

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA

SANTIAGO, Julio de 1928.



Boletín Mensual

N.º 7

Ganadería

(Por don Francisco Garcés Gana)

Son ya perceptibles los buenos resultados de la política que el Gobierno viene propiciando en favor del desarrollo de la industria ganadera del país.

Principales factores de esta política son:

1.º El impuesto móvil sobre los animales que se importan al país, relacionando la cuantía del tributo con el valor de la carne en el mercado interno. El máximo del impuesto corresponde al precio de un peso el kilo del animal vivo, en que se calcula el valor de costo, con alguna pequeña utilidad, del producto nacional y que desciende automáticamente a medida que sube el precio de la carne hasta desaparecer completamente cuando el promedio armónico de ésta llega a \$ 1.50 el kilo vivo. De este modo se resguarda el interés del productor y del consumidor.

2.º La prohibición de sacrificar hembras menores de ciertas edades.

3.º Los préstamos que la Caja de Crédito Agrario otorga a los agricultores, con garantía especialmente de ganado.

4.º La represión del contrabando y la fiscalización sanitaria en los puntos por donde se interna el ganado.

Además, la mayor confianza en los negocios, las facilidades de crédito y la reducción de los intereses sobre préstamos, son factores de importancia en favor de esta rama de producción.

Mientras no se practique un nuevo censo de la población ganadera no será posible establecer con exactitud su aumento en Chile. Entre tanto, podemos anotar el hecho de una apreciable disminución en la importación del ganado argentino, al mismo tiempo que algún aumento en el consumo de carne, dentro de nuestro mercado.

Para comparar, tomaremos los semestres de:

«Noviembre de 1926 a Abril de 1927» y «Noviembre de 1927 a Abril de 1928», que es generalmente la época de mayor internación:

«Semestre de «Noviembre de 1926 a Abril de 1927»:

Total de ganado internado: 68,541 cabezas—con un valor de \$ 24.478,726.

Internación por Los Andes: 34,161 cabezas.

Consumo: Animales beneficiados en el Matadero de Santiago en este período: 31.690,100 kilos de carne.

«Semestre de «Noviembre de 1927 a Abril de 1928»:

Total de ganado internado: 40,253 cabezas con un valor de \$ 12.100,360.

Internación por Los Andes: 14,101 cabezas.

Consumo: Animales beneficiados en el Matadero de Santiago en este período: 31.810,900 kilos de carne.

En la zona salitrera hay, evidentemente un mayor consumo en el segundo semestre considerado, pero faltan números estadísticos para precisarlos.

Según datos oficiales la población ganadera representa un valor superior a \$ 800.000.000. Hay en el país más o menos 300.000 kilómetros cuadrados aptos para esta industria, en cuyo territorio es posible llegar casi a triplicarla, con lo cual no sólo se puede abastecer el consumo interno, sino producir ganado para la exportación a los países del norte del Pacífico.

Mientras la producción no puede abastecer totalmente el consumo interno, los precios de la carne estarán constantemente influenciados por los precios de Argentina y sujetos a alteraciones ocasionales por dificultades de transporte u otra causa.

Las industrias derivadas de la ganadería: mantecillas, quesos, cueros, etc., deben constituir también en el futuro una fuente importante de riqueza nacional.

Condiciones de los negocios

En general, el movimiento comercial fué menor en Junio que en los meses anteriores, aunque en el comercio al por menor se observó una mayor actividad en todas partes del país. Esta flojedad, especialmente en el comercio al por mayor, fué debida en parte a la razón de ser ésta la época del año en que se observa un menor número de transacciones comerciales.

Los precios de los productos agrícolas se mantuvieron firmes y los del ganado fueron más altos. Hubo algunas dificultades para sembrar en las regiones central y central sur, a causa de las excesivas lluvias; pero, en el resto del país las condiciones fueron satisfactorias. Las informaciones recibidas indican un aumento en las plantaciones de árboles frutales, especialmente, manzanos. La apertura de oficinas de la Caja de Crédito Hipotecario en la zona austral será de gran utilidad para los agricultores de la región.

El mercado de valores estuvo muy flojo durante Junio, debido en gran parte a la baja en las cotizaciones del estaño, lo que influyó en los precios de las acciones de las compañías estañíferas e, indirectamente, en los de las demás acciones operadas en las Bolsas de Valores mobiliarios. El retraimiento de los inversionistas en bonos, que se observa en los días anteriores al balance de fin de semestre, motivó una flojedad en ese mercado.

El cambio estuvo firme de alza durante Junio, pero reaccionó al saberse que el Banco Central vende, sobre la base de \$ 39.75, letras a 90 días sobre Londres. La menor venta de salitre es la causa de una disminución en la oferta de letras en esta época del año.

La producción de carbón y de cobre fué más alta durante Mayo que en los meses anteriores, manteniéndose la del salitre, pero su exportación fué menor por razones de estación. Las importaciones disminuyeron en Junio; siendo las entradas de Aduana en este mes las más bajas.

Con excepción de Antofagasta las cifras de las Cámaras de Compensación durante Junio, son menores que las anotadas para los meses anteriores. Las cifras de los trasposos de fondos se mantuvieron normales.

Los depósitos de los bancos siguen en aumento, los que han alcanzado a \$ 214.000.000, desde Enero 1.º; en cambio las colocaciones han aumentado solamente en \$ 38.000.000. También se observa un aumento en las secciones de ahorros de los bancos comerciales, que alcanzan a cerca de 30 millones de pesos, desde principios de este año. Esta abundancia de depósitos se ha traducido en

mayores fondos en disponibilidad para colocaciones y en una tendencia a la baja de las tasas de interés.

Las cifras publicadas por el Contralor General indican un exeso de cerca de \$ 60.000.000, de los ingresos sobre los egresos en los balances de fines de Mayo de la Hacienda Pública. Los fuertes pagos que se hacen en Junio, por concepto de intereses y amortizaciones de la deuda pública, deben disminuir considerablemente esa suma, pero es grato tomar nota de que las entradas continúan siendo mayores que los gastos. El saldo de la cuenta única de la Tesorería General alcanza a cerca \$ 100.000.000.

Agricultura

Como lo dijimos en nuestro Boletín del mes pasado, las grandes lluvias que cayeron durante la segunda quincena de Mayo y los primeros días de Junio, impidieron la siembra en algunas regiones del país; pero, las condiciones climáticas relativamente buenas que hemos tenido desde entonces, han permitido a los agricultores volver a sembrar, a lo menos, algunos de los terrenos más afectados.

La Dirección General de Estadística ha publicado las siguientes cifras de la producción agrícola en el país durante la última estación de cosechas:

	Producción (En miles de kilos)		Extensión (En años de hectáreas)	
	1926	1927	1926	1927
Frejoles..	51,071	60,819	+19.1	496 476—4.1
Arvejas..	9,935	12,204	+22.8	106 104—2.5
Maíz.....	40,069	46,152	+15.2	254 249—1.8
Papas...	305,662	326,419	+6.8	306 292—4.6

La producción de alfalfa bajó de 332 a 294 millones de kilos, disminuyendo la extensión de cultivo en cerca de 2.000 hectáreas. El trébol aumentó de 40 a 51 millones de kilos, y en 1,850 hectáreas de superficie bajo cultivo.

Ganado

Como queda dicho en el artículo que encabeza este número del Boletín, los precios han sido modificados por los prevalecientes en la Argentina, y ambos muestran un considerable aumento sobre los del año pasado.

Los novillos de primera clase se han vendido en Santiago hasta \$ 1.65 por kilo, comparado con \$ 1.28 en el año pasado durante esta misma época. Las vacas a \$ 1.60 comparado con \$ 1.44 el año pasado; los bueyes a \$ 1.58 contra \$ 1.30 el año pasado, y el ganado porcino a \$ 1.80 contra \$ 1.59 el año pasado.

Durante este año, el término medio de los precios de animales comprados para matadero fueron en Santiago los siguientes:

Enero	1.22,7
Febrero	1.18,9
Marzo	1.18,6
Abril	1.16,1
Mayo	1.19,2
Junio	1.24,4

El movimiento de las ferias del país, según las informaciones de la Dirección General de Estadística, ha sido el siguiente:

Término medio mensual 1927	43,051
Enero 1928	52,977
Febrero »	44,574
Marzo »	61,589
Abril »	59,014
Mayo »	64,292

Comercio Exterior

Las cifras de importaciones y exportaciones que se dan a continuación, se han tomado del Boletín Mensual de la Dirección General de Estadística:

1928	Importaciones (En millones de pesos)	Exportaciones
Enero	99.7	157.5
Febrero	78.3	185.1
Marzo	89.9	192.8
Abril	101.1	192.5
Mayo	95.3	140.6

El descenso en las exportaciones se ha debido, principalmente a que en esta época del año disminuyen las ventas de salitre para Europa y Norte América, como también, a la disminución que en la estación actual experimenta la exportación de cereales.

Salitre

El llamado «año salitrero» corre desde Julio 1.º a Junio 30 del año siguiente y está arreglado en forma de comprender íntegramente el período del año en que hay la mayor actividad en las ventas, esto es, de Octubre a Marzo, que es la estación de demanda para la primavera en Norte América y Europa.

En el año salitrero que acaba de terminar hubo hechos de importancia que deben mencionarse. Durante todo su curso imperó el sistema de la venta libre y en él se ha podido apreciar los resultados favorables de los esfuerzos hechos por el Gobierno para estimular la industria, como puede verse en las cifras anotadas más adelante.

En nuestro último número hicimos mención de la medida tomada por el señor Ministro de Hacienda, en el sentido de proteger la industria salitrera en caso de reducción de precios por parte

del Sindicato de Productores de Salitre Sintético. El 26 de Junio el Stickstoff-Syndikat anunció los precios para el próximo año que son los mismos del que acaba de terminar, con excepción de algunas pequeñas modificaciones en los precios escalonados para ventas que se hagan a principios de la estación y algunos cambios de poca importancia en los descuentos a compradores de grandes cantidades.

La reducción de las tarifas ferroviarias en el transporte de salitre que rigieron durante el año pasado continuarán en vigencia, a lo menos, hasta el próximo 31 de Diciembre.

La Asociación de Productores de Salitre está estudiando un nuevo sistema de ventas de salitre que evite bajas innecesarias en los precios, como asimismo, la venta súbita de grandes stocks, factores que, durante el año pasado, perturbaron los mercados de distribución en algunos países de Europa. La adopción del nuevo sistema no significará una vuelta al antiguo régimen de mantener altos precios, preescindiendo de la competencia de productos similares, sino que tenderá a mantener la cooperación en las ventas y la estabilidad de los precios en los diferentes mercados.

El consumo mundial de salitre durante el año salitrero que acaba de terminar fué de 2.558,000 toneladas métricas comparado con 1.781,000 en el anterior.

A continuación damos las cifras comparativas de la producción y exportación:

	Produce. (En miles de toneladas)	Export.	N.º de oficinas en trabajo
Junio 1927	115.9	151.9	33
Mayo 1928	262.6	145.9	64
Junio 1928	252.3	113.8	64

Las ventas futuras en 30 de Junio para el primer semestre del año salitrero 1928-1929, son:

	(En miles de toneladas)
Julio	107.5
Agosto	91.1
Septiembre	72.0
Octubre	65.2
Noviembre	49.6
Diciembre	57.2

El stock al 30 de Julio era de 1.183,632 toneladas. En igual fecha de años anteriores los stocks fueron:

	(En miles de toneladas)
1924	1.247
1925	1.238
1926	1.699
1927	1.220
1928	1.184

Las cotizaciones por quintal métrico F. A. S. fueron las siguientes para los meses recién pasados:

Mayo primera quincena	£ 0.169
» segunda »	» 0.164
Junio primera quincena	» 0.169
» segunda »	» 0.164

Las cifras de la producción y exportación de los años salitreros anteriores, son las siguientes:

		Promedio mensual de	
		Producción	Exportación
		(En toneladas)	en oficinas en trabajo
Julio a Junio	1923/1924	2.219,448	2.175,602 82
» »	1924/1925	2.409,692	2.565,851 89
» »	1925/1926	2.619,514	2.248,963 82
» »	1926/1927	1.313,381	1.545,407 35
» »	1927/1928	2.295,613	2.755,013 55

Cobre

La producción de cobre en barras aumentó a 21,930 toneladas en el mes de Mayo. Este es el primer aumento anotado en el año. Indicamos a continuación las cifras para lo que va corrido del presente año, comparadas con el promedio del año anterior:

		(Miles de toneladas)	Personal (Obreros y empleados)
Término medio	1927	17.9	21,705
Enero	1928	19.5	18,874
Febrero	»	19.5	19,278
Marzo	»	19.5	19,357
Abril	»	19.5	18,833
Mayo	»	21.9	18,795

La cotización del cobre electrolítico en el mercado de Nueva York, fué de 14.525 centavos US por libra a fines de Junio, comparada con 14.203 que fué el término medio de Mayo. El término medio de Junio de 1927, fué de 12.37.

Carbón

La producción de carbón experimentó un aumento considerable durante el mes de Mayo, como puede verse en las cifras siguientes:

		Producción	Personal
		(En miles de toneladas)	(Obreros y empleados)
Término medio	1927	122.9	—
Enero	1928	103.8	11,752
Febrero	»	102.5	11,609
Marzo	»	131.2	11,437
Abril	»	106.1	11,650
Mayo	»	133.5	12,179

Igualmente, las ventas de este producto fueron superiores en el mes de Mayo con relación a Abril.

Ferrocarriles

El tráfico de carga en los ferrocarriles del Estado, durante el primer semestre del año en curso, comparado con el del año pasado, es el siguiente:

Meses	Red Sur	1928	1927
	(En millones de toneladas-kilómetros)		
Enero		63.5	72.1
Febrero		87.7	81.9
Marzo		83.1	80.3
Abril		85.3	81.5
Mayo		70.2	79.7
Junio		66.6	60.8
Red Norte			
Enero		3.1	2.7
Febrero		3.3	3.7
Marzo		3.2	5.3
Abril		4.3	5.1
Mayo		3.4	4.6
Junio		2.8	4.1

El movimiento total de todos los ferrocarriles del país, fué de 135.5 millones de toneladas-kilómetros en el mes de Abril, cifra que puede compararse con 118 millones de toneladas-kilómetros en Enero, y 144 millones en Febrero y Marzo de este mismo año.

Cambio

En la primera semana del mes de Junio el cambio experimentó una pequeña baja con relación a la cotización media de Mayo, pero en el resto del mes pudo notarse una tendencia al alza. Este aumento es fácilmente explicable porque tratándose de la estación en que disminuyen las exportaciones de salitre, se produce, naturalmente, alguna escasez de letras en libras.

Los términos medios de las cotizaciones durante las cuatro semanas de Junio, comparadas con igual período de 1927, son las siguientes:

		1927		1928	
		£ 90 días	Dollars a la vista	£ 90 días	Dollars a la vista
Semana de	Junio 8	39.845	8.295	39.452	8.1653
»	15	39.824	8.292	39.505	8.1808
»	22	39.8465	8.295	39.536	8.1896
»	28	39.85	8.2962	39.565	8.1962

La paridad del oro en pesos chilenos es de 12.166 centavos americanos, o sea, \$ 8.219 por dólar, y de 6d, o sea, \$ 40 por libra esterlina.

Durante el mes de Junio, en la Bolsa de Nueva York se ha mantenido en 12.20 centavos americanos, la cotización del peso.

En los primeros días de Julio la cotización del cambio subió a 39.75. El Banco Central avisó que vendía letras sobre Londres sobre la base de

39.75 a 90 días vista, y el mercado reaccionó inmediatamente.

Bolsa de Valores

Los números índices anotados más abajo referentes a las operaciones efectuadas en las bolsas de valores del país se han obtenido en la forma indicada en nuestro primer Boletín.

El número índice de los valores mobiliarios cotizados es:

Promedio	Precio	Precio	Precio	Precio
1926	Dic. 31	Abril 30	Mayo 31	Junio 28
	1927	1928	1928	1928
100	76.22	96.84	96.24	85.53

Considerando esos valores por grupos, tenemos los siguientes números índices:

	Promedio	Precio	Precio	Precio
	1926	Dic. 31	Mayo 31	Jun. 28
		1927	1928	1928
Bancos y Seguros	100	105.96	116.36	112.94
Ganaderos	100	92.21	114.14	113.47
Industriales	100	122.26	152.85	149.31
Salitreros	100	95.03	95.	91.04
Mineros y Carboníferos	100	70.80	91.49	79.35

El término medio de las proporciones de los precios de estas acciones entre sí, es:

Promedio	Precio	Precio	Precio	Precio
1926	Dic. 31	Abril 30	Mayo 31	Junio 28
	1927	1928	1928	1928
100	102.11	120.52	124.47	116.37

Durante el mes de Junio el mercado experimentó una baja en los precios de casi todas las acciones operadas. El descenso más fuerte lo tuvieron las acciones de las compañías estañíferas, especialmente, las Patiño. Esto ha sido debido a la cotización del estaño, la cual bajó en Londres de £ 226.17.6, por tonelada, en Mayo 30, hasta £ 207.5.0 durante Junio, cerrando a £ 213.15.0 al fin de este mes.

Este descenso en las estaciones estañíferas tuvo su efecto sobre todas las acciones mineras y también influyó hasta cierto punto el mercado en general.

Las acciones bancarias también bajaron debido a rumores de disminución de ganancias por parte de los bancos, y a la reducción de su dividendo semestral acordada por uno de los bancos de más importancia. Los precios de los bonos, también desmejoraron algo, debido a la disminución de las ventas que corrientemente se observa al fin de un semestre. Durante los primeros días de Julio se ha notado ya una mayor actividad en acciones y bonos, siempre con mejoría en los precios.

La Caja de Crédito Hipotecario ha amortizado más de veinte millones de pesos de sus bonos del 8% el día 1.º de Julio.

Damos a continuación las cotizaciones de las emisiones de mayor importancia de los bonos emitidos por los bancos hipotecarios.

	Mayo 31	Junio 28
Caja de Crédito Hipotecario 8-½	101¾	101½
Caja de Crédito Hipotecario 7-1	99½	99½
Caja de Crédito Hipotecario 7-½	98¼	97
Beo. Hipotecario de Chile 8-1	101¼	101¾
Beo. Hipotecario de Chile 7-1	100	101½

Banco Central de Chile

Tasas de Descuentos

No ha habido variación en las tasas de descuentos vigentes desde el 12 de Diciembre de 1927, que son 6½% para operaciones con los bancos y 7½% con el público.

Dividendos

El 2 de Julio en curso el Banco repartió a sus accionistas un dividendo semestral de \$ 50 por acción, que corresponde a un interés del 10% anual sobre el valor nominal de las acciones. El Banco ha dado un mismo interés desde el primer dividendo pagado después que inició sus operaciones.

Oficinas

El Consejo Directivo del Banco ha estimado que las agencias del Banco deben instalarse en edificios propios, evitándose así las desventajas y cambios que trae consigo el uso de propiedades arrendadas. A este fin, se ha adquirido el inmueble que ocupa la oficina en Antofagasta. Asimismo, se ha comprado en Valparaíso una propiedad situada en el centro del sector comercial y una vez expirado el contrato de arrendamiento de la propiedad que ocupa actualmente, construirá un edificio apropiado a las necesidades de esa oficina. Igual cosa se ha hecho en Concepción y próximamente en Iquique, donde se abrirán las nuevas agencias en edificios propios, para lo cual se han pedido propuestas que se resolverán en los primeros días de Julio.

El costo total de las propiedades compradas hasta la fecha es de \$ 1,518,057.60 el que sumado al costo actual de la propiedad destinada a la oficina central en Santiago, da un total de \$ 8,454,819.93, o sea, una suma considerablemente menor que el fondo de reservas del Banco.

Valor de las acciones

El precio medio de venta de las acciones de la clase «D» del Banco Central durante el año pasado, fué de \$ 1,276.06 por acción. De acuerdo con la Ley Orgánica del Banco, este es el precio que pagarán los bancos accionistas por las nuevas acciones que deben comprar para que el valor nominal total de sus acciones equivalga precisa-

mente al 10% de su capital pagado y reservas. El valor, según balance, de las acciones, es de \$ 1,126.65.

En el mercado de valores se han hecho transacciones últimamente a \$ 1,400 por acción.

Balance semestral

Damos a continuación un estudio comparativo de los principales rubros del balance semestral del Banco Central de Chile, al 30 de Junio último, en relación con los de las mismas fechas de los años 1926 y 1927.

Activo	1926	1927	1928
	(En millones de pesos)		
Caja en Oro	147.6	84.6	62.0
Depósitos en el extranjero	293.2	533.9	501.1
Redescuentos a los bancos	68.2	32.7	2.2
Descuentos al público	3.6	5.2	7.3
Préstamos al Fisco	9.0	3.9	16.0
Bienes Raíces	2.9	3.5	8.5
Pasivo			
Billetes del Banco	148.4	267.7	321.0
Antiguas emisiones fiscales	233.0	77.7	27.8
Depósitos de los bancos	21.6	64.7	96.8
Depósitos del Gobierno	1.8	69.0	50.7
Depósitos del público	1.3	2.8	1.8
Letras giradas a plazo	64.4	95.2	1.9
Capital pagado	48.3	77.9	89.5
Capital por pagar	31.6	8.9	—
Reservas	—	6.2	11.3

El porcentaje del encaje legal a las mismas fechas de los tres últimos años fué:

	1926	1927	1928
Eneaje legal	54.35	58.16	56.29
Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como encaje, sería	93.29	106.57	111.71

Utilidades

La utilidad neta del Banco durante el semestre que terminó el 30 de Junio último, comparada con la obtenida en los semestres que indicamos más adelante, es la siguiente:

El semestre que terminó en		
Junio	30 de 1926	\$ 3,376,992.17
»	30 » 1927	> 9,577,045.99
Diciembre	31 » »	> 8,377,897.42
Junio	30 » 1928	> 8,626,670.15

Estas utilidades se distribuyeron en la forma siguiente:

Junio 30 1926 Junio 30 1927 Dic. 31 1927 Junio 26 1928
(En miles de pesos)

Fondo de reservas	1,021.5	2,938.4	2,399.8	2,274.6
Fondo legal de previsión	168.8	478.9	418.9	431.3
Dividendos	1,124.2	3,341.4	3,476.1	3,476.2
Dividendo y Regalía al Fisco	1,062.4	2,818.4	2,083.1	2,444.5

Circulante

En los números 5 y 6 del Boletín dimos las cifras del término medio del circulante en el país por períodos bisemanales hasta Junio 2, comparadas con las de años anteriores en igual época. Más abajo damos las cifras correspondientes a Junio:

	1928	1927	1926
(En millones de pesos)			
Junio 4 a	—	—	—
Junio 16	479	452	458
Junio 18 a	—	—	—
Junio 30	481	444	431

Trasposos de fondos

Durante los meses corridos del presente año se han hecho trasposos de fondos entre las oficinas del Banco Central, por las siguientes cantidades:

	(En millones de pesos)	
Enero	—	116
Febrero	—	122
Marzo	—	119
Abril	—	89
Mayo	—	95
Junio	—	98

Bancos Comerciales

Cámaras de Compensación

Indicamos a continuación las cifras totales de los cheques que pasaron por las Cámaras de Compensación durante el primer semestre del año en curso, comparadas con las del mismo período en los años 1926 y 1927.

	Santiago		
	1926	1927	1928
(En millones de pesos)			
Enero	405	560	492
Febrero	382	480	476
Marzo	427	493	530
Abril	466	542	549
Mayo	451	534	651
Junio	520	432	527
Valparaíso			
Enero	418	388	452
Febrero	433	404	460
Marzo	510	429	483
Abril	437	401	464
Mayo	381	438	516
Junio	410	387	453

	Valdivia	Antofagasta 1928
Enero	15	39
Febrero	16	36
Marzo	19	37
Abril	20	36
Mayo	20	39
Junio	16	40

Colocaciones y Depósitos

Anotamos más abajo las cifras correspondientes a la situación de los bancos y Caja Nacional de Ahorros al 31 de Mayo, comparadas con las de las fechas que se indican:

	Dic. 31 1927	Marzo 31 1928	Abr. 30 1928	May. 31 1928
(En millones de pesos)				
Caja y Depósitos en el Banco Central	188	231	236	232
Depósitos en moneda chilena	1,234	1,354	1,385	1,421
Depósitos en moneda extranjera	266	275	260	233
Colocaciones en moneda chilena	1,282	1,292	1,296	1,320
Colocaciones en moneda extranjera	163	153	156	161

El constante aumento que puede apreciarse en los depósitos en moneda chilena se debe en gran parte a la venta de bonos en el extranjero que ha hecho la Caja de Crédito Hipotecario, como también a las inversiones en valores nacionales hechas por capitales extranjeros, lo que ha motivado también cierta baja en los depósitos en moneda extranjera.

Ese aumento que dejamos anotado ha traído como consecuencia lógica una baja en las tasas de descuento de casi todos los bancos del país, y un alza en los saldos que los mismos bancos tienen depositados en bancos del exterior. Estos saldos que en 31 de Enero llegaban a 123.8 millones de pesos han subido en 30 de Mayo a 153.9 millones de pesos.

Depósitos de Ahorro

Los depósitos de ahorro en los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular, Caja de Ahorros de Empleados Públicos y Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado, son los siguientes en las fechas que se indican:

	(En millones de pesos)
Mayo 1927	188.2
Enero 1928	202.4
Febrero »	205.3
Marzo »	206.3

Abril 1928	209.6
Mayo »	214.6

Bancos Hipotecarios

La circulación en 30 de Junio, de bonos emitidos por los bancos hipotecarios, comparada con los meses anteriores de este mismo año, es la siguiente:

	Caja de C. H.	B. H. de C.	B. H. Valp.
(En millones de pesos)			
Enero 31	682.3	291.3	31.9
Febrero 29	689.8	290.1	32.2
Marzo 31	672.3	292.5	32.5
Abril 30	681.0	294.2	32.6
Mayo 31	661.7	296.3	32.9
Junio 30	662.8	297.3	32.0

El descenso que ha experimentado en los dos últimos meses la circulación de los bonos emitidos por la Caja de Crédito Hipotecario ha sido causado, principalmente, por el retiro y amortización de poco más de 55 millones de pesos en bonos de la serie de 8% - 1/2%, cancelación que se ha operado con el producto de una emisión de la misma Caja colocada en Nueva York. Gran parte de los valores redimidos, ha sido reemplazada por bonos de la serie de 7% - 1/2%.

Además de estas emisiones, la Caja también tiene bonos colocados en los Estados Unidos y Europa, cuyos saldos en circulación al 30 de Junio último anotamos a continuación, comparados al 31 de Diciembre de 1927:

	Dic. 31-1927	Plazo
En libras esterlinas 5%—1% £ 89,755	—	—
En dólares 6 1/2% US\$ 19,485,500	32 años	
» 6 3/4% US\$ 19,727,000	35 »	
» 6% US\$ 10,000,000	5 »	
» 6% US\$ ————	33 »	
En francos 5%-1% Fs. 25,000,000	—	
Junio 30/28 Plazo		
En libras esterlinas 5%—1% £ 88,495	—	—
En dólares 6 1/2% US\$ 19,372,000	32 »	
» 6 3/4% US\$ 19,554,000	35 »	
» 6% US\$ 10,000,000	5 »	
» 6% US\$ 20,000,000	33 »	
En francos 5%-1% Fs. 24,757,000	—	

Crédito Agrícola

Los préstamos vigentes de la Caja de Crédito Agrario durante el primer semestre del presente año, han sido:

	N.º de préstamos hechos en el mes
	(En millones de pesos)
Diciembre 31-1927	39.4
Enero 31-1928	43.8
Febrero 29- »	45.7

Marzo	31-1928	46.9	111
Abril	30- >	49.6	129
Mayo	31- >	50.9	106
Junio	30- >	52.4	103

Producto empréstito para cubrir pagos de leyes especiales

Entrada (En millones de pesos)	Gastos	Gastos especiales
-----------------------------------	--------	-------------------

Enero	48.9	8.9	—
Febrero	74.8	64.2	10.6
Marzo	75.1	91.6	29.7
Abril	64.4	66.1	39.1
Mayo	106.9	79.9	12.1

Hacienda Pública

Contraloría General

Esta repartición pública ha iniciado la publicación de un Boletín Mensual en que se da a conocer los balances de la Hacienda Pública, las cifras contabilizadas de los ingresos y egresos, las leyes, decretos y reglamentos y, en general, todas aquellas informaciones relacionadas con la Contraloría. Los primeros números dados a la publicidad dan las cifras completas del balance general de la Hacienda Pública correspondientes a 1926 y 1927.

Esta publicación es de gran utilidad porque permite conocer en su oportunidad el estado de la contabilidad fiscal, informaciones que antes se publicaban con un considerable atraso.

El Contralor General ha puesto la contabilidad pública al día y ha establecido un control permanente por medio de un sistema de anotación y revisión diarias. Hay, además, un control diario de los egresos, a fin de que no pueda girarse una cantidad superior a las autorizadas en cada ítem del presupuesto.

Ingresos y Egresos

Según los datos que nos ha proporcionado la Tesorería General de la República, las cifras preliminares de las Entradas y Gastos fiscales hasta el 31 de Mayo último, han sido las siguientes:

	Ingresos (En millones de pesos)	Egresos (En millones de pesos)
Enero	71.7	47.9
Febrero	68.1	58.2
Marzo	75.5	97.5
Abril	66.5	74.5
Mayo	122.9	88.4

Además, ha habido algunos gastos con cargo al presupuesto extraordinario, que se han atendido con entradas también extraordinarias, como sigue:

	Ingresos Ext. (En millones de pesos)	Egresos Ext. (En millones de pesos)
Febrero	44.3	8.0
Marzo	—	18.5
Abril	—	14.5
Mayo	2.1	13.2

Por otra parte, el Departamento de Contabilidad de la Contraloría General de la República nos ha dado para esos mismos meses las cifras definitivas que indicamos a continuación:

Durante los meses de Enero y Febrero existen también algunas sumas recibidas por el capítulo de impuestos de 1927, las cuales fueron consideradas en el balance de ese año. Esas entradas suman alrededor de veintidós millones de pesos.

Las diferencias que pueden anotarse entre las cifras de una y otra repartición pública provienen de que las de la Tesorería General son preliminares, por cuanto contabilizan las diversas partidas tan pronto como han ingresado o egresado de arcas fiscales. En cambio, la Contraloría sólo procede a operar esas partidas en vista de la presentación de las cuentas correspondientes que, en cada caso, deben hacerle los funcionarios encargados del cobro o pago de las rentas de la Nación.

Aduanas

Las entradas de Aduana durante el mes de Junio, según las cifras telegráficas recibidas por la Superintendencia respectiva, comparadas con las del mismo mes del año anterior, fueron:

	1927 (En millones de pesos)	1928
Exportación	7.0	11.5
Importación	17.5	16.3
Varios	.8	.8
Totales	25.3	28.6

Las cifras totales del movimiento de Aduanas en el primer semestre del año en curso, comparadas con las de igual período del año anterior, fueron:

	1927 (En millones de pesos)	1928
Exportación	80.5	147.1
Importación	114.9	111.1
Varios	5.1	5.6
Totales	200.5	263.8

Las entradas de importación de este año son un poco menores que las del año pasado, a causa de la disminución de importaciones de maquinarias para las nuevas instalaciones mineras y oficinas salitreras, las cuales fueron bastante numerosas durante 1927.