,7	245,5	1.664,2
<b>Depósitos:</b>									
En cuenta corriente y a la vista (2).....	505,1	58,4	563,5	464,1	36,4	500,5	450,1	32,1	482,2
A plazo fijo e indefinido.....	562,6	138,2	700,8	572,2	128,6	700,8	564,0	133,2	697,2
En Sección Ahorros.....	32,8	..	32,8	42,4	..	42,4	41,6	1,1	42,7
Total.....	1.100,5	196,6	1.297,1	1.078,7	165,0	1.243,7	1.055,7	166,4	1.222,1
<b>En el exterior:</b>									
Fondos disponibles.....			129,7			92,4			74,5
Adeudado a bancos y corresponsales.....			78,4			119,6			111,2
Saldo activo o pasivo.....			+ 51,3			- 27,2			- 36,7

(1) Excluido lo adeudado por Bancos.

(2) Excluidos los depósitos de Bancos.

Hemos creído interesante subdividir los grandes rubros "Caja", "Colocaciones" y "Depósitos" que hasta ahora publicábamos, a fin de dar un mayor detalle de ellos para poder apreciar con más exactitud el movimiento de nuestro comercio bancario.

Con respecto al primero de ellos, se ha adoptado la denominación de "Fondos disponibles" con el objeto de considerar algunas partidas que anteriormente, por la precisión del término usado, no podían incluirse. Dentro del "Encaje" se comprenden aquellos fondos tales como oro sellado chileno, billetes del Banco Central, etc., que por disposición de la Ley General de Bancos son los únicos que sirven para formar la Caja de las empresas bancarias. En cambio "Otros fondos disponibles" contiene aquellas partidas que si bien forman parte de la Caja de un banco, no les son computadas para los efectos del encaje legal que las empresas deben mantener. Separadamente, por ser cifras que conocemos sólo desde Enero de este año agregamos el monto de los depósitos en bancos del país y los canjes, comprendiéndose entre los últimos el total de los cheques que los diversos bancos poseían al cierre de las operaciones del último día del mes, para liquidar en la Cámara Compensadora.

Las colocaciones se han dividido según su clase, deduciendo desde el presente mes lo que se adeudan los bancos entre sí.

En cuanto a los depósitos, se ha observado igual procedimiento, deduciendo, asimismo, los efectuados por unos bancos en otros.

Finalmente, daremos mes a mes en este cuadro los saldos activos o pasivos que los bancos mantienen con otros bancos o corresponsales en el exterior.

Observamos en el curso del mes de Enero una disminución de la Caja, que llega a 23 millones de pesos. Parte de este movimiento tal vez pueda decirse que es causado por la mayor liberalidad que las instituciones bancarias gastan con su clientela a principios del año, esto es, recién pasado el balance del ejercicio financiero anterior. El aumento de casi 30 millones de pesos que registran las colocaciones parece así demostrarlo. El mayor volumen que tuvieron a fines del mes los redescuentos en el Banco Central, así como el alza experimentada por los saldos pasivos en bancos del exterior han sido otros

recursos que los bancos han tenido para satisfacer las solicitudes de dinero.

El segundo cuadro, semejante al anterior, se refiere sólo a la CAJA NACIONAL DE AHORROS. Como esta Institución no realiza operaciones en monedas extranjeras damos las cifras en una sola columna para cada fecha.

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

	Enero 31, 1929	Diciembre 31, 1929	Enero 31, 1930
<b>Fondos disponibles:</b>			
Encaje.....	22,9	20,3	20,3
Otros fondos disponibles.....	108,1	70,2	73,9
<b>Total.....</b>	<b>131,0</b>	<b>90,5</b>	<b>94,2</b>
Canjes.....			8,0
<b>Colocaciones:</b>			
Avances en ctas. ctas.....	..	14,7	13,2
Préstamos.....	100,9	130,1	128,5
Letras descontadas.....	24,9	45,9	44,6
Otras colocaciones.....	21,8	8,6	10,2
<b>Total.....</b>	<b>147,6</b>	<b>199,3</b>	<b>196,4</b>
<b>Depósitos:</b>			
En cuentas corrientes y a la vista.....	208,3	200,9	232,7
A plazo fijo e indefinido.....	75,9	68,2	70,1
En Sección Ahorros.....	199,4	228,4	226,0
<b>Total.....</b>	<b>483,6</b>	<b>497,5</b>	<b>528,8</b>

En el rubro "Otros fondos disponibles", se comprenden casi exclusivamente los depósitos de la Caja en bancos del país. En cuanto a los "Canjes" los presentamos en la misma forma que en el cuadro anterior.

Aparte de la pequeña disminución que puede observarse en las colocaciones, compensada con el ligero aumento de los Fondos Disponibles, vale la pena mencionar el mayor volumen a que alcanzan los depósitos y, entre éstos, los en cuentas corrientes, originado por el movimiento de la cuenta fiscal en esa Institución.

## DEPOSITOS DE AHORRO

Continuamos en el presente número con la publicación del cuadro que insertamos en el Boletín N.º 25, referente a las imposiciones en cuentas de ahorros, verificadas por el público en los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular, y Caja de Ahorros de Empleados Públicos y Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado.

## Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

	1927	1928	1929	1930
Enero.....	184,8	202,4	253,1	289,3
Febrero.....	185,4	204,4	254,6	
Marzo.....	185,9	204,8	256,6	
Abril.....	187,1	207,9	261,5	
Mayo.....	189,2	214,6	262,8	
Junio.....	191,7	223,2	268,9	
Julio.....	193,1	229,2	272,8	
Agosto.....	194,3	233,6	275,9	
Septiembre.....	196,1	234,4	278,6	
Octubre.....	196,3	239,0	280,7	
Noviembre.....	197,8	242,2	280,3	
Diciembre.....	204,8	254,0	291,4	

## MOVIMIENTO BANCARIO

Insertamos a continuación los dos cuadros relacionados con las Cámaras de Compensación y el movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos.

### Movimiento total en las Cámaras Compensadoras

(En millones de pesos)

	1927	1928	1929	1930
Enero.....	948,0	998,0	1.177,4	1.180,7
Febrero.....	883,5	988,1	960,9	
Marzo.....	922,1	1.069,4	1.103,1	
Abril.....	943,5	1.068,3	1.275,5	
Mayo.....	972,1	1.225,4	1.183,5	
Junio.....	818,9	1.035,8	1.065,1	
Julio.....	1.056,3	1.185,5	1.117,3	
Agosto.....	950,0	1.109,8	1.074,9	
Septiembre.....	878,6	1.052,0	1.044,6	
Octubre.....	911,9	1.429,1	1.278,0	
Noviembre.....	954,9	1.110,5	1.209,8	
Diciembre.....	1.039,6	1.134,3	1.240,2	

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

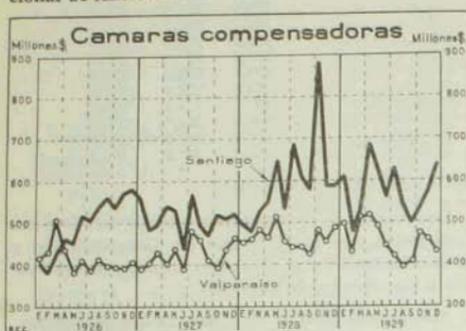
(En millones de pesos)

MESES	Bco. Cent. de Chile		Bancos Comerc.		C. Nac. de Ahorros	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero..	780,8	746,4	1.770,4	1.782,3	272,2	308,7
Febrero..	492,8		1.336,1		233,6	
Marzo...	671,8		1.575,9		251,2	
Abril...	710,6		1.838,8		302,6	
Mayo...	651,2		1.719,7		257,4	
Junio...	536,8		1.511,5		247,3	
Julio...	707,9		1.720,0		288,6	
Agosto...	766,0		1.899,8		287,2	
Septbr..	725,9		1.842,1		267,8	
Octubre..	723,4		1.979,2		308,2	
Novbr...	708,3		1.802,2		298,2	
Dicbr...	745,8		1.897,3		363,3	

En todas las cifras que corresponden a Enero pasado se nota una disminución en comparación con el mes anterior, causada, probablemente, por el menor movimiento comercial que se origina en esta época del año, como consecuencia del feriado de vacaciones.

Agregamos también un gráfico relativo a las Cámaras de Compensación de Santiago y Valparaíso durante los años 1926 a 1929. Es interesante observar que mientras la curva que refleja el movimiento de Valparaíso no experimenta variaciones muy marcadas, la que se refiere a la Cámara de Santiago tiene, a partir de 1928, grandes fluctuaciones.

La causa principal de la inquietud de esta curva, debe buscarse, de preferencia, en las operaciones bancarias realizadas por el Gobierno por medio de la cuenta corriente fiscal que mantiene en la Caja Nacional de Ahorros.



Finalmente, debemos recordar lo que dijimos en nuestro último Boletín, con respecto a la extensión que abarcan las cifras de los cuadros que publicamos más arriba, a medida que las sucursales del Banco se han ido abriendo.

### C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

Publicamos a continuación algunas cifras relacionadas con los Bancos Hipotecarios, Caja de Crédito Agrario e Instituto de Crédito Industrial:

#### BANCOS HIPOTECARIOS

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

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

En nuestro último Boletín publicamos un cuadro que contiene los saldos en circulación al 31 de Diciembre pasado, de bonos en monedas extranjeras, emitidos por la Caja de Crédito Hipotecario.

#### CAJA DE CREDITO AGRARIO

El saldo vigente de colocaciones de la Caja de Crédito Agrario, al 31 de Enero, comparado con

años anteriores, puede observarse en el siguiente cuadro:

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

	1927	1928	1929	1930
Enero .....	—	43,8	72,9	127,9
Febrero .....	1,4	45,7	76,0	
Marzo .....	3,4	46,9	78,1	
Abril .....	6,3	49,6	84,3	
Mayo .....	10,3	50,9	93,7	
Junio .....	13,3	52,4	97,9	
Julio .....	16,7	53,9	103,0	
Agosto .....	19,3	55,9	105,9	
Septiembre .....	23,9	57,7	112,4	
Octubre .....	28,6	59,6	116,7	
Noviembre .....	33,6	63,4	121,4	
Diciembre .....	39,4	68,6	123,1	

Estas colocaciones, se clasifican como se ve a continuación:

Clasificación de Colocaciones de la Caja de Crédito Agrario

(En millones de pesos).

	En. 31, 1929	Dic. 31, 1929	En. 31, 1930
Préstamos sobre prenda agraria .....	61,9	72,4	74,7
Préstamos con garantía de fianzas .....	2,0	4,1	4,3
Préstamos con garantía hipotecaria .....	1,0	6,2	6,9
Documentos descontados .....	8,0	40,4	42,1
Totales .....	72,9	123,1	128,0

#### INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

El saldo vigente de colocaciones de esta institución, al 31 de Enero pasado, en comparación con los saldos del año 1929, fué el siguiente:

##### Instituto de Crédito Industrial

Saldo vigente de colocaciones  
(En millones de pesos).

	1929	1930
Enero .....	3,4	22,1
Febrero .....	3,9	
Marzo .....	5,3	
Abril .....	7,1	
Mayo .....	8,4	
Junio .....	9,8	
Julio .....	11,9	
Agosto .....	14,4	
Septiembre .....	15,1	
Octubre .....	17,4	
Noviembre .....	18,7	
Diciembre .....	19,5	

### D. SEGURIDAD DEL CREDITO

#### LETRAS PROTESTADAS

Hemos completado el siguiente cuadro agregando las cifras totales referentes a los últimos tres semestres. El valor total de las letras protestadas

**Letras protestadas**  
(En miles de pesos)

FECHAS Períodos de 4 semanas	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS (1)		TOTAL	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
1928						
2.º Semestre.....	8 548	10 760,9	5 372	6 761,8	13 920	17 522,7
1929						
1.º Semestre.....	8 018	9 052,1	5 501	6 871,3	13 519	15 923,4
2.º .....	10 045	9 430,6	5 604	5 586,4	15 739	15 016,9
1929						
En. 10 a Feb. 6. .	1 332	1 447,1	1 224	1 687,8	2 556	3 134,9
Feb. 7 a Mar. 6. .	1 451	1 420,7	855	1 082,1	2 306	2 502,8
Mar. 7 a Abr. 3. .	1 237	1 634,4	854	1 028,0	2 091	2 662,4
Abril 4 a May. 1.º	1 266	1 607,5	852	1 033,0	2 108	2 640,5
May. 2 a May. 28.	1 311	1 442,1	937	1 116,6	2 248	2 558,7
May. 29 a Jun. 26.	1 431	1 600,3	779	925,8	2 210	2 424,1
Jun. 27 a Jul. 24. .	1 445	1 285,0	692	803,8	2 137	2 088,8
Jul. 25 a Ag. 21. .	1 379	1 148,0	542	657,6	1 921	1 805,6
Ag. 22 a Sept. 17.	959	1 063,3	1 146	1 080,2	2 105	2 143,5
Sept. 19 a Oct. 16.	1 764	1 315,2	760	673,1	2 524	2 188,3
Oct. 17 a Nov. 13.	1 386	1 321,1	807	765,9	2 253	2 286,7
Nov. 14 a Dic. 11.	1 550	1 456,4	826	735,3	2 376	2 191,7
Dic. 12 a En. 9. .	1 562	1 441,5	861	870,8	2 423	2 312,3
1930						
En. 10 a Feb. 5. .	1 552	1 768,3	1 204	1 147,0	2 756	2 915,3

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

en el segundo semestre de 1929 demuestra una disminución en 2,5 millones de pesos en comparación con el mismo semestre del año 1928. Pero desde fines de Julio del año pasado los protestos están aumentando tanto en su número como en su valor total. Sólo el aumento de Diciembre a Enero es de 600,000 pesos.

**CAUSAS DE INSOLVENCIA**

La siguiente estadística se refiere a las causas de insolvencia ingresadas a las Ligas y Uniones Comerciales del país. El número total de las insolvencias ha disminuído considerablemente durante el año pasado en comparación con el año anterior; asimismo las sumas totales del activo y del pasivo.

**Causas de Insolvencia**  
(Montos en miles de pesos)

MESES	1928			1929		
	N.º	Activo	Pasivo	N.º	Activo	Pasivo
Enero.....	39	3.088,9	2.857,7	22	1.685,5	1.296,1
Febrero... .	34	7.303,9	6.181,6	14	1.671,1	1.911,1
Marzo.....	34	3.490,8	3.870,7	9	633,4	649,8
Abril.....	38	4.548,9	3.138,5	12	2.284,4	2.732,6
Mayo.....	22	3.780,6	2.335,1	19	2.106,8	1.677,6
Junio.....	35	5.262,6	4.065,9	12	965,2	1.060,5
Julio.....	28	3.015,7	2.694,8	16	1.284,8	1.200,6
Agosto.....	28	4.068,7	2.374,7	19	2.551,6	1.964,8
Septiembre.	26	2.259,2	1.480,3	16	2.290,2	1.312,7
Octubre.....	28	1.702,2	1.993,4	25	1.678,4	1.825,0
Noviemb. . .	24	1.705,1	1.384,6	26	3.772,4	2.896,0
Diciemb. . .	20	2.100,6	1.801,3	14	1.128,8	1.092,1
Total. . .	328	42.327,2	34.178,6	204	22.052,6	19.618,9

Calculando el promedio del activo y pasivo de las causas ingresadas, se obtienen para los dos años más o menos los mismos importes. Para el año 1928 este promedio ha sido en el activo 118.900 pesos y en el pasivo 96.007 pesos. Las cifras correspondientes al año 1929, son 108.100 pesos y 96.171 pesos respectivamente. Esto significa que la importancia de cada causa en particular no ha variado sustancialmente.

**CONCURSOS Y QUIEBRAS**

El cuadro que publicamos a continuación abarca el número de los concursos y de las quiebras ingresados en los juzgados civiles. No se han computado

**Concursos y Quiebras ingresados a los Juzgados**

MESES	1928		1929	
	Concursos voluntarios	Quiebras	Concursos voluntarios	Quiebras
Enero.....	40	24	..	16
Febrero....	2	11	..	5
Marzo.....	2	24	3	20
Abril.....	14	27	2	27
Mayo.....	2	25	..	25
Junio.....	5	21	..	25
Julio.....	5	22	1	34
Agosto....	4	23	2	26
Septiembre.	7	19	..	18
Octubre....	3	24	..	25
Noviembre.	1	23	1	28
Diciembre	1	24	..	38
Total. . .	86	267	9	287

las causas falladas, cuyo número es considerablemente más bajo que el de las ingresadas. Llama la atención la apreciable disminución de los concursos en 1929, pero se explica este fenómeno por el hecho de que el 4 de Abril del año pasado entró en vigencia la nueva Ley de Quiebras, que suprime la distinción entre quiebras y concursos, de manera que las causas civiles que antes constituían los concursos, ingresan hoy en el rubro de las quiebras. Los concursos que en la estadística aparecen después de Abril del año pasado, no son propiamente tales, sino cesiones de bienes.

No se debe, por eso, interpretar las cifras del cuadro en el sentido de que los concursos han bajado y las quiebras aumentado, sino que la cifra total de los concursos y las quiebras ha bajado de 353 en 1928 a 296 en 1929.

# BOLSA DE VALORES

## A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

En el futuro publicaremos en este capítulo dos índices de acciones. Uno de ellos será el índice que ha publicado hasta ahora la Dirección General de Estadística. Este índice está basado en el promedio de las cotizaciones de las acciones en Enero de 1927 y ponderado con el capital pagado de las diversas sociedades. Aparte de este índice, y de acuerdo con este Banco, esa Dirección calculará otro nuevo, ponderado con el monto mensual de las transacciones efectuadas en las diversas acciones. Así se obtiene un índice que refleja no solamente el movimiento de las cotizaciones, sino a la vez el movimiento de las transacciones.

Como los trabajos del cálculo del nuevo índice no han sido terminados todavía, comenzaremos con la publicación de los dos índices en el próximo número.

El siguiente cuadro presenta los índices de los bonos tanto hipotecarios como fiscales, los cuales han aumentado en comparación con el mes anterior:

### Bolsa de Valores

#### Números índices de cotizaciones de bonos

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927=100)	Bonos Fiscales (Enero 1928=100)
1927.....	102,5	..
1928.....	108,0	103,1
1929.....	105,0	102,1
Enero 1930.....	102,5	100,6
Diciembre 1929.....	101,8	100,3
Enero 1929.....	108,1	104,4

Las transacciones de acciones han seguido su tendencia a la baja. La cifra correspondiente a Enero, o sean 41,1 millones de pesos, es la más baja de los últimos dos años. También las transaccio-

nes de los bonos hipotecarios han sufrido un descenso en Enero, en tanto que las transacciones de bonos fiscales demuestran un notable aumento.

### Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y Municipalidades
1928.....	1.693,1	207,3	25,0
Promedio mensual..	141,1	17,3	2,1
1929.....	1.544,2	162,0	15,9
Promedio mensual..	128,7	13,5	1,3
Enero 1930.....	41,1	9,9	8,4
Diciembre 1929.....	51,8	18,9	1,2
Enero 1929.....	175,2	16,8	1,4

## B. CAMBIO

Los términos medios semanales de las cotizaciones del cambio durante el mes de Diciembre comparados con los del mismo mes del año 1929, son los siguientes:

	Libras esterl. 90 d/v.		Dólares vista	
	1930	1929	1930	1929
Enero 4...	39,81	39,65	8,260	8,267
Enero 11...	39,81	39,66	8,267	8,268
Enero 18...	39,80	39,65	8,265	8,266
Enero 25...	39,79	39,64	8,265	8,268
Enero 31...	39,78		8,262	

Ha continuado durante Enero la escasez de letras sobre Londres a causa de la disminución de las ventas de salitre, de modo que la cotización de la libra esterlina se mantuvo a un nivel relativamente alto. El Banco Central ha seguido vendiendo letras sobre Londres. Desde la segunda semana del mes pasado se nota una ligera tendencia a la baja en la cotización de la libra.

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

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dol.	Berlín 1 RM.	Madrid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Fco.	Amsterdam 1 Fl.	Amberes 1 Belga	Zarich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Milr.
	90 d-v. 1 £	vista 1 £										
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	..	..	1,595	3,358	..
1927.....	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	..	1,152	1,593	3,502	..
1928.....	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,999
1929.....	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473	0,991
Enero.....	39,645	40,096	8,265	1,969	1,350	0,4329	0,3232	3,318	1,151	1,592	3,498	0,999
Febrero.....	39,613	40,135	8,268	1,966	1,298	0,4330	0,3232	3,314	1,151	1,591	3,501	0,999
Marzo.....	39,519	40,066	8,257	1,962	1,254	0,4326	0,3227	3,309	1,149	1,589	3,490	0,997
Abril.....	39,564	40,104	8,262	1,961	1,229	0,4327	0,3230	3,317	1,148	1,591	3,491	0,994
Mayo.....	39,584	40,120	8,268	1,966	1,184	0,4329	0,3233	3,325	1,150	1,593	3,490	0,993
Junio.....	39,583	40,122	8,271	1,974	1,176	0,4329	0,3236	3,324	1,151	1,592	3,484	0,993
Julio.....	39,519	40,068	8,259	1,969	1,203	0,4321	0,3235	3,316	1,148	1,590	3,481	0,991
Agosto.....	39,495	40,054	8,259	1,969	1,215	0,4320	0,3234	3,312	1,149	1,589	3,481	0,991
Septiembre.....	39,423	39,997	8,246	1,965	1,220	0,4315	0,3229	3,307	1,147	1,589	3,474	0,987
Octubre.....	39,511	40,139	8,245	1,969	1,204	0,4319	0,3240	3,319	1,151	1,594	3,462	0,987
Noviembre.....	39,585	40,150	8,234	1,970	1,159	0,4311	0,3242	3,324	1,151	1,596	3,424	0,986
Diciembre.....	39,649	40,149	8,227	1,970	1,144	0,4307	0,3241	3,320	1,151	1,598	3,396	0,979
1930												
Enero.....	39,815	40,264	8,266	1,975	1,101	0,4326	0,3250	3,329	1,153	1,601	3,353	0,962

## HACIENDA PUBLICA

### A. PRESUPUESTO ORDINARIO

#### ENTRADAS Y GASTOS ORDINARIOS

El cuadro que publicamos a continuación presenta las cifras acumuladas de los ingresos y egresos fiscales de los dos últimos años.

#### Hacienda Pública

##### ENTRADAS Y GASTOS ORDINARIOS

(En millones de pesos y cifras acumuladas)

FECHAS	1928		1929	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Enero ....	48,9	8,9	93,9	60,7
Febrero. ...	123,7	73,2	168,3	137,0
Marzo. ....	198,8	164,8	258,6	208,9
Abril. ....	263,2	230,9	343,2	299,7
Mayo. ....	370,1	310,8	487,8	396,7
Junio. ....	467,0	436,6	579,3	510,2
Julio. ....	533,5	519,1	666,9	647,6
Agosto. ....	595,3	579,4	740,7	750,9
Septiemb. .	665,6	655,2	823,8	838,4
Octubre. . .	744,0	719,5	936,6	913,6
Noviemb. . .	887,2	788,8	1.099,3	1.035,5
Diciemb. . .	1.021,0	982,7	1.233,5	1.189,9

El superávit neto del año 1928 era de 38,3 millones de pesos. Para llegar al superávit efectivo de ese año, o sean 34 millones de pesos, hay que restar 4,3 millones que han sido el déficit de arrastre del año anterior. El superávit neto del año 1929 es de 43,6 millones de pesos. Agregando a esta cifra el superávit del año 1928 se obtiene el superávit del balance del último año, o sean 77,6 millones de pesos.

El siguiente gráfico demuestra el movimiento de las entradas y de los gastos de los últimos dos años por meses.



#### ENTRADAS ADUANERAS

Las entradas recaudadas por las Aduanas del país en el curso del año pasado superan las del año 1928 en un 19,2%.

Derechos Exportación 1929 .....	\$ 302.401.839,35
Derechos de Importación 1929 .....	364.608.941,54
Otras entradas 1929 .....	29.680.655,76
<b>Total 1929 .....</b>	<b>\$ 696.751.436,65</b>
<b>Total 1928 .....</b>	<b>584.752.845,01</b>

Las siguientes cifras comparan las entradas del mes de Enero con las de Diciembre y de Enero del año pasado (en millones de pesos):

	Exportación	Importación	Otras	Total
Enero 1930. ....	23,0	31,9	2,6	57,5
Diciembre 1929 .....	20,5	35,8	3,0	59,3
Enero 1929. ....	45,3	29,8	2,9	78,0

### B. PRESUPUESTO EXTRAORDINARIO

#### NUEVA EMISION

Un consorcio de bancos franceses, suizos, holandeses e italianos ha tomado a su cargo la emisión de un empréstito del Gobierno de Frs. Suizos 60 millones al interés de 6% con vencimiento en Julio de 1962. De este empréstito, que es el primero dentro del Presupuesto Extraordinario del año en curso, se emitirán 35 millones en Francia, 15 millones en Suiza y 10 millones en Holanda.

## SECCION EXTRANJERA

### Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1928		1929		BANCOS	1929			
	Novbr.	Setbr.	Octbr.	Novbr.		Novbr.	Setbr.	Octbr.	Novbr.
<b>Banco de Inglaterra:</b>	(millones de libras esterlinas)				Billetes en circulación .....	62.660	66.639	68.267	68.159
DEPTO. DE EMISIÓN:					Depósitos fiscales ..	12.576	13.629	13.373	13.871
Oro acuñado y en barras .....	159,1	131,9	131,0	134,7	Otros depósitos .....	5.119	5.958	6.681	7.105
Billetes emitidos .....	419,1	391,9	391,0	394,7	(millones de Reichsmark)				
DEPTO. BANCARIO:					Reservas de oro .....	2.538	2.062	2.079	2.091
Oro y plata acuñado .....	0,8	1,3	1,1	0,7	Oro en el extranjero ..	86	150	150	150
Billetes del banco .....	52,1	30,9	32,2	40,2	Res. en letras extranjeras ..	173	335	359	397
Bonos del Gobierno .....	52,2	68,9	68,9	57,7	Préstamos y desc. ..	2.382	2.828	2.542	2.574
Otros valores mobiliarios .....	20,2	22,2	20,2	17,9	Depósitos .....	473	501	454	445
Descuentos y avances .....	13,6	3,2	5,9	15,3	Reichsmark en circulación ..	4.724	4.914	4.833	4.916
Depósitos fiscales .....	21,5	14,7	14,4	17,4	Rentenmark en circulación ..	537	439	421	410
Depósitos de bancos .....	62,4	57,0	58,1	58,2	Bco. d. l. Rep. d.				
Otros depósitos .....	37,2	36,4	38,1	38,2	(millones de pesos)				
Reservas (en %) .....	43,6	29,7	30,1	35,9	Oro en el país .....	25,0	24,9	23,5	23,4
Billetes en circulación .....	367,0	361,1	358,8	354,6	Oro en el extranjero ..	41,7	22,7	2,08	17,0
Bcos. d. l. Res. Fed. E. U.					(millones de dólares)				
Reservas de oro .....	2556,1	2970,9	3003,9	2948,2	Préstamos y desc. ..	7,9	15,4	16,1	16,6
Letras descontadas ..	1037,8	958,3	999,7	1030,4	Billetes en circul. ....	52,1	41,9	41,0	38,7
Aceptaciones bancarias .....	486,2	292,7	355,0	256,1	Depósitos .....	11,5	9,9	9,0	9,0
Bonos d. Gob. ....	237,0	162,2	321,1	326,1	Bco. de Res. del				
Billetes en circulación .....	1792,4	1863,1	1899,4	1949,6	(miles de libras)				
Total de depósitos .....	2429,3	2414,8	2711,6	2522,4	Oro .....	4.105	3.779	3.863	3.836
Banco de Francia					(millones de francos)				
Oro .....	31.600	39.411	40.051	40.808	Oro en garantía a/v ..	3.011	637	553	580
Dep. a la vista en el extranjero .....	13.386	7.210	7.220	7.107	Res. en letras extr. ....	1.463	1.739	1.283	668
Letras extranjeras ..	18.865	18.623	18.705	18.741	Descuentos .....	1.160	1.834	2.182	3.090
Préstamos y descuentos .....	55,35	11.576	11.231	13.155	Billetes en circul. ....	6.059	6.434	6.362	6.422
Bonos negociables ..	59,30	5.612	5.612	5.612	Depósitos .....	621	1.273	1.105	1.160
Banco de España					(millones de pesos oro)				
Oro .....	31.600	39.411	40.051	40.808	Oro .....	..	59	41	..
Dep. a la vista en el extranjero .....	13.386	7.210	7.220	7.107	Otro encaje .....	..	126	128	..
Letras extranjeras ..	18.865	18.623	18.705	18.741	Préstamos y descuentos ..	..	574	589	..
Préstamos y descuentos .....	55,35	11.576	11.231	13.155	Depósitos .....	..	750	743	..
Bonos negociables ..	59,30	5.612	5.612	5.612	Argentina				

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

#### Tasas de Dinero

AÑOS	NUEVA YORK		LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans"	Accept. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado
1926	4 - 4 3/4	3 1/2 - 3 3/4	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66
1927	4 - 4 1/2	3 1/2 - 3 3/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91
1928	4 - 5 1/2	3 3/4 - 4 1/4	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01
N. 5 1/4 - 5 1/2	4 1/2	4 1/2	6,86	4,38	3,64	6,28	6,70	3,37
D. 5 1/4 - 5 1/2	4 1/2	4 1/2	8,86	4,37	3,22	6,28	7,30	3,41
1929								
E. 5 1/4 - 5 1/2	4 3/4 - 5	4 3/4 - 5	6,94	4,32	3,41	5,80	5,13	3,50
F. 5 1/2	5 - 5 1/4	5 - 5 1/4	7,47	5,05	4,33	5,80	6,33	3,39
M. 5 1/2 - 6	5 1/4 - 5 1/2	5 1/4 - 5 1/2	9,80	5,33	4,51	6,31	6,97	3,37
A. - 6	5 1/2	5 1/2	9,46	5,21	4,43	6,63	6,85	3,44
M. - 6	5 1/2	5 1/2	7,87	5,21	4,67	7,49	9,32	3,49
J. - 6	5 1/2	5 1/2	7,83	5,32	4,23	7,50	7,90	3,50
J. - 6	5 1/2	5 1/2	9,41	5,38	4,54	7,39	8,21	3,50
A. 6 - 6 1/4	5 1/2	5 1/2	8,15	5,47	4,35	7,18	7,42	3,50
S. - 6 1/4	5 1/2	5 1/2	8,02	5,59	4,39	7,18	7,86	3,50
O. - 6 1/4	5 1/2	5 1/2	10	6,13	5,45	7,28	8,06	3,50
N. 5 1/4 - 6 1/4	5 1/2	3 3/4 - 4 1/4	5,40	5,35	5,15	6,89	7,79	3,50
D. 5	5	3 3/4 - 4	4,88	..	..	..	..	..

#### Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania .....	6	Feb. 5, 1930
Austria .....	6,5	Feb. 10, 1930
Bélgica .....	3,5	En. 1.º, 1930
Colombia .....	9	Nov. 20, 1929
Dinamarca .....	4,5	Marzo 6, 1930
Ecuador .....	5	Mayo 15, 1929
España .....	5,5	Dic. 19, 1928
Estad. Unid. Nueva York .....	4	Feb. 8, 1930
Francia .....	3	Feb. 1.º, 1930
Holanda .....	3,5	Marzo 6, 1930
India .....	7	Oct. 31, 1929
Inglaterra .....	4	Marzo 6, 1930
Italia .....	6,5	Marzo 3, 1930
Japón .....	5,48	Oct. 10, 1927
Noruega .....	5	Dic. 27, 1929
Perú .....	7	Nov. 23, 1929
Suecia .....	4	Marzo 6, 1930
Suiza .....	3,5	Oct. 22, 1925

NOTA REFERENTE AL CUADRO «TASAS DE DINERO».—«Prime commercial papers» son obligaciones de comerciantes o industriales bien conocidos, a plazo de 4 a 6 meses, que se venden a los bancos por intermedio de los corredores que se ocupan especialmente de la negociación de esta clase de obligaciones. «Call loans» son préstamos hechos a firmas bancarias o corredores con garantía de acciones o bonos de fácil realización, exigibles en cualquier momento y que se emplean para financiar operaciones bursátiles.

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

- 43 -  
**Movimiento de Oro**  
 (En millones de U. S. Dólares)

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA		ESPAÑA-ARGENTINA	
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.		
1926	213,51	115,71	+ 97,80	4083	137,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451	
1927	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529	
1928	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	750	1254	494	607	
1929																
Enero	48,58	1,38	+ 47,20	3746	1,25	0,58	+ 0,67	650	11,84	27,89	- 16,05	744	1334	494	605	
Febrero	26,91	1,42	+ 25,49	3776	1,34	0,76	+ 0,58	650	12,35	21,38	- 9,03	736	1334	494	603	
Marzo	26,47	1,63	+ 24,84	3814	1,70	0,80	+ 0,90	639	25,73	7,75	+ 17,98	748	1340	494	585	
Abril	24,69	1,59	+ 23,10	3889	1,77	223,25	- 221,48	451	16,14	3,71	+ 12,43	762	1403	494	569	
Mayo	24,10	0,47	+ 23,63	3931	1,95	0,78	+ 1,17	420	28,28	4,65	+ 23,63	795	1435	494	564	
Junio	30,76	0,55	+ 30,21	3956	7,49	0,68	+ 6,81	455	21,08	40,48	- 19,40	780	1436	494	527	
Julio	35,53	0,81	+ 34,72	3974	48,73	0,72	+ 48,01	512	22,58	100,48	- 77,90	694	1462	495	513	
Agosto	19,27	0,88	+ 18,39	3995	27,73	0,88	+ 26,85	520	17,23	59,28	- 42,05	670	1526	495	507	
Septiembre	18,78	1,20	+ 17,58	4008	9,94	0,85	+ 9,09	527	18,30	41,28	- 22,98	648	1545	495	497	
Octubre	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	+ 1,80	643	1570	495	476	
Noviembre	7,12	30,29	- 23,17	4003	5,09	0,92	+ 4,17	534	36,25	27,84	+ 8,41	659	1600	495	453	

NOTA.—Las "Reservas" de los Estados Unidos incluyen las cantidades de oro en poder de la Tesorería Fiscal y de los Bancos de la Reserva Federal; las "Reservas" de Alemania, Gran Bretaña, Francia, y España son las que están en poder de sus Bancos centrales (Reichsbank, Banco de Inglaterra, Banco de Francia, Banco de España); las "Reservas" de Argentina son las de la Caja de Conversión y del Banco de la Nación. Están incluidos en estas reservas los depósitos "en custodia" (sarmarked gold) en bancos extranjeros. No están incluidos los depósitos de oro a interés en bancos extranjeros, ni el oro en poder de bancos comerciales, de particulares (oro en circulación) y de industriales. Por eso, el aumento o la disminución de las "Reservas" no dice relación exacta con el movimiento de la importación y exportación total de oro.—Por ser de interés especial hemos agregado las "Reservas" de Francia, España y Argentina. No dispomos de las cifras de importación y exportación de oro por meses referentes a estos países.—Las cifras de las "Reservas" se refieren al último día del año o del mes respectivo.

**Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres**

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Fr. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Pts. por 1 £.
1926	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928	486,6685	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad 1929	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
Enero	484,9878	23,7694	3,9082	5,2337	16,2954	4,850326	20,4020	124,0740	92,6651	29,7226
Febrero	485,2140	23,7306	3,9057	5,2343	15,5587	4,854254	20,4487	124,2294	92,7000	31,1683
Marzo	485,2626	23,7218	3,9058	5,2351	15,0656	4,855059	20,4551	124,2302	92,6882	32,2064
Abril	485,3225	23,7039	3,9070	5,2355	14,7495	4,853360	20,4752	124,2052	92,6996	32,9264
Mayo	485,0785	23,7570	3,9071	5,2357	14,2245	4,851042	20,4142	124,1338	92,6492	34,0629
Junio	484,8230	23,8403	3,9098	5,2313	14,1315	4,848459	20,3347	123,9943	92,6764	34,3048
Julio	485,1018	23,8255	3,9158	5,2302	14,5070	4,851257	20,3590	123,8815	92,7776	33,5061
Agosto	484,8515	23,8140	3,9134	5,2286	14,6664	4,848723	20,3600	123,8897	92,7342	33,0491
Septiembre	484,8202	23,8085	3,9135	5,2300	14,7559	4,848277	20,3555	123,8708	92,6900	32,9320
Octubre	486,9944	23,8733	3,9307	5,2357	14,5046	4,869150	20,3964	123,8796	92,9959	33,5846
Noviembre	487,7481	23,9185	3,9375	5,2357	13,9893	4,878090	20,3982	123,9545	93,1848	34,8682
Diciembre	488,1632	23,9430	3,9390	5,2355	13,7826	4,879944	20,3861	123,9143	93,2324	35,3842

**Producción Mundial de Metales (en miles)**

AÑO	COBRE		ESTAÑO		ZINC		PLOMO		PLATA		ORO	
	ton. métr.	kilos	kilos	kilos	kilos							
1913		1.018,5		132,5		1.000,8		1.185,6		6.532,1		692,2
1919										5.983,9		550,5
1920		948,8		122,2		707,6		872,6		5.425,2		801,7
1921		556,9		105,3		437,1		853,3		5.327,6		496,9
1922		871,0		124,0		708,2		1.045,6		6.526,0		480,6
1923		1.226,1		125,6		948,1		1.180,8		7.651,8		553,3
1924		1.352,9		135,9		1.005,1		1.298,2		7.448,8		591,9
1925		1.400,2		146,1		1.133,9		1.513,5		7.627,0		591,8
1926		1.461,1		147,7		1.235,3		1.598,8		7.893,9		601,8
1927		1.517,8		158,1		1.320,8		1.671,3		7.810,0		603,3
1928		1.693,5		185,1		1.413,5		1.645,7		...		...
1929		1.975,6		193,0		1.471,5		1.744,5		...		...

NOTA: Cobre, estaño, zinc y plomo según "Frankfurter Metallgesellschaft"; plata y oro según "Annual Report of the Director of the Mint", Washington, 1928.

## Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9,00
1919	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	00: 1,03
1920	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11,52
1921	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0,50
1922	13,382	..	62,123	159,450	30,003	24,097	34,437	93: 3,50
1923	14,421	..	65,540	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2,90
1924	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8,51
1925	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85: 1,87
1926	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10,32
1927	12,920	62,064	55,653	288,963	28,513	24,192	26,047	84:10,43
1928	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84:10,57
1929	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10,99
Enero	16,603	78,602	75,551	222,727	26,196	22,111	26,257	84:11,36
Febrero	17,727	83,538	78,228	225,138	26,247	23,128	25,004	84:11,00
Marzo	21,267	98,356	89,153	220,781	27,050	25,400	26,000	84:10,58
Abril	19,500	89,405	81,086	206,887	26,759	24,783	25,738	84:10,36
Mayo	17,775	83,727	75,026	197,545	26,727	23,949	25,084	84:11,03
Junio	17,775	84,013	74,338	200,206	26,216	23,694	24,258	84:11,30
Julio	17,775	84,043	72,152	209,473	25,352	22,810	24,289	84:11,28
Agosto	17,775	84,250	73,783	209,815	24,896	23,185	24,288	84:11,38
Septiembre	17,775	84,363	75,286	204,863	24,208	23,557	23,708	84:11,50
Octubre	17,775	83,978	72,815	190,783	22,927	23,226	23,042	84:10,72
Noviembre	17,775	82,202	69,324	180,565	20,861	21,622	22,690	84:10,93
Diciembre	17,775	82,569	68,303	179,419	20,072	21,472	22,258	84:10,66
1930								
Enero	17,775	83,250	71,469	175,460	19,634	21,545	20,896	

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916/16 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

## Números Indices de Precios al por mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE-TAÑA	ALE-MANIA	PERÚ	BÉL-GICA	FRAN-CIA	INDIA	ITALIA	ES-PAÑA	RO-LANDA	JAPÓN	NO-RUE.	SUE-CIA	DINA-MARCA	SWIZA	ORLE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Calcutta Oficial	Cam. de Comercio Milano	Oficial	Oficial	Banco de Japón	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial
1913	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918	188,1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195,8	..	..	..	..	..
1919	198,6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235,9	..	..	..	..	..
1920	221,2	307,3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259,4	..	359	..	..	..
1921	139,8	197,2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200,4	..	222	..	191,2	..
1922	138,5	158,8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195,8	..	173	..	167,5	..
1923	144,1	158,9	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199,1	232	163	..	180,6	..
1924	140,5	166,2	137,3	192	..	..	..	..	183	156	206,5	267	162	..	174,6	..
1925	148,3	159,1	141,8	202	..	..	178,9	133	188	155	201,7	253	161	176	161,6	..
1926	143,3	148,1	134,4	203	..	118	166,5	132	181	145	178,9	198	149	158	144,5	..
1927	136,7	141,4	137,6	203	123,2	126	166,5	139	173	148	169,8	167	146	154	142,2	..
1928	140,0	140,3	140,0	192	122,6	126,3	163,1	133,9	168	149	170,9	161	148	151	144,6	120,0
Noviembre	138,5	137,9	140,3	186	123,3	127,0	164,3	134,5	176	148	173,1	157	145	151	145,2	118,8
Diciembre	138,5	138,3	139,9	185	124,5	126,7	163,1	134,8	175	148	173,7	157	145	151	143,9	117,2
1929																
Enero	139,3	138,3	138,9	186	126,2	128,0	163,1	134,7	171	146	172,2	154	144	151	142,5	119,3
Febrero	138,5	138,4	139,3	185	125,9	129,5	162,0	135,3	173	146	171,0	155	145	159	142,9	120,1
Marzo	139,7	140,1	139,6	189	126,3	129,9	160,9	135,4	174	147	171,0	155	144	154	141,8	123,3
Abril	138,7	138,8	137,1	185	125,3	127,3	157,5	133,8	174	144	170,2	154	141	150	140,1	120,1
Mayo	137,2	135,8	135,5	186	123,8	126,5	156,4	131,6	171	142	168,6	152	140	148	139,3	121,3
Junio	138,1	135,6	135,1	186	123,9	124,0	155,3	131,0	170	141	167,6	151	139	146	139,4	122,3
Julio	140,4	137,4	137,8	187	124,9	124,5	159,8	129,5	169	141	166,0	152	140	149	142,8	121,9
Agosto	140,0	135,8	138,1	187	123,8	121,1	160,9	128,6	170	142	165,1	154	141	150	142,7	124,2
Septiembre	139,7	135,8	138,1	186	123,2	121,3	160,9	128,1	171	141	164,4	154	140	150	142,2	123,7
Octubre	138,0	136,1	137,2	186	122,1	119,7	157,5	127,6	172	140	163,4	154	138	149	142,0	120,8
Noviembre	135,2	134,0	135,5	184	120,2	118,5	..	126,0	..	137	159,6	152	135	147	139,7	117,8
Diciemb,	..	132,5	134,3	182	..	116,9	..	124,6	..	..	..	152	..	146	139,0	114,8