

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

AGENCIAS: IQUIQUE - ANTOFAGASTA - VALPÁRAISO - CONCEPCIÓN - VALDIVIA - MAGALLANES

Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Julio 1930

N.º 31

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El 21 de Julio, día del centenario de la primera exportación de SALITRE, fué publicada y entró en vigencia la ley que crea la «COMPANIA DE SALITRE DE CHILE». Las modificaciones que se han introducido en la ley durante las deliberaciones en la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados y Senado, no han cambiado en forma esencial el carácter del proyecto original. Constituida ahora la Cosach, que refunde en un solo cuerpo toda la industria del salitre, a excepción de unas pocas entidades, se han reunido nuevamente en París los representantes del Gobierno y de la industria del salitre con los de los productores europeos de nitrógeno, con el propósito de llegar a un acuerdo internacional sobre la producción y las ventas de nitratos sintéticos y naturales. En un estudio especial, publicado en este Boletín, analizamos el desarrollo del mercado del ázoe durante los últimos cincuenta años y muy particularmente la posición estadística actual del salitre, para deducir de esto ciertas conclusiones que se refieren a las expectativas y al posible desarrollo de estos mercados en el futuro. Hemos creído conveniente hacer este estudio detallado con un triple propósito: primero, para establecer la situación real del salitre en relación con el mercado mundial de los abonos azoados; segundo, para significar las necesidades de la política futura de la producción y, tercero, para presentar al público un material con que formarse un juicio verdadero, basado en los resultados irrefutables de la estadística y no en meras conjeturas provenientes de un pesimismo exagerado que siempre conduce al absurdo.

La posición del mercado del COBRE se asemeja a la del salitre en diferentes aspectos. Pero la regularización del primero tropieza con dificultades considerablemente mayores. Lo característico de la situación del cobre es la baja del precio a un nivel nunca visto durante los últimos dos decenios. Es cierto que, en las circunstancias actuales, ese precio constituye una necesidad, pero también cabe preguntarse con toda razón, si no fuera más con-

veniente para el mercado un precio bajo y estable, al menos por un período determinado y hasta que se haya logrado una disminución más o menos apreciable de las grandes existencias, que un precio sujeto a fluctuaciones y que reacciona a cada nueva demanda del mercado entorpeciendo el progresivo desarrollo del consumo. Otro inconveniente consiste en que la Asociación de Exportadores de Cobre, aparentemente carece de poder suficiente para ejercer una influencia decisiva en la producción de las refineras. De ahí el hecho de que en Mayo, el stock, bastante inflado de cobre refinado en las dos Américas, en vez de bajar a causa de un mayor consumo, subió en 6,6 mil toneladas y esto exclusivamente a causa de un aumento correspondiente de la producción. Es imposible, bajo tales circunstancias, apreciar, ni aun con aproximada probabilidad, el futuro desarrollo del mercado de este metal.

El mercado interno de nuestro país continúa demostrando los mismos indicios del mes anterior. Las esperanzas de una reacción en el MERCADO AGRICOLA de cereales no se han realizado. A una ligera alza de los precios del trigo a principios de Junio siguió una nueva y considerable baja. De todas las cantidades disponibles para la exportación sólo se han vendido hasta ahora, poco más de 30 mil toneladas y la exportación alcanzó hasta fines de Julio a más o menos la mitad de esa cifra. En vista de que en algunos meses más se efectuarán las cosechas del hemisferio norte, que en general prometen dar resultados satisfactorios, se prevé que nuestra agricultura dispondrá a fines de año de un stock de arrastre de trigo, relativamente grande, si no se logra colocar todavía una parte considerable en mercados extranjeros.

De esta situación de los agricultores depende, en primer término, la situación algo depresiva del COMERCIO, tanto al por mayor como al por menor, en las provincias centrales y del sur. Aunque a causa de mayores ventas de los agricultores para la exportación, las CONDICIONES DE LOS PAGOS han experimentado, en algunas partes, un ligero mejo-

ramiento, en general se efectúa la cobranza en forma pesada y el valor de las LETRAS PROTESTADAS ha vuelto a aumentar en Junio a una cifra bastante elevada. Las casas importadoras, continúan, por eso, restringiendo considerablemente sus compras, lo que se traduce en una baja de la IMPORTACION que continuará, con toda probabilidad, también en los meses venideros. También la EXPORTACION ha seguido bajando en Junio, pero la de los productores mineros, salitre y cobre, se mantuvo al mismo nivel del mes anterior.

En algunos ramos de la INDUSTRIA MANUFACTURERA se notan tendencias a reducir el volumen de la producción, aunque en general ésta continúa desarrollándose con bastante intensidad. Ha bajado en algunos puntos el índice de los JORNALES pagados en el país.

En el MERCADO MONETARIO las tendencias de los meses anteriores no han cambiado. La política de los bancos comerciales a restringir los créditos, dictada por las circunstancias y que, a la larga, debe afectar todos los establecimientos que no tengan una base comercial absolutamente sólida, se manifiesta en una nueva baja de las COLOCACIONES. El movimiento en las CAMARAS COMPENSADORAS y de los CARGOS BANCARIOS, cuya tendencia descendente fué interrumpida en Abril y Mayo, ha vuelto a reducirse en Junio.

El término medio del CAMBIO BANCARIO durante la mayor parte del mes de Junio se mantuvo algo más bajo que el precio de venta fijado por el Banco Central. No obstante, las ventas efectuadas por esta Institución, en el curso del mes, fueron superiores a las de Mayo.

El movimiento de las BOLSAS, por fin, se redujo a 25,9 millones transados en acciones, bajando tanto el índice general de esos valores como también los de los bonos hipotecarios y del Estado.

Es natural que la situación actual de los negocios tiene que repercutir, hasta cierto punto, en las FINANZAS DEL ESTADO. En estas circunstancias, el Gobierno se ha visto obligado a consultar medidas que, según el mensaje presidencial leído con motivo de la apertura del Congreso en Mayo, se habría preferido evitar, si el desarrollo de los meses pasados y las expectativas de los venideros no impusieran la necesidad de hacer ECONOMIAS EN LOS GASTOS ORDINARIOS.

Una reducción del personal de la Administración Pública y de los sueldos, aunque medida rigurosa, comprueba la voluntad inquebrantable del Gobierno de mantener las finanzas del Estado sobre una base sólida y sana, y por eso merece todo el aplauso de la opinión pública del país.

EL FUTURO DEL SALITRE

A mediados del año 1830 se hizo la primera exportación de salitre y con ese año comienza en realidad el desarrollo industrial de la explotación del «oro blanco» de la pampa. Cien años después el 21 de Julio, día de la conmemoración de ese evento cuyas consecuencias posteriores han importado una verdadera revolución para la agricultura de todo el mundo, ha sido promulgada la ley que crea la COMPAÑIA DE SALITRE DE CHILE.

No es nuestra intención recordar aquí la historia de la industria del salitre y la enorme influencia que ha ejercido en el desarrollo de la economía y de las finanzas de nuestro país. De mayor actualidad es la cuestión DEL FUTURO DEL SALITRE en vista, no solamente de la situación del mercado mundial, sino también de la reforma trascendental que se ha llegado a introducir en la organización económica y social de esta industria. Nos limitamos, por eso, en este estudio a una indagación estadística de la producción de salitre durante los últimos 50 años, comparándola con la de sus productos rivales y deduciendo ciertas conclusiones que se derivan del desarrollo que ha tomado el mercado del ázoe durante el período indicado.

El gráfico que publicamos en la siguiente página abarca el período de los años 1880 a 1940, y las curvas representan la producción total mundial de

ázoe puro, la producción de salitre, de los subproductos de la coquería y fabricación de gas y de los abonos sintéticos, reducidos estos últimos también a ázoe puro.

PRODUCCION DE ABONOS AZOADOS DE 1880 A 1918

No ofrece interés para los fines de este estudio el período comprendido entre los años 1830 a 1879. La producción total de salitre durante esos cinco decenios no alcanzó a más de 3,9 millones de toneladas, o sea más o menos 60.500 toneladas de ázoe puro y la cifra anual más alta de la producción, la del año 1875, fué de 331.500 toneladas de salitre o sea 51,5 toneladas de ázoe puro.

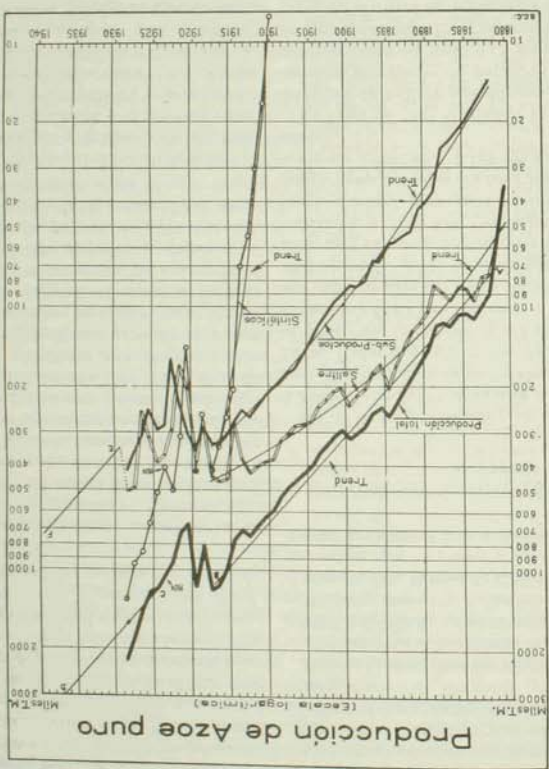
El desarrollo propiamente dicho, de la industria del salitre comienza con el año 1880 después que la pampa salitrera hubo quedado incorporada al dominio de Chile. Pero al mismo tiempo se levanta el primer rival. En 1882 empiezan a producirse en mayor escala los abonos azoados derivados del proceso de la coquería y de la producción de gas, y muy pronto se hace sentir la competencia de este producto. Se observa que las dos curvas, la del salitre y la de los subproductos, llevan en sí una fuerte tendencia ascendente, pero mientras más aumenta la

Examinando ahora en nuestro gráfico el desarrollo de las curvas después del año 1918, se observa que la del salitre y la de los subproductos hasta hoy día no han vuelto todavía a seguir un tren determinado. En tres fuertes bajías y tres alzas no menos pronunciadas se manifiesta cierta desorientación que, aparentemente, hace difícil a los productores reducir esta curva. Sin embargo, se notan, desde antes de la guerra, un desarrollo que caracteriza su desarrollo en los años 1922 y 1923 respectivamente, decididos esfuerzos tanto del salitre como de los subproductos, dice, etc., dentro de cierto lapso de tiempo.

(1) Con respecto al método aplicado a la confección de nuestro gráfico hay que hacer las siguientes observaciones: Para determinar la dirección general del movimiento de una curva que representa las variaciones de una cantidad estadística, es necesario calcular el "trend". Este trend que se obtiene por varios métodos, en nuestro caso por medio de un procedimiento matemático especial, es una curva muy tranquila de la cual se han eliminado todas las fluctuaciones parciales de la curva empírica Y que, por eso, no indica sino la tendencia predominante en el movimiento de esa curva. Es imprescindible calcular el trend en todo caso en que se trata de determinar el porcentaje acumulado del aumento de la producción de una materia o del movimiento de un índice, dentro de cierto lapso de tiempo.

Para determinar la intensidad de su crecimiento por las curvas de la crisis de la post-guerra, se obtiene expresando la intensidad de su crecimiento por

LA PRODUCCION DE AZOE DE 1919 A 1929



producción de los últimos más se inclina el trend del salitre, y las dos curvas, evidentemente, tienden a un punto en que se van a cruzar. En 1909 se lanza al campo el azoe sintético, y con eso empieza una realidad que, reflejada por las curvas de nuestro gráfico, parece ofrecer el aspecto de una contienda entre tres competidores que partiendo de distintos puntos e impulsados de extraordinario vigor, se disputan el predominio. Al principio cada uno de ellos lleva un camino diverso, pero llegando el período de la guerra, o de la post-guerra, las curvas que representan sus respectivas actividades se confunden y entrecruzan como en una lucha desesperada por la preminencia. No se puede decir que de esta competencia comercial uno solo de los competidores haya logrado vencer a los otros, sin embargo, la directiva de los abonos sintéticos demuestra ser la que encausa el movimiento de la producción total (1). Una idea más concreta del movimiento de la producción de azoe en sus tres formas y durante el período que termina en 1918, es decir hasta que el desarrollo normal de estos ramos de producción fue brusca-

La producción de azoe puro (Cadaño logarítmico) Miles T.M.

3000
2000
1000
900
800
700
600
500
400
300
200
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10

1910 1915 1920 1925 1930 1935 1940

Producción total
Sub-Producción
Salitre
Trend

El resto, o sea el 37,4% lo había tenido que ceder a los subproductos. En 1909 empieza en mayor escala la producción del azoe sintético. Las 5.000 toneladas de ese año, que no alcanzan a aparecer en nuestro gráfico, representan el 1% de la producción total mundial, pero avanzando la producción con una rapidez de 62% llega a ocupar en 1918, con 35%, el segundo lugar entre los productores de azoe. La participación del salitre en la producción mundial de ese año es de 37,2% y la de los subproductos de 27,8%. A pesar de estos cambios sustanciales que experimentan los tres productos en el período indicado, la producción total mundial de azoe se desarrolla en forma bastante pareja. El trend de esta curva puede reducirse, como lo hicimos en nuestro gráfico, a una línea recta A-B que indica un aumento anual acumulado de 8% aproximadamente.

para escapar de la depresión; pero nuevas perturbaciones hacen evidente que, o debe existir una desarmónica entre la producción y el consumo, o no se ha verificado todavía la acomodación de estas industrias a las exigencias de una nueva época industrial, esencialmente distinta a la anterior a la guerra. Sólo la producción del ázoe sintético demuestra, desde el año 1924, un desarrollo francamente ascendente, causado tanto por la expansión desproporcionadamente grande de esta industria, como por la intensificación del proceso de la producción misma. Durante ese período el aumento acumulativo anual de la producción de ázoe sintético es de 26%. Se ve que la vehemencia con que se efectuó la invasión de este producto en el mercado durante sus primeros diez años, se ha suavizado considerablemente, pero aún es suficiente la fuerza de su impulso para hacer subir el aumento de la producción total de ázoe, con 15,7% acumulativo anual, al doble de su intensidad del período comprendido entre los años 1881 a 1918.

Si se toma en consideración que no solamente la producción de ázoe sino también el consumo, durante ese período de casi cuatro decenios, aumentó anualmente en un promedio de más o menos 8%, ya que sobre un largo lapso de tiempo el consumo de un producto debe ser aproximadamente igual a la producción; y si se aplica este mismo trend a los últimos años, partiendo del año 1924 (línea C-D de nuestro gráfico), se manifiesta con evidencia que el desarrollo de la producción de ázoe durante esos seis años necesariamente tuvo que llevar a una sobreproducción. En realidad, el exceso de la producción de ázoe sobre el consumo, no contando el stock acumulado de años anteriores, puede estimarse para fines del año pasado, en más o menos 250.000 toneladas métricas, de las cuales 87.000 toneladas, o sea 35%, corresponden al salitre.

Pero más interesante aún que el hecho de la sobreproducción demostrado por el gráfico, es la siguiente observación: si la producción y el consumo hubieran seguido, a partir de 1924, el mismo trend que antes, es decir, si hubieran aumentado con un porcentaje acumulativo anual de 8%, o sea de acuerdo con el «aumento natural» que, como tal, puede establecerse a base del desarrollo durante casi cuarenta años, deberían haber llegado en 1929, según la línea C-D de nuestro gráfico, a un punto que corresponde más o menos a 1.600.000 toneladas. Pero en realidad la producción en ese año ha sido de 2.200.000 toneladas y el consumo puede estimarse en 1.950.000 toneladas. Con estas cifras se comprueba el hecho de que no solamente la producción de ázoe ha sido forzada en forma exagerada, sino también el consumo. Que efectivamente es éste el caso, se evidencia al estudiar los efectos que ha tenido el mayor empleo de abonos azoados en el rendimiento de las cosechas de cereales, especialmente en los países europeos, efectos que, a su vez, contribuyen, aunque no en forma decisiva, a la crisis actual de la agricultura.

Por primera vez, un representante de los productores del ázoe sintético en la Conferencia Internacional celebrada en 1927 a bordo del vapor «Lützow» en el Mar Adriático, llamó la atención sobre este peligro de una sobre-producción agrícola que hoy se ha realizado. Pero lo que en aquel entonces tal vez fué prematuro, por falta de ambiente y acuerdo entre los productores internacionales, ahora se impone como necesidad imperiosa en vista de la crisis por que atraviesa tanto la propia producción de ázoe como su principal consumidor, esto es: LLEGAR A UN CONVENIO INTERNACIONAL QUE REDUZCA LA PRODUCCION MUNDIAL DE AZOE AL TEND DEL AUMENTO NATURAL DEL CONSUMO.

Esta es la situación del mercado mundial de abonos azoados en el momento en que la industria del salitre está dando el paso más importante de toda su historia, como lo constituye la fundación de la «Compañía de Salitre de Chile». ¿Cuáles son las expectativas que se abren a esta empresa? y ¿cuáles son los problemas que tiene que afrontar?

LA SITUACION ACTUAL DEL MERCADO DEL SALITRE

En 1929 la producción de salitre alcanzó con 3.240.000 toneladas métricas a su cifra más alta; pero el consumo sólo pudo absorber 2.680.000 toneladas. Hubo pues un exceso de la producción sobre el consumo de 560.000 toneladas. La consecuencia inmediata fué el incremento a una cifra extraordinariamente alta del stock de salitre, que a fines de 1929 alcanzó a 2.621.830 toneladas y en Enero de este año, mes en que generalmente llega a su punto culminante, a 2.740.000 toneladas, en tanto que un stock normal para esos meses, considerando las condiciones actuales del consumo, hubiera sido más o menos 2.000.000 y 2.100.000 toneladas respectivamente.

En vista de esa situación la Asociación de Productores de Salitre acordó una restricción de producción por medio de paralización de oficinas que representasen en total una producción de 1.000.000 de toneladas anuales. Por consiguiente bajó el número de oficinas en trabajo de 66 en Enero a 38 en Mayo. Pero a pesar de esta medida, la producción se mantiene a un nivel que, aunque muy reducido en comparación con Enero de este año, sin embargo debe considerarse aún como relativamente alto.

Desde luego hay que contar, para el año en curso, con un consumo mundial de salitre menor que en el año pasado. Partiendo del hecho de que el consumo durante el primer semestre de un año, es en un término medio calculado a base de los años 1923 a 1929, 70% del consumo total anual, y aplicando este porcentaje al consumo de los primeros seis meses de este año, que fué 1.683.500 toneladas, resulta un PROBABLE CONSUMO PARA 1930 DE 2.400.000 TONELADAS. Esta cifra, aunque es una estimación meramente estadística, tiene su probabilidad dada

la crítica situación actual de la agricultura de casi todos los países.

Para satisfacer este consumo ha de servir en primer término la cantidad disponible del stock, cuya reducción a una cantidad normal es la condición indispensable para normalizar la situación. Pero el desarrollo que ha tomado el stock durante el primer semestre de este año, no hace probable que esas cantidades no vendidas se reduzcan hasta fines de año a más o menos 2.000.000 toneladas, cifra que, como dijimos más arriba, correspondería a una cantidad normal. Sin embargo, debería ser posible reducir el stock hasta fines de Diciembre a 2.400.000 toneladas por lo menos, lo que significaría una disminución del stock de fines del año pasado, de 222.000 toneladas. Restando esta cifra del probable consumo de este año, se obtiene 2.178.000 TONELADAS, cifra que representaría LA PRODUCCION TOTAL DEL AÑO EN CURSO y que importa a la vez una disminución en 33% comparándola con la del año pasado.

Ahora bien, si se considera que durante el primer semestre de este año se han producido 1.381.800 toneladas, quedarían por producir durante el segundo semestre sólo 796.200 toneladas. Pero para no sobrepasar esta cifra debería reducirse la producción en forma aún más considerable que en los meses pasados, pues el promedio de ella en los meses de Mayo y Junio, es decir después de bajar el número de oficinas en trabajo a 38, fué de 210.000 toneladas, en tanto que el promedio mensual de la producción hipotética para el segundo semestre, es de 132.700 toneladas.

Se comprende a primera vista la necesidad de seguir restringiendo la producción. Si se supone el caso de que la industria continuara produciendo sobre la misma base de los meses de Mayo y Junio, la producción total del año llegaría, en tal caso, a más o menos 2.640.000 toneladas y el stock a fines de año, en vez de haber disminuído, habría aumentado en 240.000 toneladas a una cifra exorbitante, superior a 2.800.000 toneladas. Si, por lo tanto, en los meses venideros la producción de salitre sigue bajando a cifras muy reducidas, no podría interpretarse esto de ningún modo en el sentido de que la situación haya continuado empeorándose, sino por el contrario, como un indicio de que la industria del salitre se encuentra en pleno camino de saneamiento.

EL FUTURO DEL SALITRE

La COSACH se ha formado en circunstancias particularmente difíciles y ante ella se presentan problemas de por sí complejos; pero es de esperar que la nueva Compañía, aunque recibida por el público con más recelo que entusiasmo, sepa afrontar, desde un principio, la situación en que se encuentra el mercado del salitre y, muy especialmente, el problema fundamental de su futuro, cual es: LA ESTABILIZACION DE LA PRODUCCION.

Para alcanzar este fin es imprescindible que la Cosach continúe la política iniciada por la Asociación de Productores de Salitre, de restringir la producción hasta que se llegue a un estado que pueda considerarse como normal. Esta política, dictada por las necesidades de la situación actual del mercado, tendrá que regir no solamente para el año en curso, sino también para la mayor parte del año venidero. Suponiendo, por ejemplo, que en 1931 el consumo llegara a 2.600.000 toneladas, lo que correspondería a un aumento de 8% sobre el probable consumo de este año, y considerando que el sobrante o la cantidad disponible del stock fuera de 300.000 toneladas más o menos, no sería prudente que la producción excediera de la cantidad que hemos estimado para el año en curso, sino en unas 100.000 toneladas.

Es cierto que a esta política ha de unirse una intensificación y modernización de la propaganda; y no menos importante es que la política de precios, después de suprimir los derechos de exportación, presenta mayores posibilidades de acomodarse a las condiciones de los mercados consumidores. En qué sentido, empero, se orientará la futura política de precios, depende en primer término de los acuerdos a que, posiblemente, se llegará en las negociaciones recién reanudadas entre los representantes del Gobierno chileno y la industria salitrera por una parte y los productores europeos de ázoe por otra. Pero, sea cual fuere el resultado, la política de la Cosach con respecto a la producción, durante este año y el año siguiente, no puede ser sustancialmente distinta de la que indicamos.

En lo que al FUTURO CONSUMO MUNDIAL de salitre se refiere, la Exposición de Motivos del Gobierno, acompañada al proyecto de ley que crea la Cosach, supone, partiendo de un consumo de 2.500.000 toneladas para el primer año, una duplicación de las ventas al cabo de diez años. Aun cuando no es dable prever el futuro desarrollo de la industria, en toda su amplitud, estimamos que es útil estudiar si existe la posibilidad práctica de que al cabo de un decenio, el consumo efectivo pueda absorber cinco millones de toneladas, como se propone.

Al final de un párrafo anterior llegamos a la conclusión de que para normalizar la situación del mercado mundial del ázoe, sería imprescindible que la producción se reduzca al trend del aumento natural del consumo. Este aumento es de 8% acumulativo anual aproximadamente, y no hay razón visible por qué a la larga, el consumo debiera aumentar en escala considerablemente mayor que durante cuatro decenios de un desarrollo normal. Por eso, para toda la producción de ázoe, tanto sintético como natural, este trend normal del consumo ha de ser el guía no solamente para sacarla de la depresión actual, sino también para evitar mayores trastornos en el futuro.

En nuestro gráfico, el punto E de la curva del salitre representa la probable producción del año en

curso. Si se traza, partiendo de este punto, una línea que corre paralelamente con las líneas A-B y C-D, se obtiene un trend, que tal como los otros, aumenta en un 8% acumulativo anual. Este trend llega en 1940 a un punto (F) que corresponde más o menos a 740.000 toneladas de ázoe puro, o sea 4.800.000 toneladas de salitre.

Se ve pues, que el cálculo del Gobierno, arriba mencionado, no es exagerado y corresponde a las posibilidades existentes, si se llega a regularizar en el futuro la producción de salitre de tal manera que nunca se desvíe en forma desproporcionada del trend natural del consumo.

Esta será la tarea para cuya solución ninguna institución parece mejor capacitada que la Cosach, porque refunde en un solo organismo toda la indus-

tria del salitre y puede por consiguiente determinar la marcha de la producción de acuerdo, tanto con las eventuales necesidades del momento, como con el desarrollo natural del consumo. Dirigida la «Compañía de Salitre de Chile» por un cuerpo directivo que en todas sus medidas económicas se deje guiar por una observación concienzuda del mercado a base de una estadística bien desarrollada, podría, pasado el inevitable período de transición, verificarse prácticamente lo que durante un decenio ha sido el gran desiderátum: la estabilización de la producción del salitre y más que eso, la estabilización del rubro más importante de la economía nacional, lo que a su vez redundaría en la normalización de las entradas fiscales de Chile.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

El CONSUMO de salitre tiende durante estos meses a llegar a su punto más bajo, lo que generalmente ocurre en el mes de Julio. La disminución del consumo de Mayo a Junio en este año ha sido de 40,1 mil toneladas. Considerando por otra parte que la PRODUCCION sólo ha disminuido en 9,5

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, Junio	261,7	144,8	1.714,2
1930, Enero	277,5	234,9	2.732,0
» Febrero	233,9	169,3	2.678,7
» Marzo	244,0	187,6	2.495,8
» Abril	205,2	78,8	2.323,4
» Mayo	215,4	74,6	2.311,0
» Junio	205,9	63,5	2.324,3

El número de OFICINAS en elaboración durante Junio es idéntico al de Mayo, o sea 38. El número de OBREROS aumentó de 44.400 en Mayo a 48.473 en Junio.

COBRE

La producción nacional de cobre aumentó en 1.098 toneladas. El número de OBREROS empleados en la industria en Junio fué de 21.027 contra 22.189 en Mayo.

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.	11.363	6.195	6.665	261	512	(3) 294	25.265
1929 Junio	10.768	6.135	6.813	245	602	285	24.818
1930 Enero	6.799	4.337	5.157	290	546	318	17.447
Febr.	6.796	3.339	4.191	271	469	236	15.302
Marzo	6.786	3.578	4.193	290	454	300	15.601
Abril	6.797	3.576	4.183	274	599	240	15.669
Mayo	6.791	3.580	4.192	259	332	305	15.459
Junio	6.795	3.572	5.280	284	321	305	16.557

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

mil toneladas, se comprende que el STOCK, en vez de seguir disminuyendo, haya experimentado un aumento.

El futuro desarrollo del stock depende del consumo mundial del salitre y principalmente de la mayor o menor producción. Esta, como explicamos en nuestro editorial, deberá disminuir, en mayor escala aún que en el primer semestre de este año, para evitar que a fines de año se acumule un stock igual o mayor que el de fines del año pasado.

De nuestro estudio sobre la situación y las expectativas del mercado del cobre, publicado en el Boletín anterior, puede desprenderse que, para reducir las grandes existencias no vendidas de cobre, a

Industria Manufacturera

VALOR DE LOS CAPITALES Y DE LAS INVERSIONES EN 1928

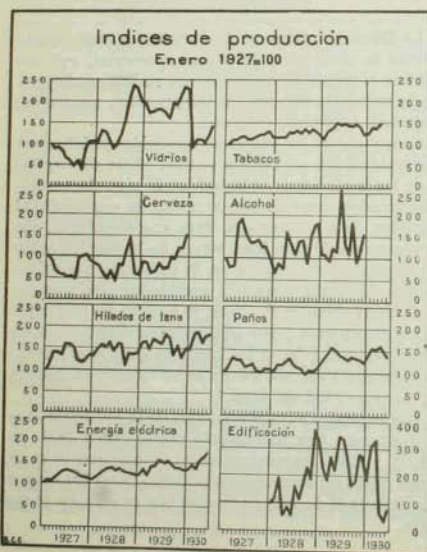
(En millones de pesos)

NACIONALIDAD	Capital	%	Inversiones	%
Chilenos	1 198	85,4	1 915	86,9
Alemanes	17	1,2	26	1,2
Españoles	54	3,8	87	3,9
Franceses	27	1,9	39	1,7
Ingléses	29	2,0	33	1,5
Italianos	39	2,8	54	2,4
Norteamericanos	6	0,5	8	0,4
Rusos	3	0,3	5	0,3
Yugoslavos	5	0,4	8	0,4
Otras nacionalidades	24	1,7	30	1,3
Total 1928	1 402	100	2 205	100
Total 1925	822	—	961	—

De las cifras de nuestro cuadro se desprende, además que corresponde un 85,4% del capital y un 86,9% de las inversiones a empresas chilenas, pero como dijimos más arriba se trata de empresas nacionales sólo en sentido jurídico y no económico. La nacionalidad económica del capital de las empresas debería establecerse por un futuro censo, pues estos datos son de innegable interés público.

INDICES DE PRODUCCION

A continuación publicamos un gráfico con ocho nuevos índices de producción confeccionados por la Dirección General de Estadística, y que merecen los siguientes comentarios:



En el gráfico del índice de la producción de VIDRIOS se puede observar un marcado aumento anual en la producción. Este hecho se hace más evidente todavía tomando en cuenta que la producción de 1927 fué de 6,3 millones de kilos y la de 1929, 15,3 millones, o sea, ha habido un aumento de 143%. La producción nacional se limita a ciertas clases de vidrio, como botellas, frascos y vajilla en general, y puede satisfacer más o menos el 90% del consumo de estas clases de vidrios en el país.

La disminución considerable en la producción, durante Enero de este año, como asimismo varias otras bajas bruscas de años anteriores, se deben a que la principal fábrica tuvo que trabajar con capacidad reducida, con motivo de que se estaban efectuando reparaciones en los hornos, operación que se hace más o menos cada seis meses.

El índice de la producción de artículos de TABACO también ha seguido una tendencia ascendente bastante regular. Este índice no está basado en las cantidades producidas, sino en el valor de los cigarrillos, cigarrillos y paquetes de tabaco fajados (valor por unidad que no varía). Los promedios anuales del índice para 1927, 1928 y 1929 son 115,2, 125,1 y 137,1 respectivamente.

La producción nacional de CERVEZA ha ido aumentando paulatinamente a partir de 1927. Puede observarse en la curva de este índice, que la producción que, durante los meses fríos de Invierno se mantiene en un nivel más o menos estable, con la llegada de los meses de calor, y debido al mayor consumo de cerveza durante esos meses, comienza a aumentar, hasta llegar a su punto máximo a fines de año. En los meses de Noviembre y Diciembre de 1928 se produjo repentinamente una fuerte disminución en la producción, la que con toda probabilidad se debe a que en Septiembre y Octubre hubo una sobreproducción, que bastó para satisfacer el consumo no sólo de esos meses, sino que también de los dos siguientes.

La producción de ALCOHOL se ha mantenido a un nivel más o menos parejo durante los años a que se refiere el índice. Los promedios anuales para estos años son 128,3, 124,1, y 130,1 respectivamente. Durante 1927 y 1928 se fabricaba de preferencia alcohol potable, pero la nueva legislación de alcoholes que grava fuertemente a éste, ha hecho reemplazar su uso, en cuanto es posible, por el alcohol desnaturalizado, que ofrece la ventaja de tener menor costo de elaboración.

Se nota todos los años un alza en la producción a principios de Invierno. Esto se debe a que como en esa época están recién terminadas las cosechas, hay mayores cantidades de materia prima disponible, y por consiguiente mejores precios de ésta. Esta industria de acuerdo con lo que se nos informa, pasa este año por un período bastante crítico, no pudiéndose hacer predicciones optimistas con respecto a su porvenir.

La industria de PAÑOS se encuentra en situación próspera, El índice que en 1927 tuvo un promedio de 113,2 bajó algo durante 1928 (promedio 111,3), pero

en 1929 experimentó una fuerte reacción, siendo el promedio para ese año 136,0. Dentro del movimiento anual de la producción se nota regularmente un aumento en los meses de primavera y verano. Como la esquila se hace a fines de invierno, hay en esos meses mayor cantidad de lana disponible. Esto, junto con la necesidad de elaborar casimires para el invierno, es la causa principal del aumento a que nos referimos. La creciente importancia de la producción nacional de paños se desprende del hecho de que alcanzó en 1927 a 31%, en 1928 a 35%, y en 1929 a 42% del consumo total, considerando como consumo la suma de la producción y de la importación de paños.

Siendo los HILADOS DE LANA la materia prima de los tejidos de paños, su producción sigue más o menos las mismas fluctuaciones y depende de los mismos factores que influyen en la producción de paños. El índice subió de 134,4 en 1927, a 155,6 en 1929.

La industria de la ENERGIA ELECTRICA tiende también a aumentar su capacidad productora, notándose además una marcada variación estacional, que culmina, como es natural, en los meses de invierno.

El último índice se refiere a la EDIFICACION que está pasando por un período de auge en Chile, debido a la transformación que se está haciendo de todas las grandes ciudades, especialmente Santiago. La baja experimentada por el índice en los meses de Mayo y Abril, de este año, tiene su causa en ciertos trastornos ocasionados por la ley 4563 del 30 de Enero de 1929, vigente desde el 1.º de Abril, y que exige

entre otras cosas que todos los arquitectos y contratistas estén inscritos en un rol de la Dirección de Obras Municipales. Gran número de arquitectos y contratistas esperando que se introdujera una modificación a esa ley, no se han inscrito y por lo tanto no se les han concedido permisos para edificar.

INDICE DE JORNALES

El término de las labores agrícolas parece ser la causa de la considerable disminución que se observa en el índice de jornales pagados en el país durante el mes de Mayo, según el siguiente cuadro:

Índice de los Jornales pagados en el País
(Enero, 1928=100)

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

El año pasado, en esta misma época se produjo también un descenso, aunque no tan pronunciado.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

La situación del comercio de IQUIQUE sigue aún delicada. Las casas mayoristas han continuado desahucando empleados y liquidando sus mercaderías. La Cámara de Comercio de esa localidad se ha acercado al Gobierno con el objeto de pedir un plazo prudencial para que los comerciantes puedan efectuar la liquidación de sus mercaderías, antes de que se establezca en Valparaíso el Departamento de Aprovisionamiento de la pampa. Por otra parte, la desocupación y la escasez de dinero, motivada en gran parte por la política de los bancos de restringir los créditos, hacen sentir sus efectos.

En ANTOFAGASTA la situación también es crítica. Tanto el comercio minorista como el mayorista han visto disminuir sus ventas en forma considerable. Sin embargo se está disipando algo el pesimismo con respecto a la influencia de la Cosach en el comercio, opinándose que esta compañía, lejos de deprimirla, alargará la vida comercial de la provincia, reduciéndola, eso sí, a las proporciones que verdaderamente corresponden a esa plaza.

El comercio en la zona de CONCEPCION sigue resentido por la mala situación general de los negocios. El comercio al por menor especialmente el de la frontera, se ve obligado a solicitar continuamente prórrogas de las casas importadoras. Estas últimas están restringiendo sus pedidos al exterior, y tanto sus oficinas matrices como sus agentes toman las más estrictas precauciones al otorgar créditos. Se nota considerable disminución en las ventas, sobre todo en las tiendas, pero esto se explica en gran parte por haber terminado éstas de vender sus artículos para la estación de invierno. La cobranza se mantiene floja.

Aprovechando la mejoría en el precio del trigo que hubo a principios de Junio, los agricultores de la región de VALDIVIA se decidieron a vender parte de sus existencias para la exportación. Esto ha causado cierta reacción en la situación del comercio. Los pagos en general se han hecho en mejores condiciones que en el mes anterior, y las casas mayoristas han podido vender sin necesidad de conceder plazos exagerados a sus clientes.

El comercio de MAGALLANES se ve limitado a

las transacciones suficientes para atender los pedidos del corto número de consumidores, reducido este año por las economías que han hecho todos los estancieros del territorio. Los rigores del invierno impiden, por otra parte, toda obra que pueda significar empleo de obreros, y por lo tanto, mayor capacidad compradora.

B. CENSO COMERCIAL DE 1928

La Dirección General de Estadística realizó, además del censo industrial, otro que determina el estado de los establecimientos comerciales en 1928, con exclusión de bancos, Cajas de Ahorro, mataderos, ferias, casas de préstamos y compañías de seguros.

Publicamos aquí un cuadro con el capital y las inversiones en establecimientos comerciales, clasificados como en el censo industrial, de acuerdo

Capital y valores invertidos en el comercio en el año 1928, por nacionalidades

(Valores en millones de pesos)

NACIONALIDAD	Capital		Valores invertidos	
	\$	%	\$	%
Chilenos.....	874,7	71,0	1.512,2	72,5
Alemanes.....	21,3	1,7	30,4	1,5
Arabes.....	4,8	0,4	8,4	0,4
Chinos.....	6,5	0,5	12,1	0,6
Espanoles.....	93,1	7,6	133,2	7,3
Franceses.....	32,0	2,6	42,9	2,1
Ingleses.....	39,7	3,2	36,9	1,8
Italianos.....	58,1	4,7	90,3	4,3
Japoneses.....	1,1	0,1	1,3	0,1
Norteamericanos.....	6,5	0,5	44,3	2,1
Rusos.....	6,2	0,5	7,1	0,3
Sirio-palestinos.....	45,2	3,7	75,1	3,6
Yugoslavos.....	16,1	1,3	23,7	1,1
Otras nacionalidades.....	27,7	2,2	48,1	2,3
Total en 1928.....	1.232,9	100,0	2.086,0	100,0
Total en 1925.....	898,2	..	..	..

con la nacionalidad jurídica de las empresas.

Según esta estadística, las empresas chilenas tienen el mayor porcentaje del capital y de las inversiones con 71% y 72,5% respectivamente. Por otra parte los capitales de las empresas comerciales han aumentado de 1925 a 1928 en un 37,1%. Para no incurrir en una interpretación errónea de estos porcentajes cabe hacer la misma advertencia que hicimos sobre ellos en el artículo referente al censo industrial.

C. COMERCIO EXTERIOR

El valor de las EXPORTACIONES ha disminuido durante Junio en 0,7 millones. Participan de esta baja los productos de la ganadería y los artículos alimenticios; por otra parte se exportó mayor cantidad de productos de la agricultura. La exporta-

ción de productos de la minería se mantuvo con 76,2 millones al mismo nivel que el mes anterior.

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	59,3
1923, " ".....	135,5	82,3
1924, " ".....	151,3	90,8
1925, " ".....	156,3	100,7
1926, " ".....	121,9	107,4
1927, " ".....	137,9	89,4
1928, " ".....	161,6	99,7
1929, " ".....	190,2	133,4
1930		
Enero.....	134,7	147,5
Febrero.....	128,1	115,8
Marzo.....	138,2	132,4
Abril.....	104,8	116,5
Mayo.....	103,3	112,8
Junio.....	102,6	108,5

Las IMPORTACIONES también han continuado disminuyendo. Ha bajado la importación de productos de la ganadería, de la agricultura, de los artículos textiles, de maquinarias y de materiales de transporte. Ha aumentado la importación de productos de la minería y de las industrias químicas.

El saldo pasivo de la BALANZA COMERCIAL es 5,9 millones.

D. COMERCIO AL POR MENOR

Como previmos en nuestro Boletín anterior, el índice de ventas al por menor ha continuado con ligera tendencia descendente, de acuerdo con lo ocurrido en los años anteriores en esta época.

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

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

E. INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

El índice total general ha continuado la tendencia descendente iniciada en Setiembre de 1929. El descenso en el mes de Junio de este año ha sido de 0,6 puntos. Participan en él los productos mineros y los productos industriales, en tanto que los productos agrícolas y ganaderos han subido en

26 puntos. El alza de estos últimos es estacional y se debe al encarecimiento en estos meses de las legumbres, carne y animales. El mismo movimiento puede observarse en el índice del costo de la vida.

Indices de Precios al por mayor (1913=100)

BASE	Prod. agrícola y ganad.	Prod. minero.	Prod. industriales.	Prod. total.
1928, Promedio...	129,2	83,4	136,4	119,1
1929, Promedio...	137,9	85,9	131,5	121,4
Junio	142,1	84,8	131,1	120,7
Julio	145,9	85,5	133,4	122,5
Agosto	142,2	89,0	130,5	121,9
Septiembre	136,7	85,6	129,3	119,1
Octubre	132,1	83,6	124,7	113,5
Noviembre	123,1	83,1	126,5	116,3
Diciembre	123,1	83,6	124,7	113,5
1929, Promedio...	132,6	88,1	131,1	122,9
1930, Promedio...	116,4	84,8	124,5	111,9
Enero	109,0	84,7	126,7	110,3
Febrero	107,1	84,9	122,9	108,7
Marzo	109,3	80,0	121,3	107,6
Abril	107,8	75,9	117,3	105,1
Mayo	112,9	71,4	114,5	104,5
Junio	112,9	71,4	114,5	104,5

La pequeña reacción experimentada durante el mes de Mayo en las cotizaciones del TRIGO en los grandes mercados, fue pasajera, bajando los precios nuevamente en Junio en forma tal, que en Liverpool y Chicago llegaron al punto más bajo que se ha visto en los últimos cinco años. La causa de esto puede observarse en el índice del costo de la vida.

La pequeña reacción experimentada durante el mes de Mayo en las cotizaciones del TRIGO en los grandes mercados, fue pasajera, bajando los precios nuevamente en Junio en forma tal, que en Liverpool y Chicago llegaron al punto más bajo que se ha visto en los últimos cinco años. La causa de esto puede observarse en el índice del costo de la vida.

CEREALES	Junio	Mayo	Junio	Junio
Santiago	41,—	31,—	30,—	30,—
Buenos Aires	31,—	31,60	31,10	27,90
Liverpool	36,70	35,25	34,—	30,35
Chicago	35,—	32,95	30,20	27,10

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

V. AGRICULTURA

Indice General	Varios	Reserva	Combust y las	Bebidas	Alimentos y meses	Ados y meses
1928, Promedio...	101,3	100,0	99,3	100,0	122,6	121,4
1929, Promedio...	107,3	100,0	99,3	100,0	123,2	118,7
Enero	103,2	100,0	99,3	100,0	119,9	111,9
Febrero	102,2	100,0	99,3	100,0	104,4	109,0
Marzo	103,3	100,0	99,3	100,0	108,5	109,0
Abril	106,0	100,0	99,3	100,0	110,5	111,9
Mayo	103,4	100,0	99,3	100,0	107,2	107,2
Junio	103,4	100,0	99,3	100,0	103,6	103,6
1930, Promedio...	108,6	100,0	99,3	100,0	127,0	121,4
Enero	103,2	100,0	99,3	100,0	112,6	112,6
Febrero	103,2	100,0	99,3	100,0	112,6	112,6
Marzo	103,2	100,0	99,3	100,0	112,6	112,6
Abril	103,2	100,0	99,3	100,0	112,6	112,6
Mayo	103,2	100,0	99,3	100,0	112,6	112,6
Junio	103,2	100,0	99,3	100,0	112,6	112,6
1930, Promedio...	108,6	100,0	99,3	100,0	127,0	121,4

Indice del Costo de la Vida en Santiago

El índice del costo de la vida en Santiago ha subido en 2,4 puntos, siguiendo el alza estacional que se produce todos los años en esta época, debido al mayor precio de los artículos alimenticios, sobre todo legumbres en los meses de invierno.

F. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

Este movimiento, se debe especialmente a las exportaciones favorables de las próximas cosechas en los países exportadores e importadores del hemisferio norte. En efecto, según estimaciones preliminares, se ha calculado que la cosecha en Canadá será mayor que la del año pasado en 32% y la de Estados Unidos más o menos igual a la anterior. También en los países europeos, las expectativas en general son favorables, salvo en Francia e Italia donde se espera una cosecha inferior a la del año pasado. Según noticias referentes a Rusia, la superficie sembrada en Siberia, sólo alcanzó al 53% de la extensión que se había intentado sembrar. En resumen, puede decirse que por el momento no se presentan expectativas de un cambio de la situación del mercado del trigo.

En cuanto al hemisferio sur, las siembras de cereales en Argentina y Australia se han efectuado en buenas condiciones y el tiempo ha sido favorable a la germinación de las semillas.

El estado del mercado chileno, es bastante incierto. Las cantidades de trigo vendidas a países extranjeros, han llegado más o menos a 30.000 toneladas, de manera que, estimando el sobrante total disponible para la exportación en 200.000 toneladas, quedaría por vender un saldo de 170.000 toneladas. Es fácil prever que tan apreciable tonelaje, será muy difícil darle colocación en el extranjero antes de que

aparezcan en el mercado mundial, las próximas cosechas del hemisferio norte. La exportación total de trigo de la nueva cosecha llegó hasta fines de Junio a 15.154 toneladas.

Los precios de la AVENA han continuado en Junio su tendencia a la baja y en el mercado extranjero se ha advertido poco interés por este producto. La cantidad exportada de este cereal en el presente año hasta el 30 de Junio, ascendió a 17.533 toneladas.

LEGUMBRES

El mercado de productos de la chacarería, se ha presentado tranquilo. A excepción de los frejoles Red Kidney y Red Mexican, de las lentejas, garbanzos y papas, las cotizaciones de los demás productos siguen su tendencia a la baja. Durante el mes de Junio se vió cierto interés por frejoles de exportación y con marcada preferencia los Red Kidney, pero la escasa existencia de esta variedad y los altos precios en el mercado interior, han impedido mayores negociaciones con el extranjero.

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

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15 Junio	30 Junio	15 Jun.	30 Jun.
Trigo					
Blanco, centro, corriente.	100 Kl. a. saco, Prov.	40.-	41.-	30	30
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talc.	25.-	24.50	11.50	11.50
Storming 1.*	100 K. c. saco en Talc.	30.-	30.-	15	13
Cebada					
Del país, export.	100 K. c. saco, pt.	30.-	30.-	22	20
Chevalier	" "	32.-	32.-	23	24
Frejoles					
Coscarrones	100 Kl. a. saco, pt.	130.-	135.-	68	65
Caballeros	" "	130.-	130.-	86	85
Triguitos	" "	125.-	125.-	50	47
Pallares	" "	110.-	115.-	85	82
Milagos	" "	140.-	135.-	55	55
Red Kidney	" "	110.-	106.-	130	150
Red Mexican.	" "	88.-	96.-	60	57
Araucanos reg.	" "	76.-	75.-	50	50
Frutillas	" "	80.-	80.-	47	47
Arroz	" "	140.-	140.-	50	48
Bayos reg.	" "	96.-	93.-	65	58
Burritos claros	" " carro Ala.	80.-	95.-	65	58
Lentejas					
Clase corriente	100 K. c. saco, pt.	170.-	175.-	70	70
Garbanzos					
Grandes	100 K. c. saco, pt.	—	—	100	90
Regulares.	" "	—	—	70	65
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano,	—	—	28	25
Blancas	100 Kl. " "	—	—	—	—
Maíz					
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	45.-	40.-	25	25
Colorado	100 Kl. " "	42.-	39.-	23	24
Papas					
Amarillas, 1.* cl.	100 Kl. " "	28.-	30.-	29	32

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1927	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	1930		
				Abril	Mayo	Junio
Quilay	164.0	267.6	230.3	133.8	93.1	109.8
Lana de oveja sucia...	1.035.4	1.006.2	979.0	541.0	480.5	378.6
Cueros al pelo sin curt.	418.6	333.5	302.0	191.9	77.1	55.2
Cera de abejas	14.9	16.1	15.8	55.3	27.9	23.0
Miel de abejas	135.9	155.0	149.0	236.0	187.2	220.0
Algarobilla	240.1	113.3	62.3	589.9	40.0	13.1
Avena	5.807.9	4.709.2	3.745.4	4.507.8	5.304.9	3.017.1
Cebada com. in.	4.494.5	4.748.6	4.304.5	6.437.0	5.347.8	1.822.2
Trigo	28.6	1.016.5	83.1	2.0	3.259.6	5.289.1
Frejoles	1.081.4	3.392.3	1.879.3	4.279.0	2.738.3	1.532.9
Guianitas	690.3	636.9	479.7	430.3	1.237.2	686.2
Lentejas	633.3	590.0	571.8	1.027.8	607.8	953.7
Cebollas	385.9	595.8	601.4	519.7	52.2	7.0
Descarazados	87.4	82.5	71.8	—	175.7	—
Nueces	208.4	181.0	228.0	74.4	459.2	143.1
Afrecho	2.570.7	1.328.8	1.124.8	1.070.8	2.801.7	1.769.5
Harina de trigo.	799.1	594.2	837.2	806.7	651.9	966.3
Vinos (hectólitros)	3.672.0	4.578.0	4.466.0	793.0	1.500.8	4.480.0

B. GANADERIA

El ganado vacuno y lanar en el país, se encuentra en estado satisfactorio, salvo en la provincia de Valdivia donde, aniquilado por enfermedades y escasez de pastos, ha sufrido además las consecuencias de un invierno inclemente.

En el mercado, la oferta ha superado a la demanda que se ha reducido a animales gordos.

Precios del Ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo vivo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1929				
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	1.94
Agosto	1.49,5	1.58,3	1.55,2	1.99
Septiembre	1.55,7	1.63,4	1.59,4	2.13
Octubre	1.55,0	1.64,6	1.57,1	2.07
Noviembre	1.46,8	1.56,8	1.46,6	2.11
Diciembre	1.38,0	1.45,0	1.39,0	1.82
1930				
Enero	1.33,6	1.44,2	1.36,6	1.78
Febrero	1.33,5	1.42,9	1.38,5	1.70
Marzo	1.26,2	1.38,8	1.30,8	1.60
Abril	1.23,1	1.35,5	1.32,4	1.54
Mayo	1.24,6	1.36,1	1.30,9	1.49
Junio	1.31,1	1.44,0	1.33,5	1.45

PRECIOS Y REMATES

En nuestro Boletín anterior dimos una explicación sobre la base de la estadística del segundo de estos cuadros.

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados.

MESES	Bueyes y torunos	Novillos	Vacas	Porcinos
1930				
Enero	* 10.501	23.332	17.896	1.463
Febrero	* 7.624	15.542	15.244	1.555
Marzo	* 9.697	15.764	17.722	3.942
Abril	* 8.600	15.317	16.456	* 6.534
Mayo	10.096	17.612	18.737	9.154
Junio	6.653	14.388	17.301	7.282

* Cifras rectificadas.

IMPORTACION DE GANADO

La importación de ganado vacuno de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante el mes de Junio a 871 animales contra 984 en Mayo y 2.597 en Junio del año pasado. La diferencia entre las cifras del presente año y el año anterior, se debe especial-

mente al alza de los derechos de internación, a la crisis general del comercio y a la gran oferta de ganado en el país. El total de animales vacunos internados al país por los diferentes puertos y resguardos, desde el 1.º de Enero hasta el 30 de Junio ascendió a 50.879 en comparación con 75.200 en el mismo período del año pasado.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTOS

Durante el mes de Junio no han sufrido alteraciones las tasas de descuento fijadas por el Banco Central de Chile, esto es, 6% para las transacciones con los bancos y 7% en operaciones con el público.

DIVIDENDOS

Terminado el ejercicio del primer semestre del año en curso, el Banco repartió a sus accionistas un dividendo semestral de \$ 50 por acción. Este dividendo, que corresponde a un interés del 10% anual sobre el valor nominal de las acciones, es el mismo que el Banco ha repartido desde que inició sus operaciones.

VALOR Y COTIZACION DE LAS ACCIONES

El precio medio de venta de las acciones de la clase «D» del Banco Central, durante los dos últimos semestres, fué de \$ 1,490.02 por acción. El valor de las acciones, según balance, es de \$ 1,260.01 cada una.

A fines de Junio, se cotizaban en la Bolsa de Comercio a razón de \$ 1,470.— por acción.

GANANCIAS

Insertamos a continuación un cuadro en que pueden observarse las ganancias del Banco Central durante el semestre recién pasado y su distribución de acuerdo con el artículo 99 de la ley orgánica de la institución, comparadas con las del semestre anterior y las de los períodos correspondientes de los últimos años.

Ganancias del Banco Central

(En miles de pesos)

	1.º Semestre 1928	1.º Semestre 1929	2.º Semestre 1929	1.º Semestre 1930
Ganancias:				
Intereses, comisiones, etc.	10.242,2	13.896,5	13.939,5	11.911,4
Deducciones:				
Gastos.....	1.419,9	1.966,1	2.448,5	2.173,0
Castigos, etc.	195,6	968,5	970,3	892,7
TOTAL	1.615,5	2.934,6	3.418,8	3.065,7
Ganancias netas	8.626,7	10.961,9	10.520,7	8.845,7
Distribución:				
Fondo de reserva ..	2.274,6	3.334,0	3.176,0	2.361,3
Fondo legal de previsión ..	431,3	548,1	526,0	442,3
Dividendos a los accionistas	3.476,2	3.531,2	3.541,6	3.541,6
Dividendos al Fisco...	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0
Regalías al Fisco...	1.444,6	2.548,6	2.277,1	1.505,5
TOTAL	8.626,7	10.961,9	10.520,7	8.845,7

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

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

Banco Central COLOCACIONES Y DEPOSITOS (En millones de pesos)

FECHAS	COLOCACIONES		DEPOSITOS		
	Descuentos	Redescuentos	Bancos accionistas	Público	Fiscales
Mayo 30.	12,8	87,9	92,1	4,4	52,8
Junio 6.	13,1	83,4	61,3	2,5	67,4
» 13.	13,7	91,8	58,3	2,8	68,2
» 20.	14,1	79,1	65,0	2,6	82,0
» 30.	14,1	85,9	67,6	7,0	74,0

Banco Central

TRASPASOS DE FONDOS

(En millones de pesos)

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

Ningún hecho de importancia acusa el movimiento de estas cuentas en el mes pasado. Los DESCUENTOS aumentaron en 1,3 millones de pesos y los REDESCUENTOS, después de haber subido sobre 90 millones a mediados del mes, descendieron en seguida hasta 85,9 millones de pesos, lo que representa una disminución de 2 millones con respecto al mes anterior.

En los DEPOSITOS de Bancos accionistas se observa una baja de 24,5 millones de pesos cuyo origen se encuentra en los cargos fiscales contra la cuenta de la Caja Nacional de Ahorros, institución que con este motivo, gira sobre los fuertes depósitos que mantiene en algunos de los bancos accionistas. Los del público muestran un aumento de 2,6 millones a causa de estar comprendido en ellos el dividendo repartido por el Banco a sus accionistas de la clase 'D'. Finalmente, los depósitos fiscales aumentaron en poco más de 20 millones de pesos en el curso del mes, como consecuencia de los anticipos hechos al Gobierno por banqueros norteamericanos, en virtud de autorizaciones para empréstitos obtenidos anteriormente.

CIRCULANTE

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

1930 1929 1928 1927

(En millones de pesos)

Circulante total

Abril	21 a Mayo	3	454	50*	495	461
Mayo	5 a Mayo	17	454	486	491	455
Mayo	19 a Mayo	31	456	483	481	447
Junio	2 a Junio	14	439	477	479	452

Dinero en los Bancos

Abril	21 a Mayo	3	169	207	233	199
Mayo	5 a Mayo	17	175	193	229	208
Mayo	19 a Mayo	31	183	196	238	198
Junio	2 a Junio	14	167	192	215	207

Dinero en manos del público

Abril	21 a Mayo	3	285	297	262	262
Mayo	5 a Mayo	17	279	293	262	247
Mayo	19 a Mayo	31	273	287	243	249
Junio	2 a Junio	14	272	285	264	245

En el último período, las cifras del circulante total muestran una disminución de 17 millones de pesos que corresponde, casi íntegramente, al descenso experimentado por el dinero en poder de los bancos.

TRASPASOS DE FONDOS

Inferior a los meses últimos fué el monto de traspasos de fondos efectuados entre las diversas Oficinas del Banco Central.

Aun cuando estas cifras no son directamente comparables con las del año anterior en razón de las fechas en que han iniciado sus operaciones las diversas Agencias del Banco, cabe hacer notar que la disminución observada este año, se produjo también el año pasado en esta misma época.

B. BANCOS COMERCIALES

BANCO REGULO VALENZUELA Y CIA.

De acuerdo con la ratificación a los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco Régulo Valenzuela y Cia., prestada por Decreto Supremo N.º 2766 de 4 de Junio último, esta Institución entró, el 1.º de Julio, en liquidación voluntaria.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

La situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros al 30 de Junio próximo pasado, comparada con la de fines de Mayo y la de la misma fecha del año anterior, puede observarse en el cuadro que publicamos en la página siguiente.

El hecho de mayor importancia producido durante el mes, es la disminución de los DEPOSITOS en poco más de 90 millones de pesos. Este descenso incide, principalmente, en los Depósitos a la Vista y en Cuenta Corriente en moneda chilena. Pero, es necesario tener presente que en esta cifra existe, hasta cierto punto, una duplicación, ya que las partidas de mayor volumen corresponden a giros del Fisco contra la cuenta que mantiene en la Caja Nacional de Ahorros, institución que, para atender esos giros, recurre a los depósitos que mantiene en algunos bancos nacionales. En esta forma, un giro de importancia hecho por el Fisco da origen a dos descensos en los Fondos Disponibles o en los Depósitos: uno en la Caja Nacional de Ahorros y el otro en las cuentas respectivas de los bancos comerciales, ambos más o menos por igual cantidad.

Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros

CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

(En millones de pesos)

	JUNIO 30, 1929			MAYO 31, 1930			JUNIO 30, 1930		
	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total
Fondos disponibles:									
Encaje	200,8	—	200,8	165,9	—	165,9	161,8	—	161,8
Otros fondos disponibles	—	1,3	1,3	0,1	1,9	2,0	0,1	1,6	1,7
Total	200,8	1,3	202,1	166,0	1,9	167,9	161,9	1,6	163,5
Depósitos en bancos del país	—	—	95,4	—	—	83,9	—	—	71,5
Canjes	—	—	—	—	—	53,0	—	—	14,8
Colocaciones:									
Avances en ctas. ctes. (1)	468,0	124,4	592,4	468,8	188,1	656,9	463,8	193,8	657,6
Préstamos	543,1	40,0	583,1	564,0	37,3	601,3	548,5	36,7	585,2
Letras descontadas	490,2	13,5	503,7	483,4	12,9	496,3	472,1	14,8	486,9
Otras colocaciones	81,9	—	81,9	74,5	12,2	86,7	76,0	4,5	80,5
Total	1.583,2	177,9	1.761,1	1.590,7	250,5	1.841,2	1.590,4	249,8	1.810,2
Depósitos:									
En ctas. ctes. y a la vista (2) ..	634,0	40,8	674,8	585,8	40,0	625,8	509,1	40,8	549,9
A plazo fijo e indefinido	598,3	132,6	730,9	620,5	136,5	757,0	605,8	132,5	738,3
En Sección Ahorros	248,4	—	248,4	269,0	1,2	270,2	272,2	1,3	273,5
Total	1.480,7	173,4	1.654,1	1.475,3	177,7	1.653,0	1.387,1	174,6	1.561,7
En el exterior:									
Fondos disponibles	—	—	132,6	—	—	58,5	—	—	75,7
Adeudado Bcos. y corresp.	—	—	93,3	—	—	109,7	—	—	118,3
Saldo activo o pasivo	—	—	+ 39,3	—	—	- 51,2	—	—	- 42,6

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

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

Como, por otra parte, ha decrecido también en cerca de 8 millones de pesos el saldo pasivo que los bancos mantenían con otros bancos y corresponsales del exterior, resulta que la cantidad cuya devolución ha debido ser atendida por los bancos en el período indicado, llega a 98 millones de pesos.

Para satisfacer esta demanda de dinero, los bancos han usado, principalmente, de dos recursos: disminución de FONDOS DISPONIBLES y de COLOCACIONES. En efecto, los primeros, considerándolos enteramente, es decir, con inclusión de los canjes y de los depósitos de unos bancos en otros, han decrecido en 55 millones de pesos. Por su parte, las Colocaciones acusan también una baja de 31 millones, lo que hace un total de 86 millones de pesos. La diferencia entre esta suma y la cantidad cuya devolución han debido atender las empresas bancarias se encuentra, casi por entero, en partidas cargadas por la Oficina Central de la Caja Nacional de Ahorros, en la cuenta fiscal, durante los primeros días del mes, para corresponder a abonos hechos en la misma cuenta, por algunas Sucursales, a fines de Mayo.

Depósitos de Ahorro

(En millones de pesos)

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

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

las sumas referentes a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos, en atención a que éstos son depósitos que no participan de las características esenciales de los ahorros.

DEPOSITOS DE AHORRO

Las cifras del cuadro inserto a continuación, han sido modificadas, pues se han eliminado de ellas

MOVIMIENTO BANCARIO

Las cifras de los cuadros relativos a las Cámaras de Compensación y al movimiento de Cargos en

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

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

Cuentas Corrientes y en otras Cuentas de Depósitos, muestran en Junio, una disminución apreciable, en comparación con los meses anteriores. No obs-

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

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

tante, tal descenso en estas actividades parece tener un carácter estacional, ya que en años anteriores puede observarse una baja semejante.

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

El movimiento habido en los Bancos Hipotecarios, Caja de Crédito Agrario, Instituto de Crédito Industrial y Caja de Crédito Minero, puede apreciarse en los siguientes cuadros:

BANCOS HIPOTECARIOS

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

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

La Caja de Crédito Hipotecario tiene, además, algunas emisiones de bonos en moneda extranjera, cuyos saldos en circulación al fin del semestre pasado, comparados con otros semestres anteriores, fueron los siguientes:

Caja de Crédito Hipotecario
Circulación de bonos en moneda extranjera

	Junio 30 1929	Dicbr. 31, 1929	Junio 30, 1930
Lib. esterl, 5% con 1%	80.880.0.0	72.190.0.0	70.600.0.0
Dólares 6 1/2% 32 años plazo	19.135.000	19.010.500	18.882.000
Dólares 6 3/4% a 35 años plazo	19.354.500	19.039.500	18.940.000
Dólares 6% a 5 años plazo	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Dólares, 6% a 33 años plazo	19.797.000	39.591.000	39.378.500
Franco*, 5% con 1%	23.940.000	14.500.000	14.262.500

CAJA DE CREDITO AGRARIO

En 5 millones de pesos aumentó durante Junio el saldo vigente de colocaciones de esta Caja. El aumento durante el semestre, alcanzó a 25 millones.

Caja de Crédito Agrario
SALDO VIGENTE DE SUS COLOCACIONES
(En millones de pesos)

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

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

Clasificación de Colocaciones de la Caja de Crédito Agrario
(En millones de pesos)

	Junio 30, 1929	Abril 30, 1930	Junio 30 1930
Préstamos sobre prenda agraria			
Préstamos con garantía de fianzas	63,1	77,8	81,3
Préstamos con garantía hipotecaria	1,7	4,6	4,6
Documentos descontados	3,7	8,7	9,7
Deudores por letras aceptadas	29,3	45,2	45,5
Deudores en otras ctes.	—	5,3	5,8
Varios deudores	—	0,2	0,6
Totales	97,8	143,0	148,5

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

El aumento del saldo vigente de colocaciones de esta Institución fue de 0,8 millones de pesos durante el mes de Junio.

Instituto de Crédito Industrial

(En millones de pesos)

SALDO VIGENTE DE COLOCACIONES	
1929	1930

MESSES	
3,4	22,1
3,9	23,2
5,3	23,1
7,1	23,6
8,4	26,5
9,8	27,3
11,9	
14,4	
15,1	
17,4	
18,7	
19,6	

(1) Cifra rectificada

CAJA DE CREDITO MINERO

El movimiento de las colocaciones de la Caja Minera durante Junio, puede apreciarse en el siguiente cuadro:

Caja de Crédito Minero

SALDO VIGENTE DE COLOCACIONES

(En millones de pesos)

COLOCACIONES TOTALES	
Junio	9,2
Mayo	9,2
Abril	8,9
Marzo	8,8
Febrero	8,8
Enero	8,8

COLOCACIONES TOTALES	
Junio	7,9
Mayo	9,2
Abril	9,2
Marzo	7,7
Febrero	7,7
Enero	7,7

El total de los créditos concedidos al Comercio, Industria y Agricultura ha variado en el mes de Junio en la forma que puede observarse en el cuadro que insertamos a continuación.

Créditos concedidos al Comercio, Industria y Agricultura

(En millones de pesos)

INSTALACIONES	
Junio 30	1930
Mayo 31	1930
Marzo 31	1930
Febrero 28	1930

Total	
13,2	14,2
1,666,2	1,646,6
199,3	1,637,9
137,2	1,610,5
193,3	1,605,5
187,2	1,491,8
137,2	1,451,1
23,2	20,5
7,4	27,3
7,7	27,3
7,9	8,9
10,5	10,5

(1) Solamente descuentos al público.
(2) Deducido el adeudado por los mismos bancos y por la Caja Nacional de Ahorros.

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El valor total de las letras protestadas experimentó en Junio un aumento de 702,300 pesos, de los cuales corresponden 656,800 pesos a la provincia de Santiago. El resto del aumento se reparte entre las provincias de Aconcagua y Valdivia.

Letras Protestadas

(En miles de pesos)

FECHAS	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS		TOTAL
	Valor	N.º	Valor	N.º	
2.º Semestre 1928	8 548	10 770,9	6 761,8	13 930	17 522,7
1.º Semestre 1929	8 019	9 032,1	6 871,3	12 019	15 523,4
2.º Semestre 1929	10 045	9 430,5	6 694	8 586,4	15 730
Mayo 29 a Junio 29	1 431	1 500,3	779	923,8	2 210
Marzo 25 a Abril 21	1 445	1 285,0	692	838,8	1 277
Junio 27 a Julio 25	1 379	1 148,0	415	657,6	1 805,6
Abril 22 a Septiembre 18	1 559	1 063,3	1 146	1 080,2	2 143,5
Septiembre 19 a Octubre 16	1 764	1 515,3	760	673,1	2 388,3
Noviembre 14 a Diciembre 11	1 630	1 456,4	836	753,3	2 396,7
Diciembre 12 a Enero 8	1 286	1 031,1	861	870,8	1 911,7
Enero 9 a Febrero 5	1 532	1 768,3	1 204	1 147,0	2 756
Febrero 6 a Marzo 2	1 938	2 302,4	1 316	1 234,2	3 100,5
Marzo 3 a Abril 2	1 976	2 070,0	1 046	1 119,1	3 095,6
Abril 3 a Abril 30	2 145	2 050,4	955	924,3	3 110
Mayo 29 a Junio 29	2 145	2 050,4	955	924,3	3 110

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

Si se comparan las cifras semestrales del valor total de las letras protestadas en todo el país, inclusive las provincias que no se han considerado en el cuadro anterior, resulta que la cifra correspondiente al primer semestre de este año, es superior a la del mismo periodo del año pasado, en 51,4% y a la del segundo semestre de ese mismo año, en 58,6%.

Letras protestadas

CIFRAS REFERENTES A TODO EL PAIS

Valor	
1.º Semestre 1929	20 457
1.º Semestre 1928	21 672
1.º Semestre 1929	28 590
1.º Semestre 1929	24 451,200
1.º Semestre 1929	23 330,200
1.º Semestre 1929	37 019,000

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

El índice general de INVERSIONES en acciones bajó en 1,9 puntos con relación al mes de Mayo. Las pérdidas mayores las experimentaron las acciones de Compañías Marítimas (de preferencia acciones ordinarias de la Compañía Sudamericana de Vapores), mineras y carboníferas. Tuvieron asimismo

Índice de Acciones A. Índice de Inversiones en Acciones (Enero 1927 = 100)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Junio 1929	Marzo 1930	Abril 1930	Junio 1930
Bancos	101,9	105,9	107,8	110,1	107,3	105,5	105,5
Seguros	107,1	150,6	160,8	159,3	150,9	155,9	157,6
Mineras	85,9	107,5	127,4	129,0	81,2	69,6	62,8
Salitreras	111,9	129,1	120,7	130,4	91,3	99,7	100,4
Carboníferas	126,4	172,6	172,0	174,0	155,7	150,8	146,9
Agropecuarias	101,6	121,9	124,5	121,2	95,5	92,6	95,5
Madereras	97,1	97,7	116,0	111,1	105,0	105,9	105,2
Industriales	106,0	141,6	165,9	161,5	160,2	162,1	163,4
Gas y Electricidad	109,1	128,0	136,3	142,7	128,7	123,0	122,0
Marítimas	124,3	165,3	160,3	158,4	138,7	137,1	126,6
Índice General	100,2	121,3	130,8	132,2	107,3	105,0	103,1

pequeños descensos las de Compañías Madereras y de Gas y Electricidad. Los grupos restantes experimentaron mejoras que no alcanzaron a compensar las bajas de los otros, produciéndose por tanto, en el índice general, el descenso que anotamos.

Por lo que respecta al índice de TRANSACCIONES, cuyas diferencias en su estructura con el anterior pueden consultarse en nuestro Boletín N.º 30, se movió también en sentido descendente. El índice

Índice de Acciones

B. Índice de Transacciones de Acciones (Enero 1927 = 100)

GRUPOS	Prom. 1927	Prom. 1928	Prom. 1929	Junio 1929	Marzo 1930	Abril 1930	Junio 1930
Bancos	103,2	107,3	108,3	110,7	108,6	105,9	106,9
Seguros	110,5	171,6	175,5	169,2	166,2	163,1	170,6
Mineras	82,2	99,1	126,0	122,7	85,1	71,8	65,2
Salitreras	109,8	125,2	110,3	123,1	86,7	91,2	89,7
Carboníferas	125,4	172,5	171,7	176,6	156,1	154,4	149,0
Agropecuarias	100,8	123,3	131,0	137,5	95,2	92,9	94,7
Madereras	97,2	97,7	117,3	110,7	100,4	101,5	99,6
Industriales	107,3	145,5	175,1	169,3	171,9	168,7	170,8
Gas y electricidad	111,1	132,5	144,7	155,9	128,7	127,1	127,9
Marítimas	128,9	181,7	176,0	176,2	142,1	142,3	127,0
Índice General	92,2	113,0	130,0	129,1	97,7	90,2	86,2

general bajó en 4 puntos. Los parciales tuvieron movimientos semejantes a los que hemos comentado en el índice de inversiones.

Las cifras absolutas del monto de las transacciones efectuadas mensualmente en las Bolsas del país, pueden consultarse en el siguiente cuadro.

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas (En millones de pesos)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y Municipales
1928	1.693,1	207,3	25,0
Promedio mensual	141,1	17,3	2,1
1929	1.544,2	162,6	15,9
Promedio mensual	128,7	13,5	1,3
Enero 1930	41,1	9,9	8,4
Febrero »	38,0	6,1	7,7
Marzo »	32,9	9,7	0,9
Abril »	41,8	13,9	1,9
Mayo »	38,9	13,2	2,4
Junio »	25,9	12,9	1,1
Junio 1929	85,6	12,8	0,8

Se observa en el mes de Junio una disminución apreciable en el monto de las acciones transadas, como también bajas, aunque de menor importancia, en el de los bonos hipotecarios y del Estado.

Los números índices de cotizaciones de estos bonos han decrecido, asimismo en el curso del último mes.

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927 = 100)	Bonos Fiscales (Enero 1928 = 100)
1927	102,5	103,1
1928	108,0	103,1
1929	105,0	102,1
Enero 1930	102,5	100,6
Febrero »	102,3	100,7
Marzo »	102,6	101,3
Abril »	102,1	99,8
Mayo » (1)	100,4	100,3
Junio »	98,3	99,7
Junio 1929	104,5	101,3

(1) Cifras rectificadas.

Insertamos a continuación un gráfico que comprende los índices de inversiones en acciones y de cotizaciones de bonos hipotecarios, dibujados sobre la base de una escala mayor para estos últimos a fin de facilitar la comparación entre una y otra curva.

Es prematuro, sin duda hacer deducciones de una figura, que aunque se refiere a un período poco mayor de tres años, comprende sólo un ciclo, es decir, un movimiento ascendente y otro descendente. No obstante, es de interés hacer notar el hecho de que la primera alza experimentada por el índice de bo-



nos corresponde a una época en que el mercado de acciones se encontraba en estado de depresión. Asimismo es interesante observar que la curva de los bonos llegó a su punto máximo, más o menos un año antes que la de las acciones, para decrecer lentamente en seguida, lo que tal vez viene a demostrar el mayor interés del inversionista por adquirir

valores en que pueda hacer utilidades en su precio, prescindiendo en parte del beneficio de un interés fijo.

B. CAMBIO

La cotización del cambio sobre Londres, a 90 días vista en las dos primeras semanas de Junio bajó hasta 39,90 para subir nuevamente hasta fines del mes en que alcanzó a 39,95. Los términos medios exactos de las cotizaciones durante este mes, pueden observarse en el siguiente cuadro, en comparación con los del año pasado en igual período.

SEMANA DE	Libras esterlinas 90 días vista		Dólares vista	
	1930	1929	1930	1929
Junio 7.....	39,922	39,573	8,267	8,269
Junio 14.....	39,903	39,572	8,263	8,269
Junio 21.....	39,917	39,589	8,268	8,272
Junio 28.....	39,948	39,599	8,272	8,277

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dol.	Ber- lín 1 RM.	Mad- rid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Feo.	Amster- dam 1 Fl.	Ambe- res 1 Belga	Zü- rich 1 Feo.	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	..	1,122	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
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	40,261	8,266	1,975	1,101	0,4326	0,3250	3,329	1,153	1,601	3,353	0,982
Febrero.....	39,781	40,186	8,264	1,974	1,058	0,4325	0,3238	3,319	1,151	1,595	3,170	0,986
Marzo.....	39,867	40,211	8,268	1,974	1,026	0,4330	0,3238	3,319	1,153	1,600	3,131	0,947
Abril.....	39,918	40,210	8,267	1,974	1,036	0,4333	0,3241	3,324	1,155	1,603	3,239	0,955
Mayo.....	39,923	40,190	8,267	1,974	1,015	0,4333	0,3245	3,327	1,155	1,602	3,187	0,955
Junio.....	39,923	40,182	8,268	1,974	0,983	0,4331	0,3245	3,325	1,155	1,602	3,089	0,953

C. EL VALOR DE LA LIBRA ESTERLINA EN PESOS.

El valor que tiene la libra esterlina en nuestro mercado monetario se cotiza diariamente como tipo de cambio bancario. Las fluctuaciones de este tipo de cambio se rigen, en primer término, por la demanda y oferta de letras en el mercado.

Fuera de esta cotización hay otra que fija el Banco Central y que representa el precio a que esta institución vende letras sobre Londres en caso de que hubiere necesidad, por falta de ellas en el mercado libre. Esta cotización, como ha podido observarse

en los últimos meses, también está sujeta a fluctuaciones que, empero, no se explican por las variaciones de la demanda y de la oferta, sino por otras razones que, por ser de interés general y para evitar interpretaciones erróneas, valdría la pena dejar en claro.

Hay dos factores que determinan el valor de la libra esterlina cotizado por el Banco Central; estos son, primero, las variaciones de la tasa de descuento del Banco de Inglaterra y, segundo, el valor de la libra esterlina con respecto al dólar.

Los siguientes ejemplos facilitarán la comprensión:

Para proceder a la fijación del precio de venta de libras esterlinas del Banco Central, se agrega al valor de la paridad, o sea	\$ 40,00
los gastos de traslado de oro de Chile a Londres, que representan actualmente 0,405%, o sea	0,16
De esta manera se obtiene el valor de la libra esterlina "a la vista", o sea	\$ 40,16
Suponiendo ahora que el Banco Central vendiera una letra sobre Londres a 90 días vista y la tasa de interés del Banco de Inglaterra fuera de 6%, es lógico que se rebaje del precio de la libra a la vista	40,16
el interés de 6% correspondiente a 90 días, o sea	0,60
La diferencia es de	\$ 39,56
A esto se suman los gastos de aceptación en Londres, o sea	0,05
para establecer el valor de la libra esterlina "a 90 días vista" con	\$ 39,61
Partiendo de la misma base, pero tomando en cuenta que la tasa de interés en Londres, es, como en la actualidad, de 3%, hay que restar del valor de la libra esterlina a la vista, o sea	40,16
el interés correspondiente a 90 días.	0,30
	\$ 39,86
Agregando a la diferencia los gastos de aceptación	0,05
se obtiene como valor de la libra esterlina "a 90 días vista"	\$ 39,91

Además de esto hay que tomar en cuenta el hecho de que hoy existe comunicación aérea entre Chile y Europa. Suponiendo, por eso, el caso de que el comprador de una letra de libras esterlinas a la vista la mande, para su pago, a Londres vía aérea, el descuento se haría más o menos dentro de 12 días, en tanto que el envío de oro efectivo correspondiente al valor de la letra se efectuaría por vapor y llegaría a Londres en más o menos 28 días. En tal caso hay que agregar al valor de la libra esterlina a la vista el interés que corresponda a la diferencia de tiempo entre la llegada a Londres de la letra y la llegada del oro. De este modo, el valor de la libra esterlina a la vista aumenta, por ejemplo, calculando una tasa de interés de 3%, en 0,05 centavos llegando a 40,21 pesos; y el valor de la libra esterlina a 90 días vista a 39,96 pesos. De la misma manera, el valor de la libra esterlina cable lo constituye el de la libra esterlina a la vista más 0,09 centavos correspondientes al interés por más o menos 28 días, o sea 40,25 pesos.

De lo expuesto se desprende que la baja de la tasa de interés del Banco de Inglaterra de 6% a 3% que se produjo durante los últimos 9 meses fué la causa principal del alza del precio de venta de la libra a 90 días vista, cotizado por el Banco Central.

El día 29 de Julio, sin embargo, se produjo una nueva alza de la cotización, de 39,96 a 39,99, sin que hubiera variado la tasa de descuento del Banco de Inglaterra, y alzas semejantes hubo varias veces durante este año y el año pasado. Este movimiento se explica por las variaciones del valor de la libra esterlina con respecto al dólar y vice versa.

Es sabido que en los países de regímenes de oro los tipos de cambio pueden sufrir variaciones dentro de los "gold points" y es así, por ejemplo, como

el valor de la libra esterlina con respecto al dólar está en constante variación. El Banco debe tomar en consideración esas fluctuaciones al fijar sus cambios. Veamos los tres casos que pueden presentarse:

- 1.º Si la libra con respecto al dólar está a la paridad;
- 2.º Si la libra está valorizada con respecto al dólar y
- 3.º Si la libra está desvalorizada con relación al dólar.

En el primer caso, el cálculo que tiene que hacer el Banco Central para fijar el precio de venta de la libra esterlina corresponde exactamente al procedimiento explicado más arriba, lo que importa a la vez decir que vendiendo letras a los precios fijados de esa manera, no significa para el Banco ni ganancia ni pérdida.

El segundo se produce cuando la libra se cotiza por ejemplo a 4,87 7/32 dólares. En este caso no se procede como en el anterior sino que hay que considerar la valorización de la libra de la siguiente manera:

Si la libra es igual a 4,87 7/32 dólares y el dólar igual a 8,219 pesos resulta que el precio de la libra en pesos, será igual a 4,87 7/32 multiplicado por 8,219, o sea 40,04 pesos.

Haciendo los mismos agregados que en el caso primero, se obtienen los valores de la libra a la vista, cable y a 90 días. La necesidad de establecer el valor de la libra por medio del procedimiento anterior se explica por medio del siguiente ejemplo:

Tomando el valor de la libra por dólares a 4,88 y suponiendo que el Banco haya vendido £ 1.000.000.- y por este motivo se vea en la necesidad de convertir parte de sus fondos en dólares a libras esterlinas, resulta que £ 1.000.000.- le costarían Dlls. 4.888.000, y si se hubiera calculado la libra a la paridad, la conversión le habría costado Dlls. 4.866.772 La diferencia, o sea Dlls. 21.228, sería la pérdida efectiva para el Banco, es decir casi $\frac{1}{2}\%$.

Para calcular el valor del dólar, evitando este inconveniente, se divide el valor de la libra cable o vista por la paridad de 4,8667721 y se obtendrá el valor del dólar cable o vista.

En el tercer caso se supone que el dólar está con premio con respecto a la libra. Para obtener el precio de la libra se procede como en el primer caso; pero para calcular el precio del dólar hay que considerar el valor de la libra cable o vista divididos por el valor apreciado del dólar.

Vemos pues, que conforme al segundo caso el aumento del valor del peso no se debe a su desvalorización sino a la valorización de la libra, circunstancia que hay que contemplar, pues si así no fuera, con seguridad al Banco sólo se le pedirían libras y en cambio se quedaría con moneda momentáneamente desvalorizada con respecto a la par, como fuera el dólar en el caso supuesto.

Según los últimos cálculos del "gold point" de exportación en Nueva York, del año 1929, éste ha sido fijado en 4,8864 dólares o sea éste es el precio máximo que podría adquirir la libra. Según esto y siempre que nuestro porcentaje de recargo no variase, el valor de la libra con respecto al peso podría alcanzar los siguientes límites:

4,8864 multiplicado por 8,219 es igual a 40,16 pesos.

Considerando este valor y haciendo los mismos agregados de más arriba, resultaría un valor máximo de:

la libra a la vista de	40,37 pesos
la libra cable de	30,41 " y
de la libra a 90 d/v de	40,12 "

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

ECONOMIAS EN LOS GASTOS FISCALES

El 1.º de Julio de este año entró en vigencia el Decreto Supremo que establece algunas economías en los gastos fiscales. Por las disposiciones de este decreto se disminuye el personal de la Administración Pública, como asimismo, las remuneraciones de los empleados fiscales.

Los Ministerios deberán suprimir a lo menos un 10% de su personal, lo que deberá significar una economía mínima de un 5% en sus respectivos presupuestos.

Los sueldos se reducirán en un 15%. Sin embargo los empleados casados, los viudos con hijos, o los solteros que estén a cargo de la mantención de ascendientes o descendientes directos legítimos en línea recta, o de colaterales legítimos hasta el segundo grado, tendrán derecho además, a una asignación para casa equivalente al 15% de su sueldo, lo cual compensa a estos empleados el total de la rebaja mencionada.

El decreto consulta además varias otras economías, como ser la supresión de gran parte de los automóviles fiscales. Se calcula que estas economías producirán en este semestre 35 millones de pesos.

ENTRADAS Y GASTOS

Insertamos a continuación tres cuadros que se refieren al movimiento de la Hacienda Pública durante el mes de Junio.

Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

Fechas	1929		1930	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit.....	31,0	—	77,6	—
Enero.....	93,9	60,7	73,0	69,2
Febrero.....	74,4	76,3	68,4	116,7
Marzo.....	90,3	72,0	71,0	86,5
Abril.....	84,6	90,8	74,3	90,1
Mayo.....	144,6	97,0	150,3	119,0
Junio.....	91,5	113,5	73,8	100,0

Rentas aduaneras

(En millones de pesos)

Fechas	Exportación	Importación	Otras entradas	Total
Enero 1930.....	23,0	31,9	2,6	57,5
Febrero ".....	19,9	25,5	2,2	47,6
Marzo ".....	19,3	31,8	2,4	53,5
Abril ".....	9,8	27,8	3,3	40,7
Mayo ".....	10,6	25,8	3,0	39,4
Junio ".....	5,8	25,2	2,9	33,9
Junio 1929.....	15,9	29,4	2,1	47,4

Impuestos directos

(En millones de pesos)

Fechas	Impuesto a la renta	Otros imp.	Total
Enero 1930.....	3,1	10,2	13,3
Febrero ".....	5,2	10,5	15,7
Marzo ".....	3,6	10,8	14,4
Abril ".....	8,0	10,8	18,8
Mayo ".....	95,2	11,3	106,5
Junio ".....	10,5	9,9	20,4
Junio 1929.....	16,4	9,8	26,2

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1930				1929			
	Abril	Febrero	Marzo	Abril	Abril	Febrero	Marzo	Abril
Banco de Inglaterra:	(millones de libras esterlinas)							
DEPTO. DE EMISIÓN:								
Oro acuñado y en barras.....	156,0	151,3	155,1	163,3				
Billetes emitidos.....	416,0	411,3	415,1	423,3				
DEPTO. BANCARIO:								
Oro y plata acuñado.....	0,5	0,7	1,9	0,9				
Billetes del banco.....	58,8	64,5	63,8	64,5				
Bonos del Gobierno.....	44,3	34,4	44,8	59,2				
Otros valores mobiliarios.....	15,6	12,9	13,3	10,0				
Descuentos y avances.....	11,0	4,7	6,1	6,8				
Depósitos fiscales.....	18,3	12,0	18,8	21,0				
Depósitos de bancos.....	58,4	50,7	54,9	66,2				
Otros depósitos.....	35,7	36,2	35,9	36,6				
Reservas en %.....	52,7	65,9	58,1	52,9				
Billetes en circulación.....	357,3	346,8	352,3	358,8				
Bcos. d. I. Res. Fed. d. E. U.	(millones de dólares)							
Reservas de oro.....	2.791,5	2.964,7	3.015,2	3.072,7				
Letras descontadas.....	934,5	352,9	310,2	233,4				
Aceptaciones bancarias.....	178,6	270,2	278,5	209,6				
Bonos d. Gob.....	163,4	479,9	535,2	529,5				
Billetes en circulación.....	1.662,8	1.656,0	1.594,2	1.507,3				
Total de depósitos.....	2.344,7	2.327,4	2.435,0	2.433,9				
Banco de Francia	(millones de francos)							
Oro.....	35.788	42.855	42.557	42.351				
Dep. a la vista en el extranjero.....	8.544	6.956	6.920	6.902				
Letras extranjeras.....	18.539	18.738	18.746	18.736				
Préstamos y descuentos.....	8.737	7.987	8.943	8.296				
Bonos negociables.....	5.930	5.453	5.930	5.395				
Banco de Colombia.	(millones de pesos)							
Oro en el país.....	21,3	20,5						
Oro en el extranjero.....	9,5	9,9						
Préstamos y desc.....	17,7	17,0						
Billetes en circul.....	33,2	31,6						
Depósitos.....	6,6	5,5						
Bco. de Res. del Perú.	(miles de soles)							
Oro.....	49.519	49.340						
Oro en garantía a/v.....	4.201	4.885						
Res. en letras extr.....	6.025	5.450						
Descuentos.....	26.498	19.841						
Billetes en circul.....	59.919	57.263						
Depósitos.....	8.354	9.769						
Bco. d. I. Nac. d. Argentina.	(millones de pesos oro)							
Oro.....	7	7						
Otro encaje.....	115	114						
Préstamos y descuentos.....	615	613						
Depósitos.....	750	736						

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

Tasas de Dinero

Años y meses	NUEVA YORK		LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans"	Accep. ban. 30 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado
1926 4	4 1/2	3 1/2	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66
1927 4	4 1/2	3 1/2	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91
1928 4	5 1/2	3 1/2	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01
1929 5	6 1/2	3 1/2	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47
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	8,79	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 1/2	5 1/2	8,15	5,47	4,35	7,18	7,42	3,50
S. - 6	6 1/2	5 1/2	8,62	5,59	4,39	7,18	7,86	3,50
O. - 6	6 1/2	5 1/2	6,10	6,13	5,45	7,28	8,06	3,50
D. 5	5 1/2	4 1/2	5,40	5,35	5,15	6,89	7,79	3,50
1930	5	3 1/2	4,88	4,76	4,23	6,98	8,14	3,50
E. 4 1/2 - 5	3 1/2	4	4,31	4,07	3,62	6,33	6,03	3,38
F. 4 1/2 - 5	3 1/2	3 1/2	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01	2,91
M. 3 1/2 - 4 1/2	2 1/2	3 1/2	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57	2,70
A. 3 1/2 - 4	2 1/2	3	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40	2,57
M. 3 1/2 - 4	2 1/2	2 1/2	3,05					

Tasas de Descuento

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

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 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.

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.	Res.		
1926	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451		
1927	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529		
1928	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	750	1254	494	607		
1929	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	- 109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434		
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	95	1435	494	524		
Junio	30,76	0,55	+ 30,21	3956	7,49	0,68	+ 6,81	455	21,08	40,00	+ 18,92	780	1436	494	524		
Julio	35,53	0,81	+ 34,72	3974	48,73	0,72	+ 48,01	512	22,58	100,48	- 77,90	694	1462	495	513		
Agosto	19,27	0,88	+ 18,39	3995	27,73	0,88	+ 26,85	520	17,23	59,28	- 42,05	670	1526	495	507		
Septiembre	18,78	1,20	+ 17,58	4008	9,94	0,85	+ 9,09	527	18,30	41,28	- 22,98	648	1545	495	497		
Octubre	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	- 1,80	643	1570	495	476		
Noviembre	7,12	30,29	- 23,17	4003	5,09	0,92	+ 4,17	534	36,25	27,84	+ 8,41	659	1600	495	452		
Diciembre	8,12	72,55	- 64,43	3900	11,10	0,81	+ 10,29	544	65,34	16,44	+ 48,90	711	1633	495	434		
1930																	
Enero	12,91	8,95	- 3,96	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	495	442		
Febrero	60,20	0,21	+ 59,99	3988	38,25	0,69	+ 37,56	582	38,96	34,07	+ 4,89	740	1680	476	448		
Marzo	55,77	0,29	+ 55,48	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	38,26	12,83	+ 25,43	750	1608	476	445		
Abril	65,83	0,11	+ 65,72	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,83	+ 27,91	795	1659	477	444		

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

Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Frs. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926	485,8203	23,7994	3,2475	3,8033	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	29,3167
1929	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1929										
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	123,8807	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
1930										
Enero	486,8823	23,8821	3,9291	5,2331	13,1044	4,869628	20,3868	123,9125	93,0470	37,0518
Febrero	486,1785	23,8711	3,9135	5,2346	12,6955	4,863314	20,3822	124,2569	92,8388	39,5190
Marzo	486,3085	23,8573	3,9132	5,2375	12,3131	4,863714	20,3744	124,1045	92,7766	38,9480
Abril	486,3104	23,8684	3,9185	5,2415	12,4828	4,860523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo	485,9675	23,8627	3,9222	5,2414	12,2283	4,858,240	20,3585	123,8058	92,7554	41,3929

Producción Mundial de Metales (en miles)

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

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

Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913.....	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9,00
1919.....	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1,03
1920.....	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11.32
1921.....	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0,50
1922.....	13,382	..	62,123	159,450	30,003	24,097	34,437	93: 3,80
1923.....	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2,90
1924.....	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8,30
1925.....	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,622	85: 1,87
1926.....	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10.32
1927.....	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84:10.43
1928.....	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84:10.57
1929.....	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10.99
Junio.....	17,775	84,013	74,338	209,815	25,332	22,810	24,289	84:11.30
Julio.....	17,775	84,043	72,152	209,473	24,896	23,185	24,288	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	84:10.71
Noviembre.....	17,775	82,202	69,324	180,565	20,851	21,622	22,690	84:10.91
Diciembre.....	17,775	82,569	68,303	179,419	20,672	21,472	22,258	84:10.66
1930.....								
Enero.....	17,775	83,250	71,469	175,460	19,634	21,545	20,896	84:10.92
Febrero.....	17,775	83,500	71,419	173,750	19,209	21,188	20,003	84:10.90
Marzo.....	17,775	83,405	69,202	164,851	18,301	18,807	19,293	84:10.69
Abril.....	15,621	74,338	62,075	162,638	17,810	18,319	19,551	84:10.80
Mayo.....	12,756	59,545	53,159	144,818	16,639	17,795	18,850	84:11.27
Junio.....	12,049	55,750	50,003	133,300	16,442	17,941	18,049	

NOTA: Cobre en Nueva York: etvs. 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 $\frac{1}{2}$ fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Índices de Precios al por mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. C.	G. BRE-TAÑA	ALB-MANIA	PERÚ	BÉL-GICA	FRAN- CIA	INDIA	ITALIA	ES- PAÑA	HO- LANDA	JAPÓN	NO- RUE.	SUE- CIA	DINA- MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Cal- cutta Oficial	Can. d. Comm. d. 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.....	488,1	..	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	..	174,0	..
1925.....	148,3	159,1	144,8	202	..	..	178,9	133	188	155	201,7	253	161	210	161,6	..
1926.....	143,3	148,1	134,4	203	..	118	166,5	132	181	145	178,9	198	149	163	144,5	..
1927.....	136,7	141,4	137,6	203	132,2	126	166,5	139	173	148	169,8	167	146	153	142,2	..
1928.....	140,0	140,3	140,0	192	121,5	126,3	163,1	133,9	168	149	170,9	161	148	153	144,0	119,1
1929.....	138,3	136,5	137,2	186	123,6	133,9	158,6	130,5	171	142	166,2	153	140	150	141,2	119,7
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	121,4
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	120,7
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	122,5
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	121,9
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	119,1
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	116,3
Nov.emb.....	135,2	134,0	135,5	184	121,5	118,5	154,1	126,0	171	137	159,6	152	135	147	139,7	116,3
Diciemb.....	135,0	132,5	134,3	182	119,9	116,9	150,8	124,6	172	135	154,9	152	134	146	138,6	113,5
1930.....																
Enero.....	133,8	131,0	132,3	181	117,5	114,5	147,4	123,0	172	131	152,2	150	131	143	135,6	111,9
Febrero.....	131,9	127,8	129,3	181	114,0	114,3	141,8	120,7	172	126	151,0	147	128	140	133,1	110,3
Marzo.....	130,1	124,5	126,4	180	111,6	112,4	140,6	118,5	172	122	148,1	146	125	136	131,0	108,7
Abril.....	129,9	123,7	126,7	179	112,0	111,4	138,4	116,6	..	122	145,7	145	124	135	129,4	107,5
Mayo.....	..	122,0	..	..	111,6	110,0	..	..	..	..	..	144	..	132	128,0	105,1