

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año - XI N.º 125

Redacción cerrada el 6 de Agosto de 1938

Julio

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

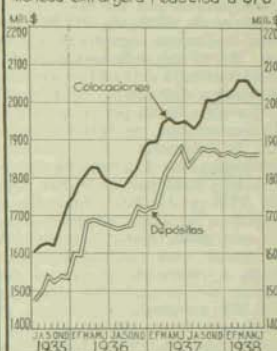
Banco Central de Chile Oro y Obligaciones sujetas a reserva



Medio Circulante en el país



Bancos Comerciales Colocaciones y Depósitos



Industrias



Precios



Bolsa de Valores



Comercio Exterior Importación y Exportación



Letras protestadas en el país



Hacienda pública Entradas y Gastos Ordinarios



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

Un breve análisis del desarrollo económico de Chile en el primer semestre, dará una idea del grado en que las repercusiones de la crisis internacional, que estalló a principios del segundo semestre del año pasado, han afectado al país.

MINERIA: El término medio del índice general de la producción minera para el primer semestre de 1938, fué de 86,3, contra 94,2 en el segundo de 1937, y 107,3 en el primer semestre de ese año. El índice llegó a su más alto nivel en Mayo del año pasado, con un guarismo de 129,6; en Junio recién pasado fué de 88,5. El descenso corresponde a un 32%.

El producto más afectado es el COBRE. Su producción (en barras) fué, en el primer semestre de 1937, de 219.035 toneladas, el más alto volumen semestral registrado hasta ahora. En el segundo semestre de ese año, la producción bajó a 178.336 toneladas y en el primer semestre del año en curso a 165.100 toneladas.

La baja de la producción se debe a un plan internacional de restricción para contrarrestar la acumulación de stocks excesivos. Sin embargo, las existencias de cobre refinado en EE. UU. subieron de 99.000 toneladas en Mayo de 1937 a 336.000 toneladas en Mayo recién pasado. En Junio experimentaron, por primera vez, una ligera disminución. En comparación con este enorme incremento de existencias, el aumento de los stocks en los demás países del mundo ha sido insignificante: de 166.000 toneladas en Mayo del año pasado, subieron hasta Mayo de este año a 168.000 toneladas. En Chile, hasta Junio del año pasado, los stocks habían llegado a más de 30.000 toneladas; hasta Junio recién pasado habían bajado a 7.400 toneladas.

El precio del cobre electrolítico alcanzó su más alto nivel de los últimos años en Mayo de 1937, con una cotización de más de £ 76 por tonelada en Londres y de 15,775 cts. americanos por libra en Nueva York. A principios de Junio del año en curso, los precios llegaron a sus más bajos puntos con £ 37 y 7,975 cts. americanos. Desde entonces se ha abierto camino una ligera reacción que, posiblemente, puede ser el comienzo de un cambio definitivo de tendencia.

Es interesante constatar que, a pesar de la reducción de la producción de cobre en Chile, el número de empleados y obreros ocupados en estas actividades no ha bajado, sino más bien aumentado. En Marzo de 1937, las personas ocupadas fueron de 21.180 y en Mayo de este año 23.500. Sólo en los últimos meses ha habido una pequeña reducción, bajando el número de los ocupados en Junio, a 22.765.

La producción de CARBON indica el siguiente desarrollo: primer semestre de 1937, 964.750 toneladas; segundo semestre, 1.023.600 y primer semestre de 1938, 996.300 toneladas. A pesar de que las minas de carbón trabajan con toda su capacidad, se ha presentado últimamente el problema de que la producción

no alcanza a satisfacer todas las necesidades del consumo nacional. La ocupación de empleados y obreros en este ramo de actividades se ha mantenido sin grandes variaciones, fluctuando alrededor de 14.000 personas.

La producción de minerales de HIERRO fué de 705.445 toneladas, en el primer semestre de 1937; de 824.257 toneladas en el segundo semestre; y de 776.118 toneladas en los primeros seis meses del año en curso. La ley de estos minerales es, en término medio, de 60%. La ocupación se mantiene en un total de 480 personas, incluyendo empleados y obreros.

La producción de ORO se ha mantenido relativamente estable. El total del oro producido por las minas y lavaderos, incluyendo el oro exportado en minerales, precipitados y concentrados, y como subproducto contenido en minerales y barras de cobre, ha sido, en el primer semestre de 1937, de 4.157 kilos, en el segundo semestre, de 4.325 kilos, y de 4.144 kilos en el primer semestre de este año. Ha habido, sin embargo, una sensible baja en la producción de oro de minas que, de un total de 232 kilos en el primer semestre de 1937, se redujo a 96 kilos en el mismo período de este año.

INDUSTRIA FABRIL: En el desarrollo de la producción de las industrias manufactureras no se notan influencias de crisis. El índice general, que abarca 14 de las más importantes ramas de producción, fué, para el primer semestre de 1937, de 140,7; para el segundo semestre, de 154 y para el primer semestre del presente año, de 145,3. Las variaciones del índice de un semestre a otro están influenciadas por factores estacionales y al comparar la producción de este año con la del mismo período del año anterior, se nota siempre un aumento, aun cuando sólo ligero. En este aumento participan once de las ramas de producción comprendidas en el índice; entre ellas, en primer término, los vidrios, el cartón y la lana para tejer. Sólo en tres ramas, cerveza, fósforos y paño, se nota una cierta disminución de la producción. El índice especial de la producción textil, que abarca productos de cáñamo y yute, tejidos de punto, paños, lana para tejer, telas de seda y géneros de algodón, acusa, entre el primer semestre de 1937 y el mismo período de 1938, un aumento de 16%, debido especialmente al incremento de la producción de los tres últimos productos mencionados. En general, las ventas de las industrias fabriles se han desarrollado en forma muy aproximadamente proporcionada a la producción. Es, por lo tanto, poco probable que existan grandes stocks sin vender.

OCUPACION: La ocupación de empleados y obreros en la producción minera (salitre, carbón, cobre, hierro y lavaderos de oro) llegó a su nivel más alto en Octubre del año pasado, con 71.000 personas. Hasta fines de Junio recién pasado, esta cifra se ha reducido a 64.400. La mayor parte de los desocupados ha encontrado trabajo en otras actividades.

El número de los solicitantes de trabajo que registra la Inspección General del Trabajo, ha experimentado últimamente un cierto aumento. Durante 1937 se registraron, en término medio mensual, cerca de 2.500 personas. La cifra más baja fué la de Abril del presente año, con 1.527 personas. Pero en Junio, este número subió a 3.327. Sin embargo, este aumento no es anormal ni se le puede atribuir importancia sintomática, por cuanto la mayor parte de los solicitantes que se registran no son desocupados, sino personas que se dirigen a la Inspección General en busca de cambio de empleo.

La ocupación de empleados y obreros en las mismas industrias que se comprenden en el índice de la producción fabril, indica en Junio un aumento de 10%, en comparación con el mismo período del año pasado.

JORNALES: El desarrollo de los jornales pagados en Chile también sigue siendo satisfactorio. En el primer semestre de 1937 se pagaron por este concepto 732 millones de pesos; en el segundo semestre de ese año, 791 millones, y en el primero de este año, 835 millones de pesos. El alza de estas sumas no refleja ya tanto un aumento de las personas ocupadas, como un aumento de los jornales individuales. El jornal medio por día de trabajo calculado para el mismo grupo de industrias fabriles arriba mencionado, indica para los últimos doce meses un aumento de 13%.

EDIFICACION: La época de mayor desarrollo de las actividades de edificación fué el año 1935, especialmente bajo las influencias de una ley que dispuso la exención de impuestos durante diez años a todas las construcciones terminadas, en su obra gruesa, hasta fines de ese año. Hubo un pequeño receso en estas actividades en 1936, pero en el año siguiente, los proyectos de edificación aumentaron nuevamente para alcanzar casi el mismo nivel que en 1935. En el primer semestre del año en curso, el total de los proyectos aprobados ha sufrido una marcada disminución. El total de 218.573 metros cuadrados de edificación proyectada, representa siempre un nivel relativamente alto, pero es inferior al de todos los semestres anteriores desde la segunda mitad de 1934. El precio unitario por metro cuadrado llegó en el segundo semestre de 1937, con casi 500 pesos, a su nivel más alto. Para el primer semestre del presente año indica una cierta baja, pero parece poco probable que ella llegue a acentuarse o que sea de duración.

TRANSPORTES FERROVIARIOS: Los transportes de carga en los ferrocarriles del país, acusan un nuevo aumento. En los primeros cinco meses del año en curso fueron de 821 millones de toneladas-kilómetros, contra 765 en el mismo período del año pasado. El aumento es de un 7,3%.

PRECIOS: El nivel general de los precios oro en el mercado mundial, según el índice calculado por el Stat. Reichsamt, Berlín, con 125 precios de 60 productos, acusa entre Agosto

del año pasado y Junio del año en curso, una baja de 22%.

En Chile se produjo una baja aproximadamente igual, o sea de un 20%, sólo en los precios de los productos mineros. En segundo lugar figuran los productos agropecuarios, con una baja de sus precios de 13%. Los productos industriales nacionales y los productos importados han sufrido sólo bajas insignificantes, de 6 y 3%, respectivamente. El índice general de los precios al por mayor acusa un descenso de 9%.

Las influencias de las variaciones de los precios al por mayor en el costo de la vida son casi imperceptibles y se manifiestan sólo en que el alza estacional del índice respectivo, que siempre comienza en Marzo, es este año menos intensa que el año pasado. El nivel general del costo de la vida es, en el primer semestre del año en curso, un 7,5% superior al del mismo período del año pasado. Los índices parciales acusan las siguientes variaciones: los precios de alimentación han subido en un 11%; la habitación en un 9%; combustible y luz en 6%; y los artículos varios en un 6%. Los precios del vestuario, en cambio, indican una ligera baja.

COMERCIO EXTERIOR: En forma más decisiva se han hecho sentir las repercusiones de la situación internacional en el comercio exterior. Las exportaciones alcanzaron en el primer semestre de 1937, y bajo las influencias de la intensa alza de precios en el mercado mundial, su más alto nivel desde 1931, con un valor de 556,8 millones de pesos oro (sin numeraario y metales preciosos). En el segundo semestre de ese año bajaron a 376,5 millones y en el primer semestre del presente año a 368,2 millones de pesos oro. La merma que han sufrido las exportaciones en los primeros seis meses de este año, en relación con el mismo período del año pasado, es de un 34%. La mayor parte de esta baja se debe al descenso internacional de los precios, que afectó sensiblemente los productos mineros y los agropecuarios; pero fuera de esto ha habido también una disminución cuantitativa de las exportaciones.

En sentido directamente inverso se han desarrollado las importaciones. De un valor de 191,2 millones de pesos oro en el primer semestre de 1937, subieron en el segundo semestre a 237,6 y en el primer semestre de este año, a 257,1 millones de pesos oro. Este aumento no se debe sólo a algunas importaciones extraordinarias (dos vapores), sino que se ha hecho extensivo a casi todos los diferentes grupos de mercaderías.

El saldo estadístico del comercio exterior sigue siendo favorable para el país, pero se ha reducido de 365,6 millones de pesos oro, en el primer semestre del año pasado, a solo 111,1 millones en el primer semestre de este año. Prácticamente, este saldo no existe porque corresponde, aproximadamente, a aquellos valores de nuestras exportaciones que no se retornan al país.

Como lo manifestamos ya en uno de nuestros

Boletines anteriores, el desarrollo del comercio exterior en la forma indicada, no se debe sólo a los cambios, en la situación internacional, sino también, y en gran parte, a nuestra situación monetaria. Si prescindimos de la pequeña revaluación del peso que se hizo en Agosto del año pasado, el tipo de cambio de exportación de la moneda ha quedado virtualmente estable desde 1936. En tales circunstancias, las violentas variaciones que ha sufrido el nivel internacional de los precios tuvieron que repercutir directamente en nuestro comercio exterior. Una tendencia al alza de los precios internacionales, como la que se produjo entre mediados de 1935 y mediados de 1937, es favorable para las exportaciones y desfavorable para las importaciones, así como una tendencia a la baja de los precios afecta en sentido desfavorable a las exportaciones y favorece las importaciones. En el primer semestre de 1937, la balanza de pagos de Chile era visiblemente favorable, y, por lo tanto, la tendencia de los precios de las monedas extranjeras en el mercado libre era a la baja. En el primer semestre de este año, la balanza de pagos ha tenido tendencia a la pasividad, aún cuando ha sido mantenida aproximadamente en equilibrio por el Control de Cambios. Pero en el mercado libre, los precios de las principales divisas se mantienen siempre varios puntos sobre los tipos de cambio controlados. Un cambio en la situación de nuestro comercio exterior y en el mercado de divisas, sólo puede esperarse cuando vuelva a producirse una nueva reacción en los precios internacionales.

SITUACION DEL CREDITO: Puede decirse, sin exageración, que bajo un régimen de libre convertibilidad monetaria, el país se encontraría hoy en una crisis igual a la de 1930 y 31. El drenaje de oro que se hubiera producido en los meses pasados, habría tenido que repercutir en forma gravísima en el circulante y, muy en particular, en los bancos que posiblemente se habrían visto, ya hace meses, en la necesidad de restringir considerablemente sus créditos. El hecho de que la crisis mundial haya afectado a Chile sólo en forma moderada, se debe, en realidad y en primer término, a la estabilidad del crédito interno.

Las colocaciones de los bancos comerciales están sujetas a marcadas influencias estacionales. En el período de mayores actividades en la agricultura, es decir, de Septiembre a Abril, se observa un aumento de las operaciones de crédito que se cancelan, en parte, en los meses siguientes, los que se caracterizan, por lo tanto, por una cierta disminución de las colocaciones. Dentro de estas variaciones estacionales, fáciles de observar en el gráfico publicado en la portada de nuestros Boletines, las colocaciones han seguido, hasta la actualidad, una tendencia al alza. En Abril del año pasado, mes en que terminó el alza estacional del período anterior, llegaron a un total de 1.963 millones de pesos, para reducirse hasta Agosto a 1.929 millones. En el nuevo período de reacción que entonces comenzó, las colocaciones

subieron a 2.066 millones, hasta Abril del año en curso. Su saldo a fines de Junio fué de 2.023 millones. Entre Abril de 1937 y Abril de 1938 ha habido, pues, un aumento de las colocaciones de 103 millones. El aumento estacional en el mismo período anterior fué de 133 millones. La intensidad del incremento de las colocaciones bancarias ha disminuido algo, pero no en forma tal que pueda hablarse de un otorgamiento insuficiente de créditos a la economía.

A este respecto es interesante hacer también la siguiente comparación. En el período de alza estacional de las colocaciones bancarias comprendido entre Agosto de 1936 y Abril de 1937, éstas experimentaron un aumento de 10% sobre su nivel anterior. En el mismo período, los precios de los productos agropecuarios,—es decir, de los productos especialmente favorecidos por esa expansión de créditos—subieron en un 23%. En el período comprendido entre Agosto de 1937 y Abril del año en curso, los créditos bancarios aumentaron en un 7%, pero los precios de los productos agropecuarios bajaron en un 14%. Resulta, pues, que la expansión de créditos bancarios en este último período, aunque numéricamente inferior a la del período anterior, ha sido relativamente mayor.

No hay duda de que este desarrollo de los créditos ha contribuido en forma decisiva a mantener la situación interna del país y a defenderla contra las influencias de depresión de factores externos.

SEGURIDAD DEL CREDITO: Desde 1935, el monto de las letras protestadas ha ido constantemente de alza, llegando siempre a cifras máximas en los últimos meses del primer semestre de cada año. En Mayo recién pasado, el monto de los protestos llegó a cerca de 6 millones de pesos. Este aumento, sin embargo, no es anormal si al mismo tiempo se toma en cuenta el aumento de las letras giradas. En realidad, la proporción de las letras protestadas en el total de las letras descontadas por los bancos comerciales es muy constante y fluctúa alrededor de $\frac{1}{2}\%$. Mas aún se reduce esta cuota si se toman en cuenta, además, las letras descontadas por la Caja Nacional de Ahorros y el Banco Central.

Tampoco es anormal el número de quiebras declaradas, que en el semestre recién pasado fué de 56, contra 61 en el semestre anterior y 37 en el primer semestre de 1937.

Un mayor aumento indican los casos de insolvencia, con 121 en el semestre pasado, 93 en el segundo semestre de 1937 y 45 en el primer semestre de ese año.

BOLSAS DE VALORES: Un reflejo bastante fiel de los cambios que se produjeron en las condiciones generales de los negocios, son los índices de acciones.

A mediados de 1936 comenzó una reacción general, la que duró hasta Marzo de 1937. Fué éste el período de la más intensa alza de los precios en todos los mercados. El índice general de acciones alcanzó en ese mes su más alto nivel registrado hasta ahora, con un guar-

rismo de 177. Ese mismo mes se manifestaron los primeros indicios de un posible cambio en la tendencia general de los precios internacionales. El índice bajó algunos puntos. Pero sólo en Agosto, cuando la crisis de los precios se había hecho general, empezó la fuerte baja de las acciones que duró hasta Noviembre, mes en que el índice se había reducido a 143. Desde entonces se ha mantenido, dentro de algunas fluctuaciones, a un nivel estacionario, indicando una mayor reacción sólo en Junio recién pasado, cuando subió a 153.

El desarrollo de los índices parciales ha sido, desde Marzo del año pasado, muy diferente según la dependencia de las actividades de las sociedades respectivas del mercado mundial o del mercado nacional. Las acciones más afectadas fueron las de compañías mineras, cuyo índice bajó, con sólo pocas interrupciones, de 199 en Marzo de 1937, a 111 en Junio recién pasado. El índice de acciones salitreras bajó de 14,8, en Marzo del año pasado, a 10,4 en Diciembre, para volver a subir hasta Junio del año en curso, a 12,8. Las acciones marítimas experimentaron un descenso de 143, en Marzo de 1937, a 111 en Mayo recién pasado, para subir en Junio, a 128. Las acciones de bancos se han mantenido sin grandes variaciones; su índice en Marzo de 1937 fué de 108 y en Junio último, de 114. Lo mismo rige para las acciones de compañías de seguros, cuyos índices fueron, en las mismas fechas, de 164 y 160, respectivamente. El índice de las acciones industriales bajó de 318 en Mayo de 1937, a 273 en Noviembre, para volver nuevamente a 318 en Junio de este año. Las acciones de gas y electricidad han seguido una ligera tendencia al alza, de 123 a 133, durante el período a que nos referimos. Una reacción muy notable acusan, por fin, las acciones carboníferas, cuyo índice ha subido, en el mismo período, de 244 a 353.

HACIENDA PUBLICA: Las finanzas del Estado se han desarrollado satisfactoriamente. Las entradas ordinarias, incluso el superávit del año anterior, de 43,9 millones de pesos, fueron en el primer semestre de este año de 787,7 millones y los gastos ordinarios alcanzaron a 756,6 millones. Las entradas por concepto de derechos aduaneros fueron, en el semestre pasado, de 435,9 millones de pesos, contra 352,6 millones en el primer semestre de 1937. Las entradas por concepto de otros impuestos rindieron este año en el semestre que consideramos, 293,8 millones, contra 279 millones en la primera mitad del año pasado. Las expectativas del segundo semestre no son del todo desfavorables, aun cuando no parece probable que el año cierre con un superávit de cierta consideración.

RESUMEN: El análisis que hemos hecho de la situación del país en el semestre pasado, demuestra que, en realidad, las repercusiones de la crisis internacional no han afectado nuestra economía en forma grave. Aun en aquellas actividades que siempre están expuestas directamente a influencias provenientes de cambios en las condiciones internacionales, los efectos de la crisis no han sido como para producir situaciones difíciles. El mercado interno ha probado una notable firmeza; las pocas influencias depresivas que se han hecho sentir, no han podido causar, en ningún momento, un ambiente de verdadera crisis.

Hay ciertos indicios que hacen suponer que ya ha pasado lo peor de la crisis internacional. Sin embargo, no es de esperar un cambio decisivo de las condiciones generales para el semestre en curso. En este período de transición es de importancia primordial para nosotros que se mantenga la estabilidad interior de la economía y que no se la perturbe con intervenciones artificiales e inoportunas.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

COBRE

La extracción de cobre en barras alcanzó, en Junio, a 27.469 toneladas, manteniéndose así en el mismo nivel de los seis meses anteriores. En el primer semestre del año se han producido 165.101 toneladas de cobre, lo que representa una baja de 43.934 toneladas (20%) en comparación con la producción de igual período en el año anterior. Si se compara esta cifra con la correspondiente en los años 1935 y 1936, se observa que es superior en 13.794 y 52.426 toneladas, respectivamente.

Los stocks de cobre en Chile a fines de Junio eran muy inferiores a los existentes a fines de igual mes en 1937; en este año, ascienden sólo a 7.405 toneladas contra 30.259 el año pasado.

La ocupación de obreros y empleados ha alcanzado, en el curso del primer semestre del año, cifras no registradas anteriormente. En promedio se han ocupado mensualmente 22.987 individuos. En los primeros seis meses de 1937, cuando la producción de cobre llegó a su más alto nivel, la ocupación tuvo un promedio de 21.476 individuos, entre obreros y empleados.

Los precios en Nueva York del cobre electrolítico para la reexportación, después de experimentar cierta baja durante la segunda semana de Julio, pues de 9,625 centavos por libra a comienzos del mes, bajaron a 9,350 centavos, volvieron a recuperar su pérdida y continuaron subiendo, para alcanzar, en la última semana de Julio, a una cotización de 10,025 centavos. El precio del cobre para consumo interno, que a fines de Junio era de 8,775 centavos por libra, subió en Julio a

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

FECHAS	Producción en barras	Existencia en Chile, fin de año o mes
1928 Promedio mensual	23.161	25.265
1929 " "	17.333	17.975
1930 " "	8.126	1.828
1931 " "	13.041	10.663
1932 " "	20.643	8.460
1933 " "	21.660	14.374
1934 " "	20.440	25.167
1935 " "	33.114	
1937 Junio	36.874	30.259
Julio	27.128	17.716
Agosto	30.063	24.630
Septiembre	31.353	23.747
Octubre	31.991	25.690
Noviembre	30.246	25.141
Diciembre	27.555	25.167
1938 Enero	27.455	19.922
Febrero	27.589	17.639
Marzo	27.539	10.487
Abril	27.570	13.079
Mayo	27.479	8.775
Junio	27.469	7.405

9,775 centavos. En Londres, especialmente a fines del mes, mejoraron también las cotizaciones del cobre; en los últimos días de Julio, el cobre electrolítico alcanzó un precio de £ 46,5 por tonelada y el cobre standard un precio de £ 41,7.

Los precios del cobre se han visto favorecidos por el anuncio hecho por los productores en Estados Unidos, de que reducirán la producción de este metal y asimismo porque los principales productores del resto del mundo han anunciado también una nueva reducción en sus cuotas de producción, a partir del 1.º de Julio.

CARBON

La producción de carbón en Junio subió a 173.900 toneladas, de un total de 168.800 que fué lo producido en Mayo. La extracción de carbón en el semestre, ha superado en 31.536 toneladas a la producción correspondiente a

PRODUCCION DE CARBON
(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1928 Promedio mensual	115,2	102,6
1929 " "	125,6	116,7
1930 " "	119,8	102,7
1931 " "	92,3	85,0
1932 " "	90,2	83,0
1933 " "	128,4	119,6
1934 " "	150,5	135,3
1935 " "	158,3	141,2
1936 " "	156,1	139,4
1937 " "	163,7	148,9
1937 Junio	157,0	139,6
Julio	178,8	160,7
Agosto	179,0	161,0
Septiembre	163,6	146,0
Octubre	172,2	154,6
Noviembre	168,9	151,7
Diciembre	160,1	143,2
1938 Enero	160,1	148,7
Febrero	155,6	146,0
Marzo	177,3	167,4
Abril	160,5	150,7
Mayo	168,8	159,2
Junio	173,9	164,2

*Cifras provisionales.

igual período del año anterior, que era la mayor que se hubiera registrado hasta ahora. De Enero a Junio se han producido 996.281 toneladas, contra 964.745 en los mismos meses de 1937.

La ocupación de empleados y obreros en las faenas carboníferas se ha mantenido en los primeros seis meses de este año, aproximadamente, al mismo nivel del año anterior en igual período. En promedio se han ocupado mensualmente 13.983 individuos; en el primer semestre de 1937, la ocupación media fué de 14.054.

ORO

En Junio se produjeron 801 kilogramos de oro, esto es, 106 kilogramos más que en el mes anterior. El aumento provino de los grupos de oro de minas y de oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas. En el semestre, la producción total de oro ha alcanzado a 4.144 kilogramos; casi no acusa diferencia con lo producido en el primer semestre de 1937, que alcanzó a 4.156 kilogramos. Comparando los diferentes rubros de producción se observa una fuerte baja en la producción de oro de minas; este grupo, que en el primer semestre de 1937, dió un total de 232,3 kilogramos, ha bajado en el año en curso a 95,6 kilogramos. En cambio, la producción de oro de lavaderos subió, de 851 kilogramos en 1937, a 907 kilogramos en el presente año; y el oro exportado en minerales y otras formas ha subido de 3.072 a 3.141 kilogramos.

PRODUCCION DE ORO EN CHILE
(En gramos de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Oro de minas	Oro de lavaderos	Oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas	Producción total
1928 Prom. mensual	2.633	5.403	80.751	88.787
1929 " "	1.257	3.777	86.612	85.646
1930 " "	1.475	2.373	49.869	53.717
1931 " "	4.842	3.921	46.655	55.418
1932 " "	4.880	23.183	70.681	98.744
1933 " "	24.772	141.368	211.095	377.235
1934 " "	60.889	163.025	394.401	618.316
1935 " "	53.325	134.023	498.357	685.706
1936 " "	49.993	130.102	486.497	666.597
1937 " "	26.791	144.793	535.205	706.789
1937 Junio	**	**	**	**
Julio	10.351	161.670	335.989	508.010
Agosto	22.097	114.605	591.377	591.213
Septiembre	18.198	140.413	487.653	668.388
Octubre	12.191	167.514	598.875	778.580
Noviembre	7.239	146.293	458.695	612.227
Diciembre	4.490	161.057	778.715	944.261
1938 Enero	20.989	154.961	512.851	688.801
Febrero	7.382	137.839	595.370	740.791
Marzo	11.355	185.143	401.914	598.417
Abril	9.428	135.274	475.730	620.429
Mayo	5.988	148.884	539.903	694.715
Junio	40.518	145.075	615.513	801.106

* Las cifras referentes al oro de minas y de lavaderos representan el metal de sus procedencias ingresado en la Casa de Moneda.
** Cifras rectificadas.

INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

Un leve descenso de 0,9 puntos acusa en Junio el índice de la producción minera.

En el curso del primer semestre del año, este índice se ha mantenido constantemente bajo el nivel que tuvo en los mismos meses del año pasado, por la razón ya apuntada en ocasiones anteriores, o sea, la restricción a que se encuentra sometida la producción de cobre. El promedio del índice, en este período, con un guarismo de 86,3, acusa una baja de 19,6% en comparación a su nivel en los primeros seis meses de 1937.

INDICE DE LA PRODUCCION MINERA

(1927-29=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938
Enero.....	43,1	26,5	45,1	75,7	67,8	100,9	89,1
Febrero.....	41,5	30,8	46,9	78,9	69,0	103,3	88,7
Marzo.....	40,5	30,6	50,6	81,9	69,0	101,9	79,8
Abril.....	34,7	36,2	52,0	96,3	66,6	104,9	82,5
Mayo.....	28,5	37,7	57,2	71,5	63,7	129,6	89,4
Junio.....	25,7	42,2	59,0	71,0	68,9	103,2	88,5
Julio.....	24,7	37,8	62,8	57,9	65,1	96,3	
Agosto.....	24,5	39,8	62,0	60,3	70,3	93,2	
Septiembre.....	26,0	42,2	83,9	70,4	71,6	99,7	
Octubre.....	28,9	42,6	75,6	61,2	73,4	99,4	
Noviembre.....	17,3	44,9	77,6	61,6	86,1	95,0	
Diciembre.....	24,4	49,4	78,7	64,8	82,8	91,9	
Promedio.....	30,8	38,4	61,5	70,9	71,4	100,8	

(*) Cifras provisionales.

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

Un ligero aumento se observa en junio en la producción de las industrias fabriles; el índice, con un guarismo de 149,7, acusa sobre el de Mayo un alza de 0,8 puntos. Subió en este mes la producción de alquitrán, calzado en general, cartón, cemento, coke,

paños y papel de escribir e imprenta. Acusan bajas los índices parciales de producción de azúcar, cerveza, fósforos, jabón bruto, lana para tejer y vidrios en general.

Durante todo el curso del primer semestre, la producción de las industrias fabriles se ha mantenido en un nivel superior al que tuvo en igual período del año 1937. En promedio, el índice presenta un alza de 3,3%.

Las ventas de los productos industriales, como de costumbre en esta época del año, experimentaron un descenso en Junio; el índice general bajó de 151,0 en Mayo a 139,2. La baja ha afectado a gran parte de los productos; sólo se advierten alzas en los índices parciales del calzado en general, fósforos lana para tejer, papel de escribir y de imprenta y algunas clases de vidrios.

Las ventas de los productos de la industria textil, lo mismo que la producción, acusan este año cierto aumento sobre las del primer semestre de 1937; el promedio del índice es superior en 2% al de igual período en ese año.

El índice de Luz y Fuerza continuó en Junio en su movimiento estacional ascendente. También en este índice se advierte un aumento sobre su nivel en los primeros seis meses del año pasado respecto del cual acusa un alza de 9%.

La curva del gráfico inserto a continuación representa la trayectoria del índice de Luz y Fuerza (gas y energía eléctrica) desde el año 1933 a Junio de 1938. En el curso de esos años, con sólo las variaciones estacionales, este índice ha seguido un constante movimiento ascendente; desde Junio de 1933, a Junio del año en curso, se ha producido un aumento de 59%.

INDICES DE PRODUCCION Y VENTAS INDUSTRIALES (PROMEDIO 1927, 1928, 1929=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCION						VENTAS							
	1935	1936	1937	1937	1938		1935	1936	1937	1937	1938			
	Prom.	Prom.	Prom.	Junio	Abril	Junio	Prom.	Prom.	Prom.	Junio	Abril	Mayo	Junio	
A. Industrias Fabriles.	137,3	143,0	145,7	143,1	146,5	148,9	149,7	137,0	146,0	149,2	137,7	155,5	151,0	139,2
Alquitrán.....	172,9	183,2	198,8	234,8	208,2	221,1	232,7	205,9	117,4	381,5	454,8	369,7	408,0	449,5
Azúcar.....	15,9	15,9	163,4	167,4	10,0	186,5	170,6	144,5	169,6	171,5	140,9	171,8	157,1	143,9
Calzado (general).....	68,6	65,8	64,8	68,4	70,0	71,6	67,2	68,1	63,2	63,4	67,2	60,8	69,8	71,3
a) para hombres.....	61,8	58,7	57,9	59,4	59,0	62,2	67,1	61,4	56,3	56,2	62,6	61,0	65,2	66,6
b) para mujeres.....	92,6	74,6	60,6	106,8	194,9	102,9	101,3	95,3	95,4	113,9	102,9	103,1	105,8	88,5
Cerveza.....	65,2	59,6	57,8	48,0	67,2	58,2	92,0	64,3	58,6	55,9	44,2	64,8	37,3	57,0
Cartón.....	130,0	106,4	135,4	87,1	151,8	123,2	135,8	139,9	102,4	122,1	101,3	177,5	136,4	99,1
Cemento.....	239,7	208,3	263,6	262,8	293,3	237,7	289,9	225,9	233,4	268,6	226,2	284,7	264,7	235,8
Coke.....	130,9	138,8	158,2	137,6	121,7	190,8	76,9	141,5	143,3	161,8	107,7	129,2	101,1	80,8
Fósforos.....	121,2	126,7	138,9	165,8	142,8	162,0	184,8	115,7	164,9	136,5	168,2	200,0	284,0	229,0
Jabón bruto.....	81,6	100,2	102,0	106,3	105,8	112,7	109,6	86,2	97,3	103,9	174,1	190,9	137,9	129,7
Lana para tejer.....	124,4	116,2	132,2	173,6	153,3	182,6	160,5	120,8	128,8	126,9	95,8	191,7	185,7	132,6
Paños.....	242,5	265,0	240,0	248,2	228,1	216,9	225,2	250,6	247,9	232,2	289,5	304,1	349,9	190,5
Papel general.....	281,0	291,6	307,3	305,0	301,1	406,8	471,0	284,8	328,8	322,7	333,6	307,3	355,5	382,8
a) para escribir e imprenta.....	352,7	321,8	361,3	378,1	326,7	455,5	697,6	389,4	415,0	394,0	410,3	317,5	432,9	530,7
b) para envolver.....	223,9	235,4	211,2	222,6	235,8	31,9	255,3	219,3	218,8	239,2	272,2	249,6	267,9	256,2
Productos de tabaco (general).....	108,0	112,9	116,5	65,4	113,3	113,4	113,0	108,7	114,2	114,0	67,2	130,6	129,9	127,6
a) cigarros.....	161,9	172,7	178,6	59,4	106,3	121,1	81,6	157,9	159,1	159,1	62,6	139,5	147,9	128,7
b) paquetes de tabaco.....	108,2	113,3	123,7	106,8	116,9	115,1	116,2	108,1	114,3	125,9	113,9	133,7	131,6	130,5
c) cigarrillos.....	65,9	58,5	65,3	48,0	49,0	62,7	32,6	63,8	59,4	70,3	44,2	46,8	75,5	56,6
Vidrio (general).....	130,3	121,1	123,7	59,2	102,8	142,1	134,9	124,1	99,3	117,6	70,0	59,6	101,4	108,9
a) vidrio blanco.....	223,7	156,5	175,5	128,4	108,8	131,7	127,3	150,6	164,4	160,7	137,2	145,0	146,1	146,1
b) vidrio semi-blanco.....	17,7	24,1	32,8	4,4	36,9	24,3	37,7	15,6	125,9	162,5	24,3	34,8	67,5	50,2
c) vidrio verde-oscuro.....	71,7	76,5	75,7	36,4	124,3	179,1	174,2	91,3	84,9	73,2	47,7	71,9	95,3	113,4
B. Luz y Fuerza (*).....	156,4	168,7	190,1	204,3	198,5	209,9	219,4	156,4	168,7	190,1	204,3	198,5	209,9	219,4
Gas.....	157,7	182,4	180,7	202,7	182,8	209,7	229,9	157,4	168,7	180,7	202,7	182,8	209,7	229,9
Energía Eléctrica.....	156,4	168,7	190,8	204,1	199,7	209,9	218,7	156,4	168,7	190,8	204,1	199,7	209,9	218,7
Índice General A y B.....	140,0	146,7	153,4	151,7	153,3	157,5	139,7	147,9	155,1	147,3	161,6	159,9	159,9	150,6

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

Índice de Luz y Fuerza (Gas y energía eléctrica)

(Promedio 1927/29=100)



C. MERCADO DEL TRABAJO

Subió nuevamente en Junio el número de obreros inscritos en la Inspección General

BOLSA DEL TRABAJO

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

MESES	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1937 Junio	1.942	346	17,8%
Julio	2.301	171	7,4%
Agosto	2.561	747	26,1%
Septiembre	2.634	696	26,4%
Octubre	2.118	207	9,8%
Noviembre	2.308	360	15,6%
Diciembre	2.741	1.440	52,5%
1938 Enero	1.902	1.442	75,8%
Febrero	1.671	1.136	68,0%
Marzo	1.610	832	51,7%
Abril	1.527	782	51,2%
Mayo	2.585	1.667	64,5%
Junio	3.327	1.405	42,2%

del Trabajo para solicitar ocupación; los inscritos en ese mes alcanzaron a 3.327, contra 2.585 en Mayo y 1.942 en Junio del año pasado. Muy reducidas se mantuvieron las inscripciones de solicitantes de trabajo en los cuatro primeros meses del año, sólo en Mayo y Junio se ha producido un ligero aumento que ha hecho subir estas cifras sobre el nivel que tuvieron el año pasado.

El índice de los jornales pagados en el país sufrió en Junio un marcado descenso; con 182,5 puntos ha sido inferior en 32,3 puntos al de Mayo y también inferior en 2,6 puntos al de Junio del año pasado. El índice de jornales ha alcanzado, en el curso de los primeros seis meses del año, niveles no registrados anteriormente; en promedio, con un guarismo de 198,2 es superior en 13% al de igual período del año 1937.

Los jornales pagados en el semestre ascendieron a 835 millones de pesos; en los primeros seis meses de 1937 se pagaron por este concepto, 732 millones de pesos y en 1936, 602 millones.

INDICE DE LOS JORNALES PAGADOS EN EL PAIS (1927-29=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938
Enero	63,8	76,0	86,0	114,1	126,1	154,8	184,8
Febrero	57,9	76,0	94,6	117,4	143,2	165,1	191,4
Marzo	59,2	78,8	98,4	118,6	123,3	172,7	192,6
Abril	75,4	84,8	107,3	133,0	157,0	186,1	223,0
Mayo	76,9	87,7	98,8	134,6	157,0	185,0	214,8
Junio	62,2	83,7	89,7	133,4	146,9	185,1	182,5
Julio	71,2	83,5	101,7	120,4	141,3	182,1	
Agosto	68,8	85,4	105,8	121,5	140,3	172,0	
Septiembre	70,1	87,3	113,3	125,8	155,4	163,4	
Octubre	75,3	89,9	111,2	129,4	146,0	188,1	
Noviembre	79,2	94,5	121,5	137,1	161,9	191,1	
Diciembre	83,4	102,1	128,6	147,0	168,9	197,9	
Prom. mens.	70,3	85,8	104,7	127,7	147,3	177,9	

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

COSTO DE LA VIDA

El índice general del costo de la vida en Santiago, influenciado principalmente por una baja en el grupo de la alimentación, sufrió un descenso de 1 punto en Junio. La baja

en la alimentación se ha debido al menor precio de ciertas verduras.

El costo de la vida ha continuado durante el primer semestre de este año en la tendencia ascendente que ha seguido desde el año 1936. El promedio del índice general, para este período, con un guarismo de 182, acusa un alza de 7,5%, en comparación a su nivel en igual período de 1937 y es superior en 20,4% al del primer semestre de 1936.

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimentación	Habitación	Combustible y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1928 Promedio	115.6	100.0	99.2	100.8	101.3	107.2
1929 *	119.0	101.8	96.0	100.7	103.2	109.1
1930 *	114.6	101.8	101.7	98.3	109.1	107.9
1931 *	103.5	118.1	94.5	96.9	123.9	107.1
1932 *	115.1	107.2	101.2	134.5	104.9	113.9
1933 *	147.7	108.4	138.5	181.8	126.1	141.4
1934 *	148.5	108.4	139.8	173.6	131.9	141.5
1935 *	155.0	120.6	136.4	166.7	122.6	144.4
1936 *	171.1	124.0	144.9	188.9	123.5	156.6
1937 *	204.8	135.5	162.4	190.9	131.0	176.4
1937 Junio	209.3	139.9	166.2	186.1	130.3	178.8
Julio	213.8	139.9	165.3	188.9	122.1	182.4
Agosto	217.4	139.9	166.2	189.2	113.4	183.3
Septiembre	224.3	139.9	167.4	190.5	131.4	186.8
Octubre	214.7	143.2	170.9	189.0	134.0	184.9
Noviembre	220.2	139.9	161.1	192.7	134.3	184.8
Diciembre	210.6	139.9	161.5	190.4	134.3	180.2
1938 Enero	203.6	139.9	165.8	186.4	133.1	177.6
Febrero	203.4	139.9	168.6	186.4	133.6	176.8
Marzo	209.2	139.9	165.5	186.9	134.0	179.7
Abril	214.7	143.2	170.9	189.0	134.1	183.2
Mayo	226.0	146.5	174.1	189.0	135.8	187.2
Junio	218.2	146.3	173.2	189.0	144.0	186.8

PRECIOS AL POR MAYOR

Una ligera declinación de 2,2 puntos sufrió en Junio el índice general de los precios al por mayor. La baja se produjo en los índices parciales de los productos mineros, industriales nacionales y productos importados; fué especialmente acentuada en el primero de estos grupos. El índice de productos agropecuarios permaneció estacionario, pues el descenso en el precio de los cereales y de otros productos agrícolas quedó compensado por el alza de los animales de beneficio y de la carne.

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice general
1928 Promedio	207.5	134.0	219.2	219.8	192.5
1929 *	215.0	141.7	210.7	213.6	192.4
1930 *	170.1	122.6	186.9	196.9	166.9
1931 *	134.4	101.4	189.2	193.5	152.2
1932 *	203.0	112.4	245.6	206.3	200.0
1933 *	271.6	125.8	328.5	230.5	245.9
1934 *	274.9	136.3	320.4	204.1	243.5
1935 *	303.4	180.3	349.6	591.7	344.0
1936 *	366.6	212.4	401.8	605.7	379.6
1937 *	468.1	230.8	489.4	688.9	454.5
1937 Junio	487.4	233.7	483.2	707.4	462.4
Julio	496.7	234.8	489.4	701.9	465.4
Agosto	507.7	239.0	502.7	698.0	472.0
Septiembre	512.6	236.0	509.7	692.9	471.2
Octubre	486.6	212.4	510.6	693.4	460.3
Noviembre	458.3	199.8	497.1	698.2	447.3
Diciembre	429.5	201.7	473.5	690.1	433.2
1938 Enero	432.6	207.1	464.5	682.7	431.6
Febrero	430.5	202.0	464.7	688.5	430.9
Marzo	432.0	203.1	471.9	677.6	431.2
Abril	436.2	199.7	474.0	679.4	432.1
Mayo	456.1	196.9	472.5	680.5	432.6
Junio	442.1	190.9	471.7	679.2	430.4

El índice general de los precios al por mayor se ha mantenido bastante estable en el curso de todo el primer semestre del presente año; la mayor fluctuación que ha sufrido es la que anotamos más arriba, de 2,2 puntos en-

tre Mayo y Junio. El promedio de éste índice ha sido, para el semestre, de 431,4. Los índices parciales han seguido tendencias diversas; mientras el índice de productos agropecuarios ha experimentado un casi constante movimiento de alza, el de los productos mineros ha sufrido un casi continuo descenso. El índice de los productos industriales nacionales subió de Enero a Abril, pero bajó en Mayo y Junio; el de los productos importados ha tenido movimientos más variados y acentuados, alza en Febrero seguida de una baja en Marzo, de nuevas alzas en Abril y Mayo, y un ligero descenso en Junio. El promedio del índice general, ya anotado de 431,4 puntos, acusa, comparado con el del primer semestre del año 1937, que fué de 450,8 puntos, una baja de 4%.

B. COMERCIO EXTERIOR

En Junio se volvió a producir una disminución en el movimiento de nuestro comercio exterior, como consecuencia de una baja en las exportaciones y en las importaciones. Las primeras, que alcanzaron a un total de 50,6 millones de pesos, sufrieron un descenso de 12 millones de pesos oro y las segundas, con un total de 36 millones, bajaron en 11,1 millones de pesos oro.

En el curso del primer semestre del año, el valor de las exportaciones ha fluctuado entre 70,4 millones de pesos oro, suma que corresponde al mes de Marzo y 50,6 millones total durante Junio. En igual período del año pasado, las exportaciones fluctuaron entre un valor de 125 millones de pesos oro, en Marzo y 71 millones en Junio.

Como lo hemos observado en ocasiones anteriores y lo demuestran las cifras anotadas más arriba, nuestras exportaciones se han movido en el presente año en un nivel bastante más bajo que el del primer semestre del año 1937. El total de lo exportado en los seis primeros meses del año en curso ha alcanzado a 368,2 millones de pesos oro, cifra inferior en 33% a la correspondiente a igual período del año anterior. Considerando los principales grupos de nuestros productos de exportación, anotamos una baja de 36% para los productos de la minería, de 42% para los de la ganadería y de 14% en los productos agrícolas. La declinación de nuestras exportaciones se debe más a la baja que ha afectado a los precios en el mercado mundial, que a una disminución del volumen de lo exportado. Así vemos que el promedio del índice del valor de las exportaciones para los seis primeros meses del año en curso, acusa un descenso de 34% comparado con el de igual período en 1937, en tanto que el del volumen físico presenta sólo una baja de 13%.

Las importaciones de este primer semestre han sido, por el contrario, bastante más importantes que las del primer semestre del año 1937, con respecto al cual presentan un alza de 32%. Han alcanzado a un total de

257,1 millones de pesos oro, cifra la más alta registrada, en igual período, desde el año 1931. Como lo indicamos ya, en un boletín anterior, al analizar el movimiento de las importaciones en el primer trimestre del año, el rubro que más ha contribuido a su incremento ha sido el de materiales y útiles para el transporte, que en el semestre acusa un alza de 350%, debido a que en este período se ha efectuado el pago de dos nuevos barcos de la marina mercante, el «Copiapó» y el «Aconcagua». Aumentos también de importancia, pero de menos consideración que el anterior, han experimentado los siguientes rubros: maquinarias, útiles y herramientas para las industrias, 37%; productos químicos, 30%; productos de las industrias textiles 27%; manufacturas diversas, 21%; productos metalúrgicos, 17%.

El promedio del índice del volumen físico de las importaciones, para los primeros 6 meses del presente año, es superior en 23% al de igual período de 1937 y el de valores acusa un incremento de 36%.

El saldo estadístico del balance comercial era, a fines de Junio, de 111,1 millones de

pesos oro, contra 365,6 millones en el primer semestre de 1937.

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

FECHAS	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Valor en mill. de \$ oro	Índice gen. del vol. físico	Índice gen. de valores	Valor en mill. de \$ oro	Índice gen. del vol. físico	Índice gen. de valores
1928 Pro. mens.	161,6	103	99	99,7	93	92
1929 *	190,2	110	117	133,4	121	125
1930 *	110,5	72	67	116,4	110	108
1931 *	68,6	64	42	59,1	59	55
1932 *	24,2	32	14	17,8	25	17
1933 *	28,6	44	17	15,1	30	17
1934 *	38,3	71	25	17,8	39	14
1935 *	38,7	70	25	24,5	57	23
1936 *	45,7	72	28	28,9	65	37
1937 *	77,7	99	47	35,7	62	33
1938						
Junio.....	70,9	81	43	36,8	62	34
Julio.....	81,8	92	50	34,2	59	32
Agosto.....	54,4	65	33	39,8	64	37
Septiembre.....	71,3	89	44	37,6	65	35
Octubre.....	57,0	77	35	39,9	72	37
Noviembre.....	58,9	94	36	43,0	64	40
Diciembre.....	53,1	83	32	43,1	72	40
1938						
Enero.....	63,1	102	39	37,6	64	35
Febrero.....	68,9	118	42	42,3	66	39
Marzo.....	70,4	114	43	54,6	90	51
Abril.....	52,6	83	32	39,5	68	44
Mayo.....	62,6	94	38	47,1	72	47
Junio.....	50,6	87	31	36,0	62	33

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

CEREALES

Nuevamente en Julio predominó la tendencia bajista en los precios del TRIGO en los mercados del extranjero. Las informaciones muy favorables respecto al rendimiento de las cosechas en general y la falta de interés para adquirir de parte de los países importadores, son los factores que continuaron ejerciendo presión sobre este cereal.

	Julio 15 1937	Junio 15 1938	Junio 30 1938	Julio 15 1938
	(100 kilos. en pesos de 134 d.)			
Santiago.....	117,—	105,—	107,—	113,—
Buenos Aires.....	86,40	59,47	57,86	55,09
Liverpool.....	105,65	68,99	68,10	67,15
Chicago.....	89,68	55,60	52,40	50,18

Todas las informaciones concuerdan en el sentido de que las disponibilidades de trigo para el año agrícola 1938-39 serán muy abundantes. La Oficina de Economía Agrícola de Estados Unidos anuncia que la producción mundial de trigo, en el período 1938-39, será excepcionalmente alta. La producción mundial, excluyendo a Rusia y China, se calcula en 114.307.200 toneladas, cantidad superior en 10.151.568 toneladas a la producción del año pasado y ligeramente superior al record registrado en 1928, en que la cosecha alcanzó a 108.755.136 toneladas.

El precio del trigo en nuestro MERCADO INTERNO no se ha visto afectado por la con-

tinuada baja de este cereal en los mercados del exterior, sino que, por el contrario, ha experimentado en Julio una franca alza. El tipo blanco del centro, que a fines de Junio se cotizaba en promedio a \$ 107 los cien kilogramos, ha subido hasta fines de Julio a \$ 117. Las internaciones de trigo efectuadas por la Junta de Exportación Agrícola, que ya alcanzan a un total de 100.000 quintales, no han logrado contrarrestar la tendencia ascendente de los precios.

La demanda de trigo en Julio ha sido importante y se ha cubierto fácilmente, pues los vendedores han entregado liberalmente su trigo disponible en vista del alza del precio.

El mercado de AVENA en Liverpool, se mostró activo durante Julio para las variedades inglesas. Las avenas importadas del Canadá y del Río de la Plata se vieron poco solicitadas y sufrieron una baja en sus precios. En Chicago, Buenos Aires y Winnipeg también se produjo un descenso en el precio de este cereal.

	Julio 15 1937	Junio 15 1938	Junio 30 1938	Julio 15 1938
	(100 kilos. en pesos de 134 d.)			
Talcahuano (Chile).....	65,—	53,—	51,—	51,—
Buenos Aires.....	—	39,13	39,04	37,09
Liverpool.....	58,53	49,58	48,52	49,13
Chicago.....	57,55	35,36	34,56	36,19

El precio de la avena en nuestro MERCADO INTERNO, que ya en Junio había experimen-

tado cierta alza, volvió a subir en Julio. La variedad stormking de primera, se anotó especialmente mejores cotizaciones; a mediados del mes, el precio de esta variedad subió hasta \$ 65 a \$ 67 los cien kilogramos. Hubo regular demanda para el consumo interno y también alguna actividad en las exportaciones, principalmente en la zona del Sur.

La CEBADA ha continuado ofreciéndose con liberalidad en el mercado de Liverpool, principalmente en las variedades forrajeras. La gran oferta de cebada norteamericana, especialmente en los países del oeste del continente europeo, ha debilitado este mercado. También ha habido presión para las ventas de parte de Asia Menor, Polonia, Lituania y Rusia. Los compradores, ante la abundante oferta, adoptan una actitud de gran cautela.

Se estima que la cosecha en Rusia será importante, aunque ha sufrido a causa de la sequía. De Rumania y Yugoslavia se comunica que la cosecha será algo inferior a la calculada en un comienzo, pues se ha atrasado su desarrollo y sólo podrá mejorarse si el tiempo se pone más caluroso y aumentan las lluvias.

Los precios de la cebada en Buenos Aires han sufrido una nueva baja durante Julio y en general las cotizaciones de todas las variedades en el mercado internacional han sido, durante este mes, las más bajas de la temporada y considerablemente inferiores a las que regían en Julio de 1937.

La cebada en nuestro MERCADO INTERNO continuó en su tendencia descendente. Ha habido muy poco interés en efectuar transacciones para la exportación, pues como lo indicamos más arriba, el mercado internacional opera con cautela. Se han efectuado, en este mes, algunas operaciones para el consumo interno, principalmente de la variedad forrajera.

CHACARERIA

Los precios de los frejoles no han experimentado en general grandes variaciones en Julio, manteniéndose la mayor parte de las variedades a su nivel de fines de Junio. Subieron los coscorrónes, pallares y milagros y bajaron los caballeros y frutillas. Las lentejas, dado el mayor interés que se ha notado para la adquisición de este producto, para la exportación, continuaron en su tendencia al alza. El precio del maíz también subió; se notó durante Julio bastante actividad en las transacciones sobre este producto. Las arvejas petit-pois verdes continuaron de alza, las blancas se mantuvieron sin variación. Los garbanzos sufrieron cierta baja en sus cotizaciones.

ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

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

PRECIOS DE PRODUCTOS DEL PAIS
(En pesos mil.)
(Según estadística del Banco Central)

PRODUCTOS	BASE	1937		1938	
		Julio 30	Junio 30	Julio 15	Julio 30
Trigo Blanco, centro, corriente.	100 Kls. s. sacro. Prov.	118.—	107.—	113.—	116.—
Avena Rubia revuelta.	100 Kls. c. sacro. b. Talcahuano.	66.—	51.—	51.—	51.—
Stormking 1.ª.	100 Kls. c. sacro. Tal.	75.—	61.—	61.—	63.—
Cebada Del país, tipo exportación.	100 Kls. c. sacro. pt. Chevalier.	93.—	58.—	58.—	53.—
	" " " " " "	110.—	67.—	66.—	64.—
Maíz Amarillo.	100 Kls. c. sacro. bodega Santiago	73.—	65.—	67.—	70.—
Colorado.	100 Kls. " " "	74.—	64.—	66.—	68.—
Frejoles Coscorrónes.	100 Kls. c. sacro. pt.	200.—	185.—	190.—	190.—
Caballeros.	" " " "	170.—	125.—	116.—	116.—
Trigueros.	" " " "	152.—	90.—	91.—	91.—
Pallares.	" " " "	212.—	168.—	178.—	178.—
Milagros.	" " " "	185.—	105.—	111.—	111.—
Red Kidney.	" " " "	205.—	101.—	102.—	100.—
Red Mexican.	" " " "	168.—	103.—	104.—	104.—
Araucanos reg.	" " " "	170.—	135.—	135.—	135.—
Frutillas.	" " " "	170.—	135.—	130.—	132.—
Arroz.	" " " "	156.—	92.—	92.—	92.—
Buyros reg.	" " " "	183.—	135.—	135.—	135.—
Barritos claros.	" " " " carro Ala.	187.—	143.—	142.—	142.—
Lentejas Clase corriente.	100 Kls. c. sacro. pt.	205.—	160.—	163.—	166.—
Garbanzos Grandes.	100 Kls. c. sacro. pt.	245.—	230.—	225.—	228.—
Regulares.	" " " "	225.—	200.—	190.—	190.—
Arvejas Petit pois, verdes.	100 Kls. c. sacro. b. Corral, Lebu o Talcahuano.	105.—	105.—	108.—	108.—
Blancas.	100 Kls. " "	83.—	82.—	82.—	82.—
Papas Amarillas 1.ª clase.	100 Kls. " "	41.—	37.—	30.—	30.—

EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL PAIS

(En toneladas)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1935	Prom. mens. 1936	Prom. mens. 1937	1938		
				Junio	Mayo	Junio
Lana de oveja.	831.6	792.7	1.005.5	1.342.7	7.494.6	321.0
Cuernos sin curtir.	420.7	510.9	588.0	1.169.4	455.3	651.8
Cera de abejas.	23.8	28.2	23.0	34.6	30.5	39.7
Miel de abejas.	152.2	233.1	159.0	37.6	744.4	344.7
Avena.	3.679.1	4.012.1	5.045.4	6.697.0	7.650.1	3.931.1
Cebada común.	2.265.6	1.056.6	3.699.5	6.079.0	11.650.2	11.698.4
Trigo.	1.617.6	1.966.2	2.856.5	3.036.6	7.746.3	4.898.9
Frejoles.	3.116.6	2.103.3	2.856.5	2.18.4	409.5	376.5
Garbanzos.	261.6	308.2	218.4	409.5	376.5	266.8
Guilantes (2)	1.043.0	872.3	778.8	814.1	2.357.8	1.867.4
Lentejas.	1.651.4	3.037.2	3.627.7	1.361.3	1.942.3	2.907.0
Cebollas.	235.8	253.1	413.9	50.1	14.6	6.9
Descarados.	86.7	104.4	111.5	35.1	42.6	158.3
Nueces.	80.2	211.1	212.2	384.7	484.5	273.2
Afrecho y afrechillo (3)	1.851.4	2.024.1	2.752.8	337.9	253.2	173.7
Harina de trigo.	156.0	151.7	0.9	0.1	0.1	0.1
Vinos (hectolitros)	4.120.9	5.916.3	11.109.1	5.013.3	10.428.5	7.342.3

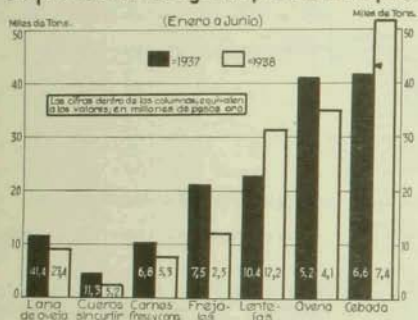
(1) Frescas y congeladas (2) Arvejas secas. (3) Desde Septiembre 1937 comprende el afrecho y afrechillo de aludón cáñamo soya trigo y otros.

Insertamos también un gráfico cuyas barras representan la exportación de algunos

productos agrícolas y de la ganadería durante el primer semestre del presente año e igual período del año 1937. Las columnas indican las cantidades exportadas y las cifras interiores los valores de esas exportaciones.

Ha disminuído este año en forma apreciable el volumen de nuestras exportaciones, pero más que por la disminución misma del volumen, se han visto afectadas por la baja general de los precios en el mercado mundial. Las exportaciones de lana, por ejemplo, han sufrido un descenso de 22% en su volumen, mientras su valor ha bajado en 43%; el volumen de lo exportado en cueros ha bajado en 48% y su valor en 54%; el volumen de las exportaciones de frejoles sufrió un descenso de 44%, y el valor bajó en 67%. En los casos en que aumentaron las exportaciones, como por ejemplo de la cebada, el volumen subió en 24% y el valor sólo en 12%; aumentó el tonelaje de exportación de lentejas en 38% y el valor sólo subió en 17%.

Exportación de algunos productos del país



B. VINOS

El mercado del vino estuvo muy poco activo

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

TIPOS	1937		1938	
	Julio 30	Junio 30	Julio 15	Julio 30
San Javier				
Burdeos.....	0.65	0.60	0.60	0.60
Semillón.....	0.70	0.60	0.60	0.60
País.....	0.60	0.50	0.50	0.525
País blanco.....	0.60	0.55	0.55	0.55
Talca				
Burdeos.....	0.65	0.60	0.60	0.625
Semillón.....	0.70	0.60	0.60	0.625
Lontué.....				
Burdeos.....	0.65	0.625	0.60	0.625
Semillón.....	0.70	0.625	0.60	0.625
Tinto en blanco.....	0.70	0.625	0.60	0.625
	0.625	—	0.55	0.575
Santiago				
Burdeos.....	0.75	0.75	0.725	0.70
Semillón.....	0.80	0.70	0.70	0.70

durante la primera quincena de Julio. Los precios se mantuvieron casi sin variación al nivel de fines de Junio. Durante la segunda quincena se notó más interés en comprar y cierta tendencia de alza en las cotizaciones.

C. GANADERIA

El estado de la ganadería en el país durante los meses de Mayo y Junio, ha sido, en general, sólo regular. El ganado ha sufrido por la escasez de forraje y en varias regiones se ha visto atacado de fiebre aftosa.

Los precios del ganado en Santiago, siguiendo su tendencia estacional, volvieron a experimentar un alza en Junio.

PRECIOS DEL GANADO EN SANTIAGO

(en pesos por kilo vivo)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas
	700 kilos	500 kilos	450 kilos
1937 Junio.....	2.055	2.375	2.14
Julio.....	2.255	2.47	2.32
Agosto.....	2.61	2.75	2.49
Septiembre.....	2.615	2.95	2.94
Octubre.....	2.70	2.85	2.55
Noviembre.....	2.44	2.88	2.38
Diciembre.....	2.265	2.59	2.26
1938 Enero.....	2.18	2.37	2.29
Febrero.....	2.165	2.42	2.27
Marzo.....	2.30	2.48	2.25
Abril.....	2.15	2.38	2.205
Mayo.....	2.25	2.33	2.23
Junio.....	2.35	2.525	2.29

La Dirección General de Estadística ha efectuado un cálculo de la existencia de ganado vacuno en el país para el año 1938. En el cuadro insertado a continuación aparecen las cifras referentes a dicho cálculo, en comparación con los censos de los años 1930 y 1936.

EXISTENCIA DE GANADO VACUNO

(Datos de la D. General de Estadística)

	1930	1936	1938	% de aumento o disminución sobre	
				1930	1936
Terneros y terneras.....	419.656	459.876	517.511	+23	+12
Toros.....	59.362	58.415	52.518	-12	-8
Novillos.....	463.400	474.007	437.138	-6	-3
Vaquillas.....	266.846	330.651	318.976	+20	+3
Bueyes.....	448.506	500.003	515.746	+15	+3
Vacas.....	730.530	750.035	792.610	+8	+6
Total.....	2.387.940	2.572.987	2.634.499	+10	+2

La existencia total en 1938 alcanza a 2.634.499 animales y es superior en 2% a la de 1936 y en 10% a la de 1930.

Las vacas, con un total de 793 miles de cabezas, representan el 30% de la masa total; su número acusa un aumento de 6% sobre el año 1936 y de 8% con respecto a 1930.

Los terneros y terneras subieron a 518 mil; en relación con los censos de 1930 y 1936, presentan un incremento de 23% y 12%.

La existencia de bueyes es de 516 mil animales, cifra superior en 3% a la de 1936 y en 15% a la de 1930.

Ha disminuído, en 1938, la existencia de novillos; sólo alcanzan en este año a 437 mil cabezas, lo que representa una baja de 8% en comparación a 1936 y de 6% con respecto a 1930.

Las vaquillas llegan a un total de 319 mil, lo que representa un aumento de 20% sobre el año 1930 y una pequeña baja de 3% en relación con 1936.

La existencia de toros es la más reducida, sólo alcanza a 53 mil animales. El número de estos animales es inferior en 12% al existente en 1930 y en 10% al de 1936.

Durante Junio disminuyó en las ferias del país el remate de todas las clases de animales, a excepción de los novillos.

MOVIMIENTO DE FERIAS EN EL PAIS
Animales rematados
(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejas	Porcos
1937 Junio.....	8.101	11.024	15.160	25.503	15.085
Julio.....	9.170	12.414	12.997	21.580	12.063
Agosto.....	11.401	14.278	10.696	14.289	11.249
Septiembre.....	9.395	14.912	9.535	18.717	6.901
Octubre.....	9.037	18.971	11.451	30.135	4.946
Noviembre.....	7.416	20.924	15.504	46.102	4.450
Diciembre.....	8.814	15.465	13.681	55.751	2.968
1938 Enero.....	9.010	15.603	13.261	51.033	2.850
Febrero.....	7.432	12.973	12.626	44.496	3.470
Marzo.....	9.040	11.868	15.034	35.164	5.921
Abril.....	8.887	15.176	15.497	32.419	11.446
Mayo.....	7.880	17.696	15.174	43.492	18.482
Junio.....	6.963	13.382	14.067	37.401	17.616

D. LANA

Los precios de la lana en Bradford, después de una pequeña reacción favorable en Mayo, volvieron a decaer en Junio; alcanzaron en este mes a los más bajos niveles del año.

Durante Julio se realizaron, en Londres, nuevas ventas de lanas coloniales. Los corredores en este producto se mostraron satisfechos con el tono del mercado. Algunos

PRECIOS DE LA LANA
(Según estadística del Banco Central)

MESES	Lana en el país enarbolada, puesta en estaciones (en pesos por 46 lbs.)	Tops Puntas in oil (Bradford) (en peniques por libra)		
		58'S	56'S	50'S
1937 Junio.....	600.-	32,5	29,5	26,0
Julio.....	600.-	31,6	29,5	26,2
Agosto.....	600.-	33,0	29,5	26,4
Septiembre.....	590.-	31,9	28,7	26,1
Octubre.....	540.-	28,9	27,0	24,7
Noviembre.....	500.-	26,0	24,3	22,3
Diciembre.....	410.-	24,9	22,9	20,4
1938 Enero.....	410.-	24,6	22,1	19,6
Febrero.....	410.-	21,4	20,5	18,3
Marzo.....	410.-	22,6	20,1	17,4
Abril.....	380.-	22,4	20,0	17,4
Mayo.....	350.-	22,7	20,0	17,7
Junio.....	350.-	22,2	19,7	17,2
Julio.....	350.-			

precios, que al comenzar las ventas acusaron una baja de 5% sobre sus cotizaciones en Mayo, recuperaron después su pérdida y cerraron a la par con dichas cotizaciones. Alemania fué la principal compradora de merinos grasientas; también Suiza se interesó por esta clase de lanas. Rusia no participó en las ventas.

Los productores de lana del mundo se han estado preocupando del gran desarrollo alcanzado en los últimos años por la producción de substitutos de la lana, productos que podrían llegar a constituir una seria amenaza para el producto genuino. En 1934 la producción de lana artificial llegaba sólo a 52 millones de libras, en 1937 se elevó a 600 millones. Los principales países productores de este substituto de la lana son Italia, Alemania y el Japón.

En Argentina ya se ha discutido la posibilidad de prohibir las importaciones de lana artificial a fin de proteger el mercado interno de lana en bruto. No todos los productores estiman esta medida conveniente, pues temen que, al alejar los productos artificiales del mercado argentino, éstos deberán dirigirse a otros mercados donde entrarán a competir en forma más aguda con las lanas argentinas.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO E INTERES

El Directorio del Banco Central, en sesión celebrada el 13 de Julio recién pasado, acordó introducir las siguientes modificaciones en la lista de tasas de interés y de descuento vigentes para las distintas clases de operaciones que el Banco está autorizado a efectuar:

A) Derogar, por haber perdido su oportunidad:
1.—Descuentos de letras a no más de 90

- | | |
|--|-----|
| días, originadas por ventas de trigo y visadas por la Junta de Exportación Agrícola..... | 3% |
| 2.—Préstamos o descuentos de documentos a no más de 180 días, originados por ventas de trigo, garantidos con vales de prenda otorgados por Almacenes Generales de Depósito y visados por la Junta de Exportación Agrícola..... | 2½% |
| 3.—Descuentos de letras a no más de 90 días, originadas por operaciones sobre vino producido en 1938 y en las cuales inter venga la Caja de Crédito Agrario.... | 5% |

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

4.—Operaciones con la industria salitrera (Leyes Nos. 5.185, 5.307 y 5.350), cuyos plazos sean mayores de 90 y menores de 180 días 4%

B) Derogar, por no ser posible realizar nuevas operaciones según prescripciones de las leyes respectivas:

- 1.—Préstamos a Instituciones Hipotecarias (Decreto-Ley N.º 466, Leyes Números 5.044, 5.088 y 5.441) 1%
- 2.—Préstamos a Municipalidades y otras Reparticiones Gubernativas (Ley 4.993) 41 2/3%
- 3.—Préstamos al Fisco (Ley 5.296) 2%
- 4.—Préstamos al Fisco (Ley 5.331) 2%
- 5.—Préstamos al Fisco (Ley 6.011) 3%
- 6.—Préstamos al Fisco (Ley 6.011) hasta el 5 de Diciembre de 1938. 23 1/4%

C) Sustituir la tasa:
 Descuentos a la Caja de Crédito Agrario 4%, por;
 Descuentos de letras a no más de 90 días en que inter venga la Caja de Crédito Agrario 4%

Además, en sesión del Directorio del 20 de Julio, se acordó fijar en 4% la tasa de interés para las operaciones con la industria salitrera, a plazos no superiores a 90 días (Leyes Nos. 5.185, 5.307 y 5.350).

En consecuencia, después de introducidas estas modificaciones, la lista de tasas vigentes quedó en la siguiente forma:

Descuentos al Público	6%
Descuentos a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 5.621)	5%
Descuentos al Instituto de Crédito Industrial	5%
Descuentos a Bancos Accionistas	4%
Operaciones garantidas con vales de prenda (Ley 5.069)	4 1/2%
Préstamos de Emergencia a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 5.621)	4 1/2%
Préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares (Decreto-Ley N.º 182)	4 1/2%
Operaciones con la Industria Salitrera (Leyes Nos. 5.185, 5.307 y 5.350), cuyos plazos no excedan de 90 días	4%
Descuentos de letras a no más de 90 días y en las cuales inter venga la Caja de Crédito Minero	4%
Descuentos de letras a no más de 90 días y en las cuales inter venga la Caja de Crédito Agrario	4%
Descuentos a Bancos Accionistas y la Caja de Crédito Agrario (Leyes 4.866 y 6.006) de letras a no más de seis meses plenamente garantidas con productos agrícolas o ganado, hasta \$ 20.000.000	3%
Operaciones con las Instituciones de Fomento (Ley 5.185)	3%
Préstamos a la Caja de Crédito Popular (Ley 5.398)	3%
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola hasta \$ 10.000.000 (Ley 5.185)	2%
Crédito a la Caja Autónoma de Amortización (Ley 6.159)	2%

Las tasas ordinarias referentes a las operaciones con los bancos accionistas, el público, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Previsión de Empleados Particulares, y, finalmente, las garantidas con vales de prenda, rigen desde el 12 de Junio de 1935. Las otras tasas enumeradas en el cuadro están en vigencia desde diferentes fechas.

VALOR DE LAS ACCIONES

El valor comercial de las acciones del Banco Central había subido, antes de pagarse el dividendo semestral, a \$ 1.370. Posteriormente se han efectuado transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago a razón de \$ 1.360, manteniéndose demanda a ese precio hasta fines de Julio.

El saldo de las COLOCACIONES del Banco Central disminuyó, entre el 30 de Junio y el 29 de Julio, en 13,1 millones de pesos, debido a las reducciones habidas en los descuentos a los bancos accionistas y en los descuentos al público, como aparece en el cuadro siguiente.

BANCO CENTRAL

Colocaciones

(En millones de pesos)

FECHAS	Redes- cuenta- a Ban- cos ac- cionis- tas	Des- cuen- tos al pú- blico	Otros préstamos y des- cuen- tos (1)	Prés- tamos al Fisco y Repar- t.	Total
Julio 26 1935	7,0	7,0	81,4	709,7	806,0
* 31 1936	9,9	10,0	104,2	703,2	827,3
* 30 1937	15,4	17,9	77,4	794,7	905,4
Junio 3 1938	23,4	29,9	96,3	782,2	931,8
* 10 *	17,6	31,4	96,6	775,1	920,8
* 17 *	14,6	33,8	95,9	775,1	920,5
* 24 *	11,6	38,0	105,7	775,1	930,5
* 30 *	10,5	37,7	105,9	771,3	925,4
Julio 8 *	9,7	33,3	107,5	771,3	921,8
* 15 *	10,2	32,3	105,0	771,3	918,8
* 22 *	8,1	30,8	111,6	771,3	921,4
* 29 *	5,4	30,9	104,6	771,3	912,2

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

Entre las mismas fechas, los DEPOSITOS en moneda corriente constituidos en el Banco Central bajaron en 2,8 millones de pesos, quedando en 248,4 millones. La disminución se produjo en casi todas las cuentas, exceptuándose solamente las de bancos accionistas, que aumentaron en 7,5 millones.

BANCO CENTRAL

Depósitos

(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionis- tas	Público	Fisco y Reparti- ciones Públicas	Caja de Amortiza- ción	Total
Julio 26 1935	216,7	90,7	51,0	21,2	380,5
* 31 1936	192,1	48,5	8,2	25,3	274,1
* 30 1937	206,3	38,1	11,8	38,9	295,1
Junio 3 1938	210,4	21,4	13,1	17,8	262,7
* 10 *	207,4	32,6	18,0	16,7	274,8
* 17 *	215,1	26,1	17,1	21,5	279,8
* 24 *	194,7	36,3	13,8	23,5	268,3
* 30 *	180,5	29,1	14,8	27,0	251,2
Julio 8 *	203,0	23,5	18,1	26,4	271,0
* 15 *	219,2	28,0	14,0	20,3	281,5
* 22 *	219,0	22,6	10,2	25,6	277,3
* 29 *	187,8	25,0	10,1	25,4	248,4

ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

Las Obligaciones sujetas a reserva de oro han disminuído entre el 30 de Junio y el 29 de Julio en 11,8 millones de pesos, bajando a 945,6 millones. A causa de esta disminución, la relación de la reserva de oro con dichas obligaciones aumentó de 30,42% a 30,80%.

BANCO CENTRAL

Oro y obligaciones sujetas a reserva
(En millones de pesos)

FECHAS	Reservas de oro 7)	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva 8)	Porcentaje de la reserva de oro 9)
Julio 30 1926.....	362,5	394,9	394,9	97,95
29 1927.....	486,9	442,8	442,8	108,41
27 1928.....	52,6	464,6	464,6	112,98
25 1930.....	445,4	435,2	435,2	96,01
26 1930.....	341,9	379,1	379,1	90,18
31 1931.....	213,3	352,4	352,4	60,53
29 1932.....	165,8	604,4	600,8	55,39
28 1933.....	161,5	857,6	855,9	37,99
27 1934.....	160,6	853,3	851,5	37,98
26 1935.....	142,2	885,8	873,2	32,78
31 1936.....	142,7	887,2	879,6	32,65
29 1937.....	143,6	964,4	946,0	30,56
Junio 3 1938.....	144,2	995,0	966,6	30,04
10.....	144,2	988,2	955,5	30,45
17.....	144,2	984,7	954,2	30,43
24.....	144,2	980,6	964,1	30,12
30.....	144,6	974,5	957,4	30,42
Julio 8.....	144,6	981,2	954,4	30,51
15.....	144,6	977,6	953,3	30,53
22.....	144,6	971,3	951,7	30,50
29.....	144,6	957,7	945,6	30,80

7) Pese de 6 peniques oro.

8) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para atender las autorizaciones de la Comisión de Cambios Internacionales. En igual forma se procedió, desde el balance del 15 de Febrero de 1935 hasta el del 19 de Junio de 1936, con las emisiones originadas por la compra de cambios internacionales autorizadas por la Ley N.º 5.594, cuya vigencia caducó el 30 de Junio de ese año.

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

pesos, disminuyendo en el semestre siguiente a 569,3 millones, para volver a subir, a 615,8 millones, durante los seis primeros meses del año en curso.

MEDIO CIRCULANTE

(En millones de pesos)

PERIODOS QUINCENALES	Medio circulan- te total	Existen- cia en los bancos (1)	En poder del público	Dinero en libre circula- ción (2)	
1935 Julio 24 a Julio 7	7	914	361	553	421
1936 Junio 22 a Julio 5	5	929	347	382	507
1937 Junio 21 a Julio 4	4	1.056	400	656	382
Julio 5 a Julio 18	18	1.046	396	650	374
Julio 19 a Agosto 1.º	1.º	1.019	371	648	365
Agosto 2 a Agosto 15	15	1.023	363	660	375
Agosto 16 a Agosto 29	29	1.015	297	618	354
Agosto 30 a Sept. 12	12	1.036	391	646	381
Sept. 13 a Sept. 26	26	1.033	397	636	365
Sept. 27 a Octubre 10	10	1.031	387	644	376
Octubre 11 a Octubre 24	24	1.030	428	602	347
Octubre 25 a Novbre. 7	7	1.037	407	630	372
Novbre. 8 a Novbre. 21	21	1.033	418	615	353
Novbre. 22 a Dichre. 5	5	1.031	399	632	367
Dichre. 6 a Dichre. 19	19	1.030	398	632	368
Dichre. 20 a Enero 2	2	1.022	357	665	360
1938 Enero 3 a Enero 16	16	1.029	374	655	398
Enero 17 a Enero 30	30	1.016	363	653	387
Enero 31 a Febrero 13	13	1.025	347	678	612
Febrero 14 a Febrero 27	27	1.011	354	657	596
Febrero 28 a Marzo 13	13	1.038	357	681	628
Marzo 14 a Marzo 27	27	1.028	372	655	604
Marzo 28 a Abril 10	10	1.053	360	694	639
Abril 11 a Abril 24	24	1.041	360	681	615
Abril 25 a Mayo 8	8	1.058	358	699	641
Mayo 9 a Mayo 22	22	1.033	366	668	619
Mayo 23 a Junio 5	5	1.044	343	701	646
Junio 6 a Junio 19	19	1.033	365	668	611
Junio 20 a Junio 3	3	1.029	352	677	609

MEDIO CIRCULANTE

El promedio diario del total del medio circulante había bajado hasta el período quincenal que expiró el 3 de Julio, a 1.028,9 millones de pesos, de 1.044,3 millones en la quincena que terminó el 5 de Junio anterior. La disminución de 15,4 millones se relaciona con una reducción habida en el saldo de las emisiones del Banco Central, destinadas a la adquisición de cambios internacionales.

Entre las quincenas citadas, el circulante en poder de las empresas bancarias aumentó en 8,8 millones de pesos, subiendo a 352,2 millones, mientras que la parte distribuida en el público disminuyó en 24,2 millones, para quedar en 676,7 millones.

El «Dinero en libre circulación» influyó por factores de carácter estacional, ha bajado a 609,1 millones de pesos, de 646,5 millones que acusaba en los últimos días de Mayo.

Durante los últimos seis meses (3 Enero a 3 Julio) el total del medio circulante fluctuó alrededor de un promedio diario de 1.033,8 millones de pesos, contra 1.029,2 millones en el semestre anterior. En cuanto a su distribución se observa, entre ambos períodos, un aumento de las existencias en poder del público, de 636,9 a 674,4 millones, y, por el contrario, una disminución de 392,3 a 359,4 millones, de las existencias de las empresas bancarias.

El «Dinero en libre circulación» había fluctuado durante el primer semestre del año pasado, alrededor de 584,2 millones de

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

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

B. OFICINA DE COMPENSACIONES

BELGICA-LUXEMBURGO.—Con fecha 22 de Junio del presente año, se acordó entre los Gobiernos de Chile y Bélgica, introducir reformas a ciertas disposiciones de la Convención del 26 de Mayo de 1933, entre Chile y Bélgica-Luxemburgo.

En esas modificaciones se consulta la apertura, a nombre del Banco Central de Chile, de una nueva cuenta denominada «Cuenta Especial Nitratos», en la que se depositarán las retenciones al salitre en Bélgica. Las disponibilidades de esa cuenta las venderá el Banco Central de Chile a los importadores de mercaderías belgas y luxemburguesas que cuenten con la autorización de la Comisión de Cambios Internacionales, al tipo de cambio de «Compensación» del día de la operación.

Se ha consultado también la aplicación de 500.000 francos belgas semestrales a la compensación de créditos que no provengan de la compensación de mercaderías.

Además, se considera la clausura definitiva de la Cuenta «B», a partir del 1.º de Julio de 1938, y se establece que los depósitos que pudieran efectuarse después de esa fecha por

ESTADÍSTICA DE LAS COMPENSACIONES
Estado al 31 de Julio de 1938
(En miles)

PAISES	CREDITOS ATRASADOS			NUEVAS IMPORTACIONES		EXPORTACIONES	TIPOS DE CAMBIO	
	Depósitos hechos en el Banco Central	Aceptados y autorizados al pago en el exterior por el Banco Central	Deposito en el exterior para cubrir las autorizaciones del Banco Central. Cuentas «B» (1)	Depósitos en el exterior destinados a su pago Cuentas «A» (1)	Parte utilizada de estos depósitos	Autorizadas a condición de compensarlas con importaciones. (Compensaciones Privadas)	Para créditos atrasados	Tipo de cambio de compensación (30 de Julio) (2)
Alemania, 1-II-34.....	\$ 42.109,1	\$ 37.153,6	RM. 9.331,7	RM. 3.148,8	RM. 3.148,2	RM. 153.481,1	1 RM. = \$ 3.9557	—
Austria, 10-IV-34.....	429,9	371,0	Sch. 207,2	Sch. 1.277,9	Sch. 956,6	—	1 Sch. = \$ 1,79	—
Bélgica-Luxbgo., 9-IX-33	19.227,7	18.346,9	B 8.086,5	B 344,1	B 295,5	B. 28.010,4	1 B. = \$ 2.2857	1 B. = \$ 4,256
Brasil, 19-XI-34.....	1.668,2	1.668,2	?	£ 474,5	£ 474,5	—	—	—
Checoslovaquia, 21-VI-33	1.887,8	1.837,6	Kc. 3.370,1	Kc. 28.158,6	Kc. 28.095,6	—	—	—
Dinamarca, 30-IX-33	2.679,1	2.462,7	Kd. 992,5	Kd. 5.244,5	Kd. 5.212,8	—	—	—
España, 19-XII-32.....	(3) 18.182,1	(3) 18.182,1	?	?	Pta. 14.335,4	Pta. 2.543,6	—	—
Francia, 21-XI-32.....	49.021,9	37.352,0	Fr. 37.127,5	Fr. 79.532,8	Fr. 79.256,4	Fr. 102.890,3	1 Fr. = \$ 0,65	1 Fr. = \$ 0,692
Holanda, 16-VI-34.....	3.012,3	2.200,4	Fl. 330,0	Fl. 3.262,7	Fl. 3.132,6	Fl. 696,3	1 Fl. = \$ 6,6666	1 Fl. = \$ 13,822
Italia, 30-X-33.....	—	—	—	Lit. 95.813,4	Lit. 92.754,3	—	—	—
Suecia, 18-V-33.....	8.571,8	8.463,0	Kr. 2.781,7	—	—	—	—	—
Suiza, 1-VI-34.....	2.442,5	998,4	Fr. 277,3	Fr. 257,2	Fr. 256,7	Fr. 8.268,9	1 Fr. = \$ 3,1746	1 Fr. = \$ 5,767

NOTA: El cuadro muestra todas las operaciones realizadas desde las fechas que se indican y que corresponden, respectivamente, al día en que entró en vigencia el primer tratado de compensación celebrado con cada país. Se exceptúan de esta observación las cifras referentes a las compensaciones con España, según se explica en nota N.º 3.

(1) Estas cifras corresponden a los valores anunciados en los estados recibidos en Chile por vía aérea, hasta la fecha del cuadro.
(2) Se fijan diariamente según Decreto N.º 3.130, de 27 de Agosto de 1937, a razón de 130% del tipo oficial.
(3) Estos créditos corresponden sólo a rentas de diversas fechas. En los años 1933, 1934 y 1935 se compararon créditos atrasados de mercaderías por un total de \$ 8.491.614,28 que equivale a Ptas. 6.290.084,65.

créditos belgas que entren en la categoría de «Créditos antiguos», definidos en el Art. 4 de la Convención del 26 de Mayo de 1933, serán transferidos al tipo de cambio que rija para las operaciones de la «Cuenta Especial Nitratos».

Las cuentas de compensación con los demás países con los cuales existen convenios o tratados, se han movido, durante Julio, en forma ordinaria. El cuadro insertado arriba consigna el estado de todas las cuentas a fines del mes citado.

C. BANCOS COMERCIALES

FONDOS DISPONIBLES

Los FONDOS DISPONIBLES de los bancos comerciales disminuyeron levemente durante Junio, en 1,9 millones de pesos, quedando el día 30 en 292,8 millones.

Según la estadística quincenal de la Superintendencia de Bancos, el EXCEDENTE DE ENCAJE sobre el encaje mínimo legal, después de acusar a fines de Mayo su más baja cantidad registrada en los últimos años, de sólo 65,7 millones de pesos, experimentó un aumento a mediados de Junio a 87,6 millones pero volvió a descender, durante la quincena que expiró el 3 de Julio, a un promedio de 74,9 millones. De esta última suma, 21,3 millones de pesos corresponden a billetes y el resto a documentos de crédito visados por el Banco Central (Ley N.º 5.185).

El promedio diario del total de encaje que han mantenido los bancos en el último semestre, ha sido de 371,7 millones de pesos, contra 382,2 millones en el primer semestre del año pasado. Se incluyen en estas cantidades más de 55 millones de pesos en documentos de crédito (Ley N.º 5.185). Por su parte, el margen que ha excedido del mínimo de encaje legal, ha bajado, entre ambos semestres, de 100,9 a 79,8 millones de pesos.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

La restricción que ordinariamente se produce en los CREDITOS bancarios durante Junio, por la confección de los balances semestrales, se ha manifestado este año con una disminución de 6,3 millones de pesos, reduciéndolos a un total de 2.000,1 millones. Esta disminución ha afectado únicamente las operaciones directas de los bancos con el público, que bajaron a 1.946,7 millones.

El volumen de los DEPOSITOS en moneda corriente constituidos en los bancos comerciales experimentó en Junio un aumento insignificante, de sólo 1 millón de pesos, quedando en 1.846,1 millones. Sin embargo, en cuanto a la clase de los depósitos, se observa una baja de 12 millones en las cuentas a la vista y un alza de 13 millones en las a plazo. Las colocaciones en MONEDAS EXTRANJERAS se mantuvieron en un saldo de 22,7 millones de pesos de 6 d oro, mientras los depósitos en dichas monedas disminuyeron en 1,5 millones, bajando, hasta el 30 de Junio, a 16,9 millones de pesos de igual paridad.

BANCOS COMERCIALES
 (En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1937		1938	
	Junio	Mayo	Junio	Junio
En Chile:				
Fondos disponibles.....	319,2	294,7	292,8	301,6
	328,1	303,8		
Colocaciones en m. ch.....	1.921,5	2.006,4	2.000,1	
Colocaciones en m. extr.....	25,6	22,7	22,7	
	102,5	90,7	90,9	
Total de las Colocaciones.....	1.947,1	2.029,1	2.022,8	
	2.024,0	2.097,2	2.091,0	
Colocaciones con el público (*)	1.882,5	1.976,4	1.968,3	
	1.955,9	2.041,0	2.033,0	
Inversiones.....	234,9	238,9	259,4	
	259,9	258,5	279,0	
Depósitos en m. ch.....	1.858,6	1.845,1	1.846,1	
Depósitos en m. extr.....	22,6	18,4	16,9	
	90,3	73,8	67,6	
Total de los Depósitos.....	1.881,2	1.863,5	1.863,0	
	1.948,9	1.918,8	1.913,1	
Depósitos del público (*)	1.372,9	1.287,3	1.280,8	
	1.439,5	1.341,9	1.331,1	
Capital y Reservas.....	607,2	659,2	662,1	
Fondos en el exterior:	649,5	694,3	697,2	
Disponibles en Bancos y Corres-				
pensionales: En m. extr.....	28,8	20,4	19,4	
	115,1	81,6	77,8	
Adeudados a Bancos y Corres-				
pensionales: En m. ch.....	1,6	0,5	0,5	
	7,2	8,7	7,5	
En m. extr.....	28,8	34,8	30,2	

NOTA. Las cifras referentes a las colocaciones y los depósitos en m. ch. son netas, es decir, se han descartado las duplicaciones que resultan de las colocaciones y depósitos que mantienen los bancos entre sí.
 Las cifras compuestas con tipo negro representan los valores en pesos de la antigua paridad; las cifras compuestas con tipo corriente indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos de acuerdo con el cambio oficial del día, esto es, de 3 d oro hasta Diciembre de 1934 y 1 1/2 d oro a partir de Enero de 1935.

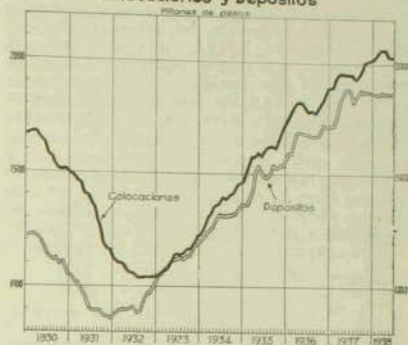
(*) Después de restar las operaciones efectuadas con el Fisco, Reparticiones Gubernativas, Municipalidades, Cajas de Ahorro, Instituciones de Fomento, Instituciones de Crédito Hipotecario, Cajas de Previsión, Caja de Amortización, Ferrocarriles del Estado y Beneficencia Pública.

Las variaciones experimentadas por las colocaciones y los depósitos en el semestre recién pasado, se caracterizan por la sensible declinación del trend ascendente de las primeras y por la tendencia horizontal que han seguido los segundos.

Con el objeto de dar una idea sobre los niveles en que últimamente se han movido estas operaciones en relación con los años anteriores y posteriores a la crisis de 1932, se inserta a continuación un gráfico que muestra sus saldos mensuales desde 1930. Las curvas comprenden las operaciones en monedas extranjeras convertidas a pesos de 6 d oro.

La curva de las COLOCACIONES demuestra la fuerte reacción que experimentaron éstas desde 1933, después del derrumbe sufrido en los años anteriores. Su incremento en ese año fué de 188 millones de pesos, continuando en 1934 y 1935 con alzas de 226 y 265 millones, respectivamente. En 1936 y 1937 decreció la intensidad del ascenso de las colocaciones, pues el monto de sus aumentos anuales bajó a 160 y 138 millones. En los seis primeros meses del año en curso, aunque acusando todavía cierta tendencia ascendente dado el nivel a que subieron en Marzo, revelan un alza insignificante de sólo 2,7 millones de pesos. El 30 de Junio quedaron en un total de 2.022,8 millones (incluidos 22,7 millones de pesos de 6 d oro en monedas extranjeras).

Las disminuciones que muestra a mediados de cada año la curva en referencia, se deben a la cancelación de créditos, especialmente de carácter agrícola, que se efectúa en esa época del año. Como se ha hecho ver en boletines

Bancos Comerciales
Colocaciones y Depósitos


anteriores, estas cancelaciones producen una disminución del dinero que circula libremente en el mercado, debido a que reingresa a las cajas de los bancos.

Respecto al movimiento de los DEPOSITOS, puede observarse más o menos lo mismo que lo dicho sobre las colocaciones. En efecto, su trend de ascenso se mantuvo relativamente parejo hasta 1935, disminuyendo algo su intensidad en 1936, para cesar del todo a mediados de 1937. Desde entonces los depósitos se mantienen más o menos al mismo nivel, acusando en Junio último un total de 1.863 millones de pesos (incl. 16,9 millones en monedas extranjeras).

Por último, llama la atención en el gráfico la separación que se ha producido en los últimos años entre ambas curvas, y que en Junio recién pasado representa un margen de 160 millones de pesos. Los recursos con que los bancos han atendido este excedente de sus colocaciones sobre sus depósitos provienen, en su mayor parte, o sea unos 110 millones de pesos, del incremento de sus reservas, y el resto equivale, casi totalmente, a la disminución de sus fondos de encaje.

CAPITAL Y RESERVAS

El total del CAPITAL PAGADO de los bancos comerciales subió hasta el 30 de Junio a 387,7 millones de pesos, acusando para el semestre un aumento de 17,6 millones, en el que han participado tres bancos de Santiago y varios de provincia.

También han aumentado las RESERVAS de los bancos, en 9,9 millones, subiendo a 274,4 millones. Se incluyen en esta última cifra 11,7 millones de pesos de 6 d oro corres-

pondientes a valores en monedas extranjeras, los que no han variado durante el semestre.

INTERES CORRIENTE BANCARIO

El cálculo efectuado por la Superintendencia de Bancos para determinar el promedio del interés cobrado por los bancos comerciales en el primer semestre del presente año, dió como resultado 7,93%, cifra que está un poco inferior a la correspondiente al segundo semestre del año pasado. En el cuadro siguiente se anotan los resultados del mismo cálculo efectuado para los semestres anteriores, desde 1929.

AÑO	1.er SEMESTRE	2.o SEMESTRE
1929	8,94%	9,40%
1930	9,30%	9,51%
1931	9,46%	9,60%
1932	9,41%	8,71%
1933	7,81%	7,57%
1934	7,07%	7,21%
1935	7,13%	7,21%
1936	7,23%	7,41%
1937	7,73%	7,90%
1938	7,93%	

Para este cálculo se establece el porcentaje que representa el total de intereses y comisiones percibidos por los bancos comerciales, en todo el semestre, con relación al promedio diario de las colocaciones durante el mismo período.

La determinación del término medio del tipo de interés bancario así efectuada, está regida por la Ley N.º 4.694, de 22 de Noviembre de 1929, y su objeto es fijar el máximo del interés legal para los mutuos y depósitos, con arreglo al artículo 2.221 del Código Civil. Las tasas del cuadro anterior surten sus efectos legales en el semestre siguiente al en que ahí aparecen anotadas.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

Los DEPOSITOS constituidos en la Caja Nacional de Ahorros han aumentado durante Junio en 19,4 millones de pesos, debido, especialmente, a un incremento de las cuentas del público y también de las pertenecientes al Fisco, Reparticiones Gubernativas y Municipalidades.

En el mismo mes, los PRESTAMOS y las INVERSIONES de esta Institución subieron en 11 y 6,2 millones de pesos, respectivamente, como también sus FONDOS DISPONIBLES, en 4,6 millones.

CAJA NACIONAL DE AHORROS

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1937	1938	
	Junio	Mayo	Junio
Fondos disponibles.....	264,0	268,7	273,3
Depósitos.....	942,5	1.018,7	1.038,1
Colocaciones.....	330,2	396,1	407,1
Inversiones.....	356,9	374,7	380,9

Entre Diciembre del año pasado y Junio último, la variación de mayor importancia que se observa en los principales rubros de la Caja Nacional de Ahorros la acusa sus COLOCACIONES, con un aumento de 43,4 millones de pesos. Este aumento proviene en su mayor parte (30 millones), de los créditos concedidos directamente al público y el resto corresponde a operaciones realizadas con el Fisco y otras instituciones. La forma de crédito más usada ha sido el préstamo por medio de pagarés.

Las INVERSIONES de la Caja acusan para el semestre un incremento de 12,7 millones de pesos, el que se registra casi exclusivamente en el rubro de «Bienes raíces, para el servicio de la Caja».

El total de los DEPOSITOS constituidos en esta Institución ha subido en 11,7 millones de pesos, a consecuencia de un alza de los depósitos a plazo fijo e indefinido de 17,1 millones, y de las cuentas de ahorro, de 14,3 millones, y a pesar de que los depósitos en cuentas corrientes y a la vista disminuyeron en 19,7 millones. Las cuentas pertenecientes al público, consideradas separadamente, acusan un incremento de 705,2 a 711,1 millones.

El único rubro que indica disminución, durante el semestre, es el de FONDOS DISPONIBLES, que bajó en 16,4 millones de pesos.

Los saldos al 30 de Junio último de todas estas partidas, aparecen en el cuadro preinserto que se refiere a la Caja Nacional de Ahorros.

DEPOSITOS DE AHORRO

El alza que acusan los depósitos de ahorro para el semestre que recién termina, es de 24,5 millones de pesos, contra 30,5 y 24,1 millones de pesos en los mismos períodos de 1937 y 1936, respectivamente. El día 30 de Junio quedaron en un total de 571 millones de pesos.

DEPOSITOS DE AHORRO

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1934	1935	1936	1937	1938
Enero.....	279,2	339,3	411,1	463,4	547,7
Febrero.....	283,1	342,6	415,0	467,2	551,6
Marzo.....	287,0	346,8	420,5	465,7	554,1
Abril.....	291,5	353,0	426,7	475,9	558,0
Mayo.....	296,6	356,8	430,6	485,7	561,4
Junio.....	303,5	361,8	435,9	495,9	571,0
Julio.....	310,6	369,8	443,9	509,0	
Agosto.....	315,4	376,9	445,6	517,9	
Septiembre.....	317,7	382,6	447,5	522,6	
Octubre.....	323,3	390,8	449,1	523,9	
Noviembre.....	325,7	398,1	450,5	527,3	
Diciembre.....	338,0	411,8	465,4	546,5	

MOVIMIENTO BANCARIO

Algo atenuada se ha manifestado entre los meses de Mayo y Junio últimos, la disminución de carácter estacional que ordinariamente sufre el movimiento bancario en dicho período. Así lo revelan tanto la estadística

ca de cargos bancarios como la de los canjes cursados en las cámaras de compensación, pues acusan disminuciones relativamente suaves, aproximadas a sólo un 3%. El promedio diario de los cargos (en bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros) bajó en Junio a 145 millones de pesos y el de los canjes, a 78,4 millones, de 149 y 81 millones que habían acusado, respectivamente, en el mes anterior.

MÓVIMIENTO TOTAL EN LAS CÁMARAS DE COMPENSACIÓN
(En millones de pesos)

MESES	1934	1935	1936	1937	1938
Enero	1.002,6	1.291,9	1.450,9	1.622,2	1.915,8
Febrero	910,7	1.205,1	1.385,0	1.494,3	1.747,7
Marzo	1.034,1	1.303,8	1.570,1	1.815,6	2.104,9
Abril	1.164,6	1.376,1	1.646,4	2.269,4	2.018,4
Mayo	1.111,0	1.457,2	1.671,0	1.944,9	1.941,8
Junio	1.066,2	1.286,1	1.507,0	1.843,9	1.803,0
Julio	1.260,7	1.411,4	1.726,0	2.171,2	
Agosto	1.159,4	1.353,0	1.449,3	1.861,3	
Septiembre	1.040,0	1.118,3	1.418,9	1.822,4	
Octubre	1.199,7	1.466,7	1.729,0	2.014,3	
Noviembre	1.305,2	1.383,8	1.540,0	1.902,5	
Diciembre	1.269,5	1.451,7	1.663,6	1.950,0	

MÓVIMIENTO TOTAL DE CARGOS EN CUENTAS CORRIENTES Y EN CUENTAS DE DEPÓSITO
(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1937	1938	1937	1938	1937	1938
	Enero	979,2	1.056,8	2.565,6	2.772,6	448,7
Febrero	1.027,4	1.066,6	2.360,6	2.623,8	421,2	473,1
Marzo	1.137,3	1.260,4	2.880,0	3.171,8	472,5	563,9
Abril	1.329,0	1.235,8	3.387,7	3.081,2	534,5	558,5
Mayo	1.021,9	1.123,0	2.894,1	2.995,4	488,0	581,5
Junio	1.098,0	1.155,7	2.866,0	2.795,0	496,1	538,9
Julio	1.260,6		3.237,1		604,4	
Agosto	1.060,5		2.852,0		504,5	
Septiembre	953,3		2.799,9		494,8	
Octubre	960,9		3.018,8		525,9	
Noviembre	961,0		2.790,3		547,6	
Diciembre	1.254,3		2.869,7		649,7	

El movimiento bancario habido durante el primer semestre del año en curso, es ligeramente superior al de igual semestre del año pasado. En efecto, el total absoluto de los cargos en cuentas corrientes y de depósito alcanzó, ahora, a 20.687 millones de pesos, contra 19.816 millones en el primer semestre de 1937. Asimismo, los documentos canjeados en las cámaras de compensación ascendieron a 11.564 millones, de 10.990 millones en aquel período.

Ambos aumentos, que equivalen a 4% y 5% respectivamente, pueden considerarse como consecuencia de cierta intensificación producida en las actividades comerciales e industriales, ya que no han sido influidos por variaciones de importancia en el nivel de los precios.

Sin embargo, atendiendo a la forma en que se ha desarrollado el movimiento bancario dentro del semestre, este auge de los negocios habría sufrido cierta declinación en los últimos tres meses. Es interesante observar, al respecto, un gráfico insertado en el número anterior de este Boletín (página 169), que muestra la ligera retención sufrida última-

mente por el constante trend ascendente acusado desde 1932 por los cargos bancarios.

CREDITOS GARANTIDOS CON WARRANTS

El volumen de créditos concedidos con garantía de especies depositadas en Almacenes Generales de Depósito, acusa un nuevo aumento durante el primer semestre del presente año. En efecto, el total de las operaciones efectuadas en este semestre, subió a 27 millones de pesos, superando en casi un 50% a las del mismo período del año pasado.

El cuadro siguiente muestra, desde 1934 y por semestres, el total de warrants emitidos por estos Almacenes y el volumen de créditos a que éstos han dado origen. Sus cifras no representan saldos en fechas determinadas, sino las operaciones cursadas en cada período. Se establece también la proporción que ha existido entre el monto de dichos créditos y el total de las emisiones de warrants.

	Emisión de warrants	Créditos sobre warrants	Proporción de los créditos
	(En millones de pesos)		
1.er Semestre 1934	16,5	18,0	60,4 %
2.º " 1934	11,0	6,4	58,6 %
1.er Semestre 1935	18,0	11,6	64,6 %
2.º " 1935	7,9	5,0	63,5 %
1.er Semestre 1936	24,3	16,1	66,3 %
2.º " 1936	20,4	6,0	29,5 %
1.er Semestre 1937	32,2	18,3	56,9 %
2.º " 1937	16,7	9,1	54,9 %
1.er Semestre 1938	44,0	27,0	61,3 %

Las cifras referentes a los créditos indican de por sí cómo se ha divulgado últimamente esta clase de operaciones. En cuanto al incremento de la emisión de warrants, aunque no revela exactamente la mayor cantidad de especies ingresadas a los Almacenes debido a las variaciones de sus precios, permite deducir, en todo caso, un manifiesto incremento del volumen de los productos y mercaderías depositados.

El gráfico insertado a continuación representa en sus curvas los mismos factores anotados en el cuadro anterior, pero con datos mensuales, revelando, por lo tanto, el mismo trend de aumento que se deduce del cuadro.

Créditos garantidos con warrants



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

MESES	Caja de Crédito Hipotecario	Banco Hipotecario de Chile	Banco Hipotecario Valparaíso	Total
1937 Julio.....	577.1	365.9	90.2	1.033.1
Agosto.....	575.6	366.8	90.8	1.033.1
Septiembre.....	574.5	359.6	91.9	1.026.0
Octubre.....	576.2	365.7	92.5	1.034.4
Noviembre.....	578.1	368.5	92.7	1.039.3
Diciembre.....	567.8	370.5	100.2	1.038.5
1938 Enero.....	569.3	370.7	101.1	1.041.0
Febrero.....	570.2	370.5	101.4	1.042.1
Marzo.....	570.9	369.9	102.2	1.043.0
Abril.....	573.3	370.9	102.1	1.046.3
Mayo.....	573.3	372.5	104.7	1.050.5
Junio.....	576.7	374.9	106.1	1.057.7
Julio.....	585.4	377.9	106.2	1.069.5

Las marcadas variaciones que de mes a mes acusa la curva de emisión de warrants, que se repiten en forma parecida todos los años, se deben al movimiento de productos de origen agrícola, por ser éstos los que tienen importancia preponderante entre las diversas especies que se depositan en dichos Almacenes.

D. CTRAS INSTITUCIONES INSTITUCIONES DE FOMENTO

En el mes de Junio último han aumentado los préstamos de todas las instituciones de fomento, como puede verse en el cuadro siguiente.

INSTITUCIONES DE FOMENTO
Saldos vigentes de sus colocaciones a fines de mes
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Colonización Agrícola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero *
1937 Junio.....	180.0	31.9	59.1	18.5
Julio.....	177.6	31.8	60.2	19.1
Agosto.....	180.4	32.1	59.3	19.7
Septiembre.....	184.9	31.1	59.4	20.2
Octubre.....	188.0	32.2	61.5	21.3
Noviembre.....	190.2	32.1	63.4	20.9
Diciembre.....	196.0	33.1	66.1	21.2
1938 Enero.....	196.4	33.4	67.9	20.9
Febrero.....	189.6	33.3	69.4	21.1
Marzo.....	175.0	34.2	70.3	21.7
Abril.....	173.2	33.8	70.9	24.1
Mayo.....	176.6	33.5	72.5	24.8
Junio.....	180.3	35.3	73.7	25.9

(*) Las cifras anotadas en esta columna representan, hasta Diciembre de 1937, los saldos conjuntos de las colocaciones de las antiguas instituciones denominadas Caja de Crédito Minero y Caja de Fomento Carbonero. Las cifras posteriores a dicha fecha son las colocaciones de la nueva institución que fusionó a las dos anteriores, conservando el nombre de la primera (Ley N.º 6.155, de 8 de Enero de 1938).

Para los seis primeros meses del presente año se registran aumentos en los préstamos del Instituto de Crédito Industrial, por 7,6 millones de pesos, y en los de las Cajas de Crédito Minero y de Colonización Agrícola, por 4,7 y 2,2 millones, respectivamente. Por el contrario, los préstamos de la Caja de Crédito Agrario disminuyeron en 15,7 millones.

Los Institutos de Fomento Minero e Industrial de Tarapacá y de Antofagasta han ampliado sus créditos, en los últimos seis meses, en 1,4 y 0,7 millones de pesos, quedando el 30 de Junio con saldos de 4,4 y 3 millones de pesos, respectivamente.

INSTITUCIONES HIPOTECARIAS

Siguieron aumentando durante Julio los bonos hipotecarios en circulación, en 11,8 millones de pesos nominales, subiendo a un total de 1.069,5 millones.

Del monto de este aumento corresponden a cédulas de la Caja de Crédito Hipotecario 8,7 millones; del Banco Hipotecario de Chile, 3 millones; y del Banco Hipotecario, Valparaíso, 0,1 millones.

E. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

En el período comprendido entre el 23 de Mayo y el 18 de Junio, se protestaron 2.159 letras, con un valor de 3,1 millones de pesos. El número y el monto de estas letras fué inferior al del período anterior. El protesto de letras ha experimentado en los primeros meses del presente año un fuerte aumento; así, entre el 3 de Enero y el 18 de Junio se han protestado 15.037 letras, por un valor de 28,3 millones de pesos; en comparación con 9.224 letras con un valor de 18,4 millones, durante igual período del año precedente. El valor de los protestos ha subido este año en 54%.

LETRAS PROTESTADAS POR FALTA DE PAGO

(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

	Número	Valor
1929.....	72.101	90.929,1
1930.....	68.472	85.198,9
1931.....	102.250	113.447,0
1932.....	33.602	35.063,9
1933.....	7.251	11.470,2
1934.....	6.947	11.190,2
1935.....	10.186	17.999,3
1936.....	14.766	22.407,1
1937.....	21.979	38.218,4
Tarapacá.....	58	95,0
Antofagasta.....	19	21,7
Atacama.....	81	89,5
Copulimbo.....	136	246,1
Aconcagua.....	22	15,2
Valparaíso.....	168	1.147,3
Santiago.....	886	4,7
O'Higgins.....	7	36,7
Colchagua.....	7	24,6
Curicó.....	18	146,6
Talca.....	92	7,4
Linares.....	53	85,9
Maule.....	18	14,7
Nuble.....	27	165,7
Concepción.....	89	114,3
Bío-Bío.....	43	34,1
Malleco.....	23	18,6
Caufuín.....	25	101,9
Valdivia.....	85	204,4
Llanquihue.....	111	211,1
Chiloé.....	73	14,7
Aysén.....	16	16,4
Magallanes.....	33	104,3
23 Mayo 1938-18 Junio 1938.....	2.159	3.154,0
25 Abril 1938-20 Mayo 1938.....	2.858	5.558,5
24 Mayo 1937-19 Junio 1937.....	1.448	3.708,2

QUIEBRAS

Disminuyó en Junio el número de quiebras; se declararon en este mes 8 quiebras, contra 18 en Mayo y 6 en Junio del año 1937. En el primer semestre de este año se han declarado 56 quiebras, lo que representa un incremento de 47% sobre el mismo período del año anterior.

QUIEBRAS

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO COMERCIAL	Enero a Dcbre. 1935	Enero a Dcbre. 1936	Enero a Dcbre. 1937	Junio 1937	Abril 1938	Mayo 1938	Junio 1938
Abarrotes. y frutos del país.....	10	6	6	—	—	—	1
Agricultores.....	4	1	2	1	—	—	—
Boticas.....	2	1	—	—	—	—	—
Comerciantes y ambulantes.....	3	3	—	—	—	—	—
Industrias varias.....	15	9	9	1	—	—	—
Panaderías.....	6	3	3	—	—	—	—
Pulperías.....	—	—	—	—	—	—	—
Sastrerías y zapaterías.....	4	5	4	—	—	—	—
Tiendas y paqueterías.....	13	6	19	2	1	4	—
Varios giros.....	34	56	55	2	10	14	7
Total.....	91	90	98	6	11	18	8

CAUSAS DE INSOLVENCIA

Durante Junio aumentó el número de causas de insolvencia con activo y pasivo conocidos, que ingresaron a las Ligas y Uniones

Comerciales del país; pero disminuyó el ingreso de causas sin datos completos. En los seis primeros meses del año, han ingresado 39 causas con un activo de 9,4 millones y un pasivo de 8,3 millones de pesos; además ingresaron 82 causas sin datos completos. En el período correspondiente del año 1937, ingresaron sólo 18 causas con datos completos, su activo sumaba 2 millones y su pasivo 2,3 millones de pesos. Las causas ingresadas con datos incompletos alcanzaron entonces a 27.

CAUSAS DE INSOLVENCIA

(En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1929.....	181	20,559.5	18,112.4
1930.....	382	59,400.0	44,157.6
1931.....	484	71,704.0	53,081.8
1932.....	145	18,754.4	11,672.0
1933.....	13	2,198.8	1,785.4
1934.....	6	1,651.1	1,194.7
1935.....	27	2,412.5	2,917.7
1936.....	32	3,814.2	4,831.4
1937.....	46	6,708.4	6,625.2
1937 Junio.....	4	656.1	779.9
Julio.....	2	715.7	674.6
Agosto.....	6	2,265.3	2,130.4
Septiembre.....	4	711.6	517.4
Octubre.....	4	324.5	391.2
Noviembre.....	6	537.0	431.6
Diciembre.....	6	391.8	384.2
1938 Enero.....	5	1,271.6	801.0
Febrero.....	5	810.2	347.0
Marzo.....	12	4,745.6	4,483.0
Abril.....	6	1,780.0	1,428.9
Mayo.....	4	391.3	288.5
Junio.....	7	882.4	917.1

BOLSA DE VALORES

A. ACCIONES Y BONOS

Las cotizaciones de valores, que en los meses de Abril y Mayo acusaron, especialmente en este último mes, una marcada tendencia descendente, experimentaron en Junio una reacción favorable. El índice general subió en 8,3 puntos; participaron en el alza todos los grupos de acciones, a excepción del de compañías de seguros, que bajó ligeramente y el de compañías mineras que se mantuvo estacionario.

BOLSA DE VALORES

Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1935	Prom. 1936	Prom. 1937	Junio 1937	Marzo 1938	Abril 1938	Junio 1938
Bancos.....	107.1	111.8	110.8	113.2	111.9	110.8	113.7
Seguros.....	166.9	166.4	163.4	162.8	162.3	164.7	160.5
Mineras.....	123.6	136.2	156.7	160.6	123.4	111.6	111.3
Salitreras.....	21.5	17.3	12.2	11.9	10.8	11.7	12.8
Carboníferas.....	213.1	217.5	248.2	245.0	312.7	318.6	353.4
Agropecuarias.....	204.8	245.5	273.5	273.7	243.9	233.0	237.7
Industriales.....	128.6	128.3	124.3	124.5	201.9	288.9	317.9
Gas y Electricidad.....	261.6	299.8	302.5	305.9	129.8	128.6	133.1
Marítimas.....	131.8	137.5	137.6	140.6	114.1	111.4	127.7
Índice General.....	136.8	151.2	160.7	162.6	148.0	144.4	152.7

En el curso del semestre, las cotizaciones de acciones en nuestro mercado bursátil se han mantenido en un nivel bastante más bajo que el que tuvieron en el mismo período del año 1937. El índice general, con un promedio de 149,5 puntos, acusa un descenso de 10,3%.

El monto de las acciones transadas subió ligeramente en Junio; se transaron en este mes 69,5 millones de pesos, contra 67,7 en Mayo. Como lo hemos anotado ya en boletines anteriores, el movimiento en las bolsas de valores ha sido, en el primer semestre de este año, bastante reducido. En total, el valor de las transacciones en acciones ha alcanzado a 368,3 millones de pesos; esta cifra es inferior en 363,5 millones a lo transado en igual período en 1937 (50%) y es la más baja que se registra en los últimos cinco años.

El monto de lo transado en bonos durante Junio acusa una baja de 3,6 millones, en comparación con Mayo. El total de las transacciones efectuadas en esta clase de valores, durante los meses de Enero a Junio, alcanza a 82,8 millones, lo que representa una baja de 6,1 millones con respecto a las transacciones efectuadas en el primer semestre de 1937.

MONTO DE ACCIONES Y BONOS TRANSADOS EN LAS BOLSAS
(En millones de pesos)
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipales	Bonos Compañías Industriales
1928 Promedio mensual	141,1	17,3	2,1	0,6
1929 *	128,7	13,5	1,3	0,4
1930 *	31,7	13,0	2,3	0,5
1931 *	16,8	8,1	0,6	1,0
1932 *	62,4	10,6	0,6	1,4
1933 *	107,5	7,8	2,7	0,4
1934 *	93,7	6,8	2,7	1,8
1935 *	104,2	6,0	3,5	1,0
1936 *	98,0	10,2	4,1	1,0
1937 *	115,1	9,9	4,6	1,4
1937 Junio	98,8	10,7	4,1	1,0
Julio	89,3	13,7	7,5	2,8
Agosto	164,3	8,7	5,7	1,2
Septiembre	111,0	8,5	4,9	3,2
Octubre	102,7	11,5	5,1	0,7
Noviembre	113,0	11,1	4,4	1,6
Diciembre	65,7	8,6	2,7	0,9
1938 Enero	67,2	9,9	3,7	1,7
Febrero	51,7	7,5	3,2	0,9
Marzo	68,2	7,5	4,6	1,1
Abril	44,0	10,4	2,0	0,7
Mayo	67,7	8,6	5,4	1,4
Junio	69,5	7,3	3,6	0,9

B. CAMBIO

Una pequeña declinación se produjo, durante Julio, en las cotizaciones oficiales de las monedas extranjeras; sólo el franco suizo acusó una muy leve alza.

En los cambios de exportación se han producido muy pocas variaciones. El dólar continuó cotizándose a \$ 25; la libra esterlina tuvo una cotización media de \$ 124,45 en Julio, en comparación con \$ 124,33 en Junio; el franco francés subió a \$ 0,84 de \$ 0,82 en Junio; el reichsmark tuvo una pequeña baja, de \$ 8,22 en Junio a \$ 8,18 en Julio.

Los precios en el mercado extraoficial casi no han tenido variación tampoco. El precio medio del dólar fué en Julio de \$ 26,77, el mismo que en Junio; el de la libra esterlina fué de \$ 132,35 contra \$ 132,84 en Junio; el franco se mantuvo en un promedio de \$ 0,75. El precio del oro fué, en promedio, de 518%.

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

FECHAS	Londres	Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdám	Amberes	Zúrich	Buenos Aires
	1 £	1 Dol.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Fco.	1 Fl.	1 Belga	1 Fco.	1 Arg.
1928	39,990	8,210	1,965	1,468	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,106
1929	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473
1930	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3247	3,325	1,153	1,602	3,051
1931	37,691	8,265	1,968	0,801	0,4320	0,3251	3,339	1,156	1,610	2,472
1932	49,132	14,053	3,324	1,135	0,7182	0,5514	5,668	1,947	2,729	3,508
1933	54,186	13,340	3,888	1,366	0,8565	0,6477	6,597	2,280	3,174	4,107
1934	48,570	9,617	3,797	1,112	0,8260	0,6440	6,490	2,244	3,121	3,885
1935	49,760	19,320	7,784	2,643	1,5980	1,2880	13,084	3,571	6,288	6,317
1936	96,230	19,380	7,813	—	1,4120	1,1890	12,489	3,279	5,845	6,422
1937	95,30	19,370	7,791	—	1,020	0,7800	10,664	3,270	4,444	6,385
Paridad	—	8,219	1,958	—	0,4330	0,3220	3,304	1,143	1,586	—
1937 Junio	95,12	19,37	7,765	—	1,020	0,8580	10,650	3,267	4,431	6,374
Julio	95,74	19,37	7,788	—	1,020	0,7300	10,675	3,263	4,440	6,414
Agosto	96,04	19,37	7,793	—	1,020	0,7230	10,687	3,262	4,447	6,434
Septiembre	96,20	19,37	7,776	—	1,010	0,6830	10,694	3,264	4,447	6,397
Octubre	95,51	19,37	7,813	—	1,010	0,6550	10,710	3,266	4,458	6,400
Noviembre	96,32	19,37	7,823	—	1,020	0,6550	10,744	3,296	4,485	6,451
Diciembre	96,31	19,37	7,808	—	1,020	0,6550	10,772	3,292	4,480	6,454
1938 Enero	96,38	19,37	7,804	—	1,020	0,6440	10,793	3,279	4,480	6,456
Febrero	96,72	19,37	7,833	—	1,020	0,6330	10,840	3,289	4,500	6,460
Marzo	96,08	19,37	7,799	—	1,020	0,6030	10,764	3,272	4,465	6,439
Abril	95,99	19,37	7,790	—	1,010	0,5970	10,762	3,267	4,453	6,439
Mayo	95,77	19,37	7,783	—	1,020	0,5430	10,735	3,264	4,427	6,417
Junio	95,56	19,37	7,803	—	1,020	0,5370	10,720	3,286	4,432	6,402
Julio	95,04	19,37	7,789	—	1,020	0,5335	10,667	3,279	4,434	6,365

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

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

Debido principalmente al pago del impuesto a la renta por categorías que se efectúa en Junio, las entradas ordinarias del Fisco correspondientes a ese mes han acusado un aumento. Con un total de 154,6 millones de pesos han sido superiores en 16,2 millones a las de Mayo y en 22 millones a las de Junio del año anterior. En los seis primeros meses del presente año, las rentas propiamente ordinarias han alcanzado a 737,8 millones de pesos, esta suma es superior en 100 millones a la percibida en el mismo período del año 1937.

Los gastos fiscales en Junio sumaron 149,8 millones de pesos; acusan un aumento de 24,4 millones sobre los gastos correspondientes al mes de Mayo y de 35,7 millones con respecto a los de Junio del año pasado. En el período de Enero a Junio los gastos han alcanzado un total de 756,6 millones de pesos; en el primer semestre de 1937 sumaron 660,8 millones.

Las entradas por concepto de impuestos experimentaron un aumento en Junio, debido a que, como lo manifestamos más arriba, corresponde pagar en este mes el impuesto a la renta por categorías. En total se perci-

ENTRADAS Y GASTOS ORDINARIOS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1937		1938	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Superávit.....	85,7		43,9
Enero.....	84,8		102,8	
Febrero.....	93,5	292,3	105,4	344,1
Marzo.....	93,4		125,4	
Abril.....	102,5	129,1	111,2	137,3
Mayo.....	130,7	125,3	138,4	125,4
Junio.....	132,6	114,1	154,6	149,8
Julio.....	114,4	132,1		
Agosto.....	98,6	132,1		
Septiembre.....	106,3			
Octubre.....	132,8	111,0		
Noviembre.....	148,6	110,4		
Diciembre.....	198,9	219,5		

* Cifra rectificada.

bieron 84,8 millones contra 64,7 en Mayo y 71,3 en Junio del año pasado. En el primer semestre del año, el total de las entradas correspondientes a impuestos ha alcanzado a 293,8 millones de pesos, de los cuales 113,5 han provenido del impuesto a la renta y 180,3 de otros impuestos; en igual período del año 1937, estas entradas sumaron 279 millones, correspondiendo 101,6 millones a los impuestos a la renta y 177,4 millones a otros impuestos.

RENDIMIENTO DE LOS IMPUESTOS

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la renta	Otros impuestos	Total
1928.....	170,0	128,3	298,3
1929.....	238,9	139,8	378,7
1930.....	252,1	135,4	387,5
1931.....	200,9	111,8	312,7
1932.....	142,4	108,5	250,9
1933.....	213,1	185,4	398,5
1934.....	243,5	242,5	486,0
1935.....	250,7	268,6	519,3
1936.....	238,7	355,9	594,6
1937.....	253,2	372,9	626,1
1937 Junio.....	43,0	28,3	71,3
Julio.....	10,5	30,3	40,8
Agosto.....	5,3	29,2	34,5
Septiembre.....	4,4	30,4	34,8
Octubre.....	27,8	31,1	58,9
Noviembre.....	45,2	33,2	78,4
Diciembre.....	58,4	41,3	99,7
1938 Enero.....	7,5	30,8	38,3
Febrero.....	4,5	27,3	31,8
Marzo.....	5,0	34,3	39,3
Abril.....	4,2	30,7	34,9
Mayo.....	35,8	28,9	64,7
Junio.....	56,3	28,3	84,8

Las rentas aduaneras, con un rendimiento total de 69,2 millones de pesos, se mantuvieron en Junio aproximadamente en el mismo nivel del mes anterior. En los seis primeros meses del año han alcanzado un total de 435,9 millones de pesos y han sido superiores en 83,3 millones a las percibidas en igual período del año anterior.

RENTAS ADUANERAS

(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928.....	290,8	252,6	33,9	567,3
1929.....	302,4	364,2	30,0	696,6
1930.....	182,9	313,9	36,0	532,8
1931.....	67,7	188,3	46,3	302,3
1932.....	0,1	127,1	26,7	153,9
1933.....	44,6	212,1	45,4	302,2
1934.....	0,1	344,2	62,3	406,6
1935.....	0,8	467,2	111,5	579,6
1936.....	0,6	495,7	189,4	685,7
1937.....	0,6	553,2	231,3	785,1
1937 Junio.....	0,1	42,0	16,6	58,7
Julio.....	—	45,7	30,5	66,2
Agosto.....	—	48,9	19,7	68,6
Septiembre.....	—	47,8	20,4	68,3
Octubre.....	0,1	55,9	20,9	76,9
Noviembre.....	—	48,4	23,3	71,7
Diciembre.....	—	56,8	23,9	80,7
1938 Enero.....	—	45,6	19,0	64,6
Febrero.....	—	50,8	22,0	72,8
Marzo.....	—	61,3	24,7	86,0
Abril.....	0,1	51,9	21,3	73,5
Mayo.....	0,1	48,9	20,7	69,7
Junio.....	—	50,0	19,2	69,2

CAJA DE AMORTIZACION

Los ingresos de la Caja de Amortización alcanzaron en Junio a 48,2 millones de pesos, de éstos correspondieron 32,7 millones a las rentas ordinarias, las que en Mayo sólo alcanzaron a 12,8 millones. La mayor entrada de 19,9 millones habida en Junio ha provenido principalmente del aumento de los ingresos por concepto de impuesto a la renta por categorías, rubro que alcanzó a 14,8 millones de pesos y de las rentas percibidas para el servicio del préstamo fiscal autorizado por Ley 6.011, que sumaron 7,7 millones de pesos. Se percibieron, además, 4,5 millones

CAJA DE AMORTIZACION

(En miles de pesos)

ESPECIFICACION	Junio 1937	Mayo 1938	Junio 1938
Ingresos.....	22 567,3	44 456,1	48 227,7
Egresos.....	35 717,8	23 218,2	41 149,4
Intereses deuda interna directa del Estado.....	8 385,2	7 673,9	8 545,2
Amortización deuda interna directa del Estado.....	2 164,0	2 175,0	4 628,9
Intereses deuda interna indirecta del Estado.....	447,7	861,2	1 542,8
Amortización deuda interna indirecta del Estado.....	189,5	228,7	329,0
Otros servicios.....	56,0	10 901,2	17 755,0
Gastos del servicio.....	60,5	32,9	173,4
Inversiones.....	2 134,5	4 000,0	—
Devoluciones, Operaciones pendientes y otros egresos.....	22 280,5	18 527,3	8 175,1
Saldo para el próximo mes.....	167 484,9	135 099,1	142 176,4
Menos Fondo de Reserva Legal.....	34 063,2	50 183,2	50 257,0
Depósitos.....	14 681,3	24 780,4	27 516,4
Otras Reservas.....	53 005,0	48 120,8	46 224,3
Servicios no cobrados.....	—	3 867,7	3 786,6
Otros fondos.....	—	—	—
Fondos disponibles a fines del mes.....	5 765,3	8 146,0	14 392,1

por impuesto sobre tabacos, cigarros y cigarrillos, 3 millones por impuesto a las compra-

ventas comerciales y 1,7 millones por aporte para el servicio de la deuda interna indirecta, y algunos otros rubros de menor importancia.

Los egresos de la Caja también experimentaron un fuerte aumento; alcanzaron en Junio a 41,1 millones, contra 23,2 en Mayo. Se destinaron en este mes 14,9 millones de pesos al servicio de la deuda interna directa e indirecta del Estado; 7,6 millones para la amortización e intereses del préstamo fiscal, auto-

rizado por Ley 6.011; y conforme a las disposiciones de la Ley 6.159 se enteraron 10 millones en arcas fiscales.

El saldo para el mes de Julio era, a fines de Junio, de 142,2 millones de pesos. Deducidos de esta suma los fondos de reserva legal y otras reservas (96,5 millones) y los depósitos y otros fondos (31,3 millones) quedó un fondo neto disponible, a fines de Junio, de 14,4 millones de pesos.



SECCION EXTRANJERA

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

A. PAISES EUROPEOS

ALEMANIA

AÑOS Y MESES	Reichsbank					Ocho Comerciales		Bancos (4)	Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación	Precios		Ventas al por menor (Cooper.)	Producción Industrial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores		
	Tasa de descuento	Oro y divisas (1)	Colocaciones (1)	Depósitos (1)	Circulante total	Tasa de descuento privado	Depósitos	Colocaciones	Depósitos	Compensación	Precios al por mayor	Precios al por mayor (res-3)	Costo de la vida	Industria	Importación	Exportación	Indice Acciones	Bonos 6%	
	En millones de RM.					En millones de RM.					1913=100		1913-14=100	MILL. RM.	1928=100	Mill. de RM.		1924=26=100	T. M. %
1929	2,2				6.602	6,87	8.731	12.306	9.016	10.519	137,2	121,1	154,0	—	101,4	1.121	1.055	133,9	81,4
1930	4,9				6.379	4,43	—	—	10.400	9.945	124,6	97,8	148,1	43,1	87,1	866	944	109,2	83,3
1931	6,9				6.638	6,78	—	—	9.722	7.153	110,9	66,4	136,1	35,2	68,5	561	767	—	—
1932	5,2				5.642	4,95	6.531	8.048	9.617	4.610	96,5	50,3	120,6	29,6	54,0	389	473	—	—
1933	4	530	3.375	396	5.715	3,88	6.092	7.308	10.508	8.350	93,3	37,3	118,0	27,9	61,5	350	406	67,3	82,4
1934	4	163	4.017	644	5.727	3,77	6.021	6.999	12.356	4.854	84,4	63,4	121,1	24,6	80,9	371	347	77,5	90,3
1935	4	91	5.300	1.032	6.373	3,15	6.055	6.888	13.496	4.900	101,8	69,1	123,0	24,1	95,3	347	356	90,4	95,5
1936	4	75	6.108	1.012	6.664	2,96	6.033	6.935	14.303	5.144	104,1	75,1	124,5	25,7	107,8	351	398	99,9	95,8
1937	4	76	6.584	1.059	7.499	2,91	6.556	7.473	15.741	5.920	105,9	79,0	125,1	27,5	118,8	456	492	111,8	99,7
1937	4	73	5.448	707	6.724	3,00	6.436	7.277	14.777	5.405	105,3	80,0	124,5	23,3	107,0	336	415	106,6	96,7
Enero	4	73	5.437	785	6.738	3,00	6.475	7.362	14.756	5.818	105,5	80,9	124,8	25,7	108,1	447	406	108,1	97,4
Febrero	4	73	5.600	970	6.838	3,00	6.398	7.439	14.838	5.008	106,1	83,2	125,0	28,9	113,5	409	462	109,3	97,7
Marzo	4	74	5.620	794	6.937	2,92	6.695	7.520	14.693	6.263	105,8	80,0	125,1	24,4	118,3	477	492	110,6	98,5
Abril	4	74	5.520	840	6.830	2,88	6.612	7.555	15.030	5.552	105,9	80,0	125,1	24,9	119,6	447	456	111,8	99,0
Mayo	4	75	5.781	880	6.938	2,88	6.517	7.539	15.060	6.048	106,1	79,3	125,3	25,3	119,1	504	481	112,8	99,0
Junio	4	75	5.801	733	7.104	2,88	6.591	7.486	15.124	6.319	106,4	79,7	126,0	30,0	119,9	500	530	116,4	99,0
Julio	4	76	5.771	736	7.093	2,88	6.489	7.496	15.218	5.747	106,7	79,6	126,0	26,6	121,1	482	541	115,7	99,4
Agosto	4	76	6.040	838	7.259	2,88	6.414	7.506	15.287	5.979	106,2	78,7	125,1	27,1	124,9	463	494	114,8	99,8
Septiembre	4	76	6.026	711	7.282	2,88	6.574	7.445	15.415	6.377	105,9	76,5	124,5	30,7	125,6	485	544	113,2	99,4
Octubre	4	76	5.984	766	7.177	2,88	6.690	7.576	15.337	6.362	105,5	75,0	124,9	31,3	127,7	483	533	112,0	99,6
Noviembre	4	76	6.584	1.059	7.499	2,88	6.556	7.473	15.741	5.920	105,9	74,5	124,8	31,7	127,1	531	532	111,3	99,7
Diciembre	4	76	5.979	851	7.143	2,88	6.410	7.331	16.191	6.110	105,6	74,6	124,9	22,0	116,2	484	446	113,8	99,8
Enero	4	76	6.136	891	7.241	2,88	6.575	7.407	16.420	5.315	105,7	73,9	125,2	33,2	121,0	453	436	113,6	99,9
Febrero	4	76	6.338	1.323	7.991	2,88	6.582	7.610	16.546	6.685	105,8	74,2	125,5	29,0	124,8	462	479	113,9	100,1
Marzo	4	76	6.330	1.031	8.068	2,88	6.525	7.407	16.546	6.105	105,6	73,9	125,6	—	—	462	479	114,0	100,1

GRAN BRETAÑA

AÑOS Y MESES	Banco de Inglaterra					Bancos Comerciales (1)					Cámaras de Compensación (3)	Precios		Prod. Industrial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores		
	Tasa de descuento	Oro	Billetes	Colocaciones e invers.	Depósitos	Tasa de descuento	Tasa de dinero bancario d. a la vista	Caja	Depósitos	Colocaciones	Inversos	Compensación (3)	Pr. al por mayor (3)	Costo de la vida (4)	(3)	Importación	Exportación	Indice Acciones	Indice Obligaciones
	En millones de £					En millones de £					1928=100		1929=100	1929=100	Mill. de £	Dic. 1921=100			
1929	5,4	139,3	399,3	95,2	107,7	5,26	4,47	205	1.811	1.361	250	155,1	100,0	100	100,0	92,6	60,8	159,0	110,1
1930	3,42	150,5	410,6	98,5	123,0	2,57	2,27	207	1.875	1.394	285	146,3	87,5	96	92,3	79,8	47,6	136,0	111,1
1931	3,06	120,7	395,7	100,8	136,4	1,64	1,94	184	1.737	1.266	296	121,9	76,8	90	83,8	66,5	32,4	109,0	108,4
1932	2	107,0	450,7	124,8	140,5	1,87	1,61	206	1.983	1.308	472	108,3	74,0	85	82,5	54,3	30,0	104,5	113,2
1933	2	107,0	450,7	124,8	140,5	0,69	0,69	213	1.941	1.166	565	109,1	75,0	85	88,2	52,5	30,0	104,5	119,7
1934	2	192,2	452,3	105,0	143,4	0,82	0,82	216	1.971	1.160	594	119,7	77,0	88	98,8	37,0	33,0	114,1	127,5
1935	2	199,5	489,5	106,8	133,9	0,58	0,73	221	2.091	1.260	605	126,9	77,8	87	105,7	58,4	35,5	114,8	129,9
1936	2	287,7	511,6	124,4	134,8	0,60	0,50	244	2.315	1.402	660	136,4	82,7	90	116,1	65,7	36,7	129,2	131,3
1937	2	326,4	546,4	124,3	154,9	0,58	0,50	244	2.330	1.442	635	144,3	95,2	94	134,0	79,5	43,5	128,2	124,6
1937	2	317,7	513,6	114,1	155,0	0,56	0,50	238	2.307	1.404	669	151,6	90,1	92	122,3	64,7	38,6	138,2	125,5
Enero	2	313,7	513,7	108,6	149,4	0,56	0,50	230	2.274	1.376	671	156,0	91,0	92	122,3	64,7	38,6	138,2	125,5
Febrero	2	313,7	513,7	108,6	149,4	0,56	0,50	230	2.274	1.376	671	156,0	91,0	92	122,3	64,7	38,6	138,2	125,5
Marzo	2	313,7	513,6	120,3	149,0	0,56	0,50	226	2.244	1.352	667	157,0	94,0	92	122,3	75,6	43,0	134,4	125,3
Abril	2	313,7	513,6	126,2	150,0	0,56	0,50	233	2.253	1.365	661	150,9	95,4	93	124,6	75,7	43,0	134,4	125,3
Mayo	2	318,7	516,7	130,2	151,1	0,56	0,50	233	2.253	1.364	657	140,5	96,9	94	124,6	81,0	44,4	132,1	123,9
Junio	2	318,7	516,7	130,2	151,1	0,69	0,50	241	2.293	1.393	654	148,9	96,8	94	124,6	78,7	47,6	128,9	123,3
Julio	2	323,3	523,3	134,6	160,1	0,69	0,50	235	2.323	1.416	647	149,5	97,6	94	121,5	80,0	42,5	128,2	123,2
Agosto	2	326,4	526,4	135,5	149,8	0,56	0,50	234	2.283	1.407	645	131,0	97,5	94	121,5	80,0	42,5	128,2	123,2
Septiembre	2	326,4	526,4	134,1	155,5	0,56	0,50	238	2.287	1.414	644	126,8	97,4	98	127,3	90,4	47,7	117,4	123,6
Octubre	2	326,4	526,4	132,9	156,0	0,56	0,50	234	2.312	1.443	630	140,6	96,8	98	127,3	91,9	45,2	114,3	124,1
Noviembre	2	326,4	526,4	119,4	156,3	0,59	0,50	235	2.311	1.443	634	138,4	97,0	98	127,3	89,3	43,9	115,5	123,9
Diciembre	2	326,4	526,4	124,3	154,9	0,75	0,50	244	2.330	1.442	635	140,0	94,2	97	127,3	89,3	43,9	115,5	123,9
1938	2	326,4	526,4	134,6	172,7	0,53	0,50	251	2.329	1.450	636	146,5	94,3	96	123,6	80,1	41,2	115,1	124,7
Enero	2	326,4	526,4	131,8	157,4	0,55	0,50	243	2.280	1.470	633	143,3	92,6	96	123,6	70,2	37,5	111,5	125,1
Febrero	2	326,4	526,4	134,7	163,3	0,53	0,50	244	2.254	1.389	634	130,9	91,2	94	123,6	82,6	40,3	110,0	121,0
Marzo	2	326,4	526,4	134,7	160,3	0,53	0,50	246	2.268	1.393	638	130,0	90,3	95	123,6	85	40,7	110,0	121,0
Abril	2	326,4	526,4	132,4	158,9	0,53	0,50	231	2.263	1.407	631	132,4	—	—	—	—	—	—	—
Mayo	2	326,4	526,4	132,4	158,9	0,53	0,50	231	2.263	1.407	631	132,4	—	—	—	—	—	—	—

ALEMANIA: (1) Series modificadas, se refieren sólo al Reichsbank, antes comprendidas además 4 bancos de emisión privados. (2) Término medio de 11 meses (Enero a Noviembre). (3) Precios no sujetos a reglamentaciones por autoridades. (4) Series modificadas, incluyen 8 grandes bancos.
 GRAN BRETAÑA: (1) 10 Bancos de Clearing de Londres. (2) Términos medios diarios. (3) Board of Trade. (4) Ministerio del Trabajo.

FRANCIA

BELGICA

AÑOS Y MESES	FRANCIA										BELGICA											
	Banco de Francia			Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación	Precios (1)		Produc. industrial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores	Banco Nacional de Bélgica		Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación	Precios		Produc. industrial	Comercio Exterior (1)		Bolsa de Valores	
	Tasa de descuentos	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Pr. al por mayor	Costo de la vida	1929=100		1929=100	Importación	Exportación	Acciones	Oro	Billetes	Depósitos	Pr. al por mayor	Costo de la vida		1929=100	1929=100	Importación	Exportación
		En millones de francos					1929=100	1929=100	Millones de francos		1929=100	En millones de frs. belgas					1929=100	1929=100	Mill. de frs.		1929=100	
1929...	3,5	67.610	68.571	31.072	42.705	100	100	4.852	4.178	100	4,3	5.682	13.402	5.234	40.293	100	100	138	2.961	2.649	104	
1930...	2,7	79.757	76.436	39.789	46.333	88	104	3.716	3.570	85	2,9	6.625	15.904	7.633	38.292	87	104	117	2.581	2.179	87	
1931...	2,1	88.354	85.725	31.952	38.377	80	102	89	3.517	3.536	28	2,5	12.770	17.946	9.115	30.282	74	93	106	1.970	1.214	40
1932...	2,5	87.501	85.028	32.831	27.699	69	95	69	2.484	1.642	27	3,5	12.975	18.182	9.813	24.412	62	84	87	1.347	1.173	40
1933...	2,5	78.256	82.023	60.621	27.699	64	93	77	1.929	1.536	45	3,5	13.643	17.056	9.680	20.971	59	83	85	1.243	1.173	29
1934...	2,7	83.087	83.412	63.418	31.345	64	93	77	1.362	1.488	35	2,9	12.534	17.650	10.158	22.352	56	79	92	1.444	1.346	29
1935...	3,5	67.624	81.150	60.630	28.275	54	87	67	0,715	1,291	36	2,0	17.286	20.583	10.573	24.996	63	80	108	1.766	1.647	29
1936...	3,5	61.820	89.342	57.763	24.244	65	91	85	1,278	1,995	44	2,0	17.623	21.702	11.459	31.057	80	92	121	2.273	2.128	47
1937...	3,8	59.844	93.836	59.247	28.508	93	111	83	3,245	3,995	44	2,0	18.445	22.398	11.615	29.347	77	89	121	2.087	1.787	40
1937 Enero...	4	58.795	87.688	59.900	24.291	86	85	3.319	1.773	52	2	18.455	22.387	11.619	28.105	79	90	121	2.124	1.901	40	
1937 Febrero...	4	58.652	87.062	60.135	24.093	85	86	3.681	1.695	52	2	18.256	22.022	11.716	33.491	82	90	125	2.514	2.354	40	
1937 Marzo...	4	58.554	85.746	59.951	20.833	88	86	3.227	1.837	53	2	17.897	22.104	11.677	33.173	82	89	126	2.446	2.297	40	
1937 Abril...	4	58.472	87.063	59.897	21.611	88	84	3.051	1.759	43	2	17.955	21.902	11.847	27.242	81	80	121	2.386	2.171	43	
1937 Mayo...	4	58.413	85.745	59.899	26.247	88	109	82	3.070	1.997	43	2	18.441	22.089	11.912	33.998	82	90	125	2.241	2.349	40
1937 Junio...	6	65.817	85.985	59.753	29.991	89	80	3.200	1.872	42	2	18.212	22.201	11.970	30.985	82	92	121	2.081	2.071	40	
1937 Julio...	6	56.627	89.307	59.545	28.319	93	80	3.200	1.872	42	2	17.910	22.024	12.022	27.939	82	93	115	2.316	2.016	46	
1937 Agosto...	6	56.629	88.255	59.814	23.175	95	79	3.486	2.074	40	2	17.418	22.180	12.031	34.980	81	94	122	2.229	2.233	40	
1937 Septiembre...	3,5	56.630	91.370	59.924	30.780	100	82	3.270	2.365	41	2	16.886	21.745	12.065	35.311	80	95	129	2.371	2.368	47	
1937 Octubre...	3	56.634	91.336	59.954	33.590	100	118	3,393	2.383	40	2	16.809	21.355	12.113	26.649	78	95	117	2.271	1.963	40	
1937 Noviembre...	3	59.997	90.131	60.177	29.154	99	85	4.539	2.346	39	2	17.623	21.542	12.487	32.457	77	95	112	2.355	2.095	40	
1937 Diciembre...	3	59.844	93.836	59.247	30.640	101	85	3.892	2.452	38	2	17.623	21.409	12.683	32.895	78	96	102	2.008	1.708	40	
1938 Enero...	3	59.804	92.255	61.228	32.417	101	89	4.288	2.319	38	2	17.488	21.624	12.755	26.435	77	95	97	1.885	1.803	40	
1938 Febrero...	3	56.681	92.740	61.682	27.426	101	79	3.227	2.331	37	2	15.661	22.094	12.663	33.582	76	94	94	1.212	1.181	40	
1938 Marzo...	3	56.652	93.095	62.627	30.964	100	79	3.877	2.310	43	2	15.617	21.949	12.640	30.386	75	92	93	1.900	1.723	40	
1938 Abril...	3	58.637	98.519	64.867	34.767	103	85	3.877	2.310	43	3	15.463	20.582	12.663	42.960	74	92	93	1.900	1.723	40	
1938 Mayo...	2,5	56.621	98.923	64.519	34.767	104	85	3.877	2.310	43	3	15.463	20.582	12.663	42.960	74	92	93	1.900	1.723	40	

HOLANDA

ITALIA

AÑOS Y MESES	HOLANDA										ITALIA											
	Banco de Holanda			Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación	Precios		Produc. industrial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores	Banca d'Italia		Cajas de Ahorro	Cámaras de Compensación	Precios		Produc. industrial	Comercio Exterior		Bolsa de Valores	
	Tasa de descuentos	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Pr. al por mayor	Costo de la vida	1929=100		1929=100	Importación	Exportación	Acciones	Oro y divisas	Billetes	Depósitos	Pr. al por mayor	Costo de la vida		1929=100	1929=100	Importación	Exportación
		Mill. de fl.					1929=100	1929=100	Mill. de fl.		1929=100	En millones de Liras					1929=100	1929=100	Mill. de Liras		1929=100	
1929...	5,1	667	862	600	3.564	100	100	229,4	165,8	100	6,8	12.154	16.854	25.067	60.556	100	100	179	1.806	1.270	78	
1930...	3,2	673	847	600	3.564	100	100	229,4	165,8	100	7,1	5,9	11.408	15.680	27.323	54.029	89	87	148	1.446	1.010	40
1931...	2,5	973	1.025	1.262	731	2.089	76	90	157,7	109,3	32	6,0	9.569	14.295	29.457	49.327	78	87	121	970	851	61
1932...	2,6	1.104	964	835	802	1.391	65	84	108,3	70,5	34	5,5	8.917	13.672	32.367	38.637	73	83	116	689	588	47
1933...	2,9	923	913	1.08	833	1.445	63	83	106,8	60,5	38	3,8	9.170	13.243	34.004	36.787	66	80	149	618	498	43
1934...	2,5	843	912	887	856	1.443	63	83	86,3	59,3	40	3,2	7.656	13.145	37.984	41.882	65	75	154	639	435	43
1935...	4,0	645	809	1.15	853	1.541	62	81	78,0	56,3	39	4,2	5.167	16.297	39.127	40.869	71	77	184	649	462	40
1936...	2,8	722	792	1.72	870	1.564	64	79	84,7	62,1	45	4,7	5.795	16.525	39.328	39.516	80	83	169	503	462	40
1937...	2,5	1.371	868	0,38	968	1.853	76	82	129,3	95,7	67	4,5	6,5	16,525	39.328	48.224	94	91	174	1.153	869	40
1937 Enero...	2	822	767	0,62	892	1.231	73	80	105,7	72,7	66	4,5	6,5	16,525	39.328	48.224	94	91	174	1.153	869	40
1937 Febrero...	2	881	775	0,41	904	1.596	74	80	105,7	72,7	71	4,5	6,5	16,525	39.328	48.224	94	91	174	1.153	869	40
1937 Marzo...	2	922	815	0,31	910	1.805	76	80	125,3	94,4	71	4,5	6,5	16,525	39.328	48.224	94	91	174	1.153	869	40
1937 Abril...	2	987	797	0,15	999	2.039	77	81	142,3	101,2	69	4,5	4,021	16.525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1937 Junio...	2	1.132	837	0,75	916	1.598	77	83	120,0	90,2	67	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1937 Julio...	2	1.248	821	0,25	921	1.680	77	83	140,0	95,0	65	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1937 Agosto...	2	1.268	831	0,27	926	1.638	78	83	146,1	101,9	68	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1937 Septiembre...	2	1.369	852	0,19	937	1.460	78	83	122,6	98,3	73	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1937 Octubre...	2	1.771	834	0,20	942	1.599	77	83	130,2	113,2	70	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1937 Noviembre...	2	1.336	856	0,20	949	2.258	77	83	148,7	106,2	63	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1937 Diciembre...	2	1.387	887	0,24	961	1.469	76	83	130,3	97,9	61	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1938 Enero...	2	1.371	868	0,34	983	1.835	76	83	127,8	98,2	62	4,5	6,5	16,525	39.603	49.239	90	88	188	1.243	977	40
1938 Febrero...	2	1.411	887	0,19	926	1.712	75															

COLOMBIA

Ecuador

BRASIL

AÑOS	Banco de la República					Bancos del país		Cámaras de Compensación	Precios			Comercio Exterior		Prod. de petróleo	Carga ferroviaria y aéreo	Banco Central				Bancos Comerciales		Billetes en circulación	Bancos		Cámaras de Compensación		Comercio Exterior			
	Ta-ma de des-to.	Oro y divis.	Medio circ.	De pósito.	Colo-ca-cio-nes	Ar-r. Alm. Bo-ta-dos	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción	Mil. de pesos oro	Mil. de toneladas	Ta-ma de des-to.			Oro y divis.	Medio Circu-lar	Depó-sitos	Colo-ca-cio-nes	Oro	Depó-sitos		Colo-ca-cio-nes	Cá-ma-ras de Com-pen-sa-ción	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción	Depó-sitos	Colo-ca-cio-nes	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción
1919	7,7	37,8	66,8	91,1	83,5	50	166	10,5	10,6	23,1	250	8,9	—	67,8	34,9	92,1	(1) 257	0,3	393	5,23	—	—	—	—	—	—	294,0	321,7		
1920	7,7	27,4	53,6	81,2	74,6	29	140	5,2	9,4	23,2	232	9,9	—	54,2	34,9	92,6	(2) 129	2,84	5,73	5,91	—	—	—	—	—	156,7	283,2			
1921	7,0	13,7	30,0	61,3	55,3	24	122	3,9	8,2	20,7	160	9,6	—	43,9	20,5	81,1	—	2,39	6,84	6,60	1,005	1,266	—	—	—	211,4	408,0			
1922	5,8	17,2	61,3	67,8	48,1	22	87	2,6	5,9	18,6	177	7,8	—	15,3	38,0	36,0	82,5	—	2,94	5,96	5,92	1,068	1,356	—	—	—	283,2	408,0		
1923	4,5	16,9	73,4	71,1	44,1	30	90	4,2	6,1	14,0	195	4	—	16,5	85,1	66,7	101,1	—	3,03	6,34	6,87	1,315	1,88	—	—	—	235,0	389,0		
1924	4	16,1	85,4	73,7	44,4	46	124	7,3	11,3	20,0	236	4	—	24,2	102,9	67,1	116,7	37	3,15	7,41	7,40	1,624	2,08	—	—	—	389,0	408,0		
1925	4	30,3	104,6	85,1	68,2	86	143	10,0	13,0	21,8	276	4	—	53,4	136,2	86,3	127,1	121	4,05	8,33	7,17	2,150	2,57	—	—	—	408,0	408,0		
1926	4	35,1	106,4	80,4	77,5	70	135	13,7	15,2	23,7	379	4	—	54,3	149,8	82,1	120,8	136	4,53	—	—	—	—	—	—	—	424,3	408,0		
1927	4	45,1	103,3	98,2	71,7	71	135	13,2	18,8	23,3	290	4	—	55,0	135,2	86,0	129,5	124	4,030	8,111	7,652	2,347	362,8	412,3	—	—	—	408,0	408,0	
1928	4	48,3	105,6	99,7	72,6	61	138	10,7	14,2	23,3	296	4	—	53,8	133,9	85,6	132,4	126	4,030	8,111	7,899	2,190	337,3	362,8	—	—	—	408,0	408,0	
1929	4	48,3	104,5	102,9	73,4	64	137	12,2	13,5	22,6	289	4	—	53,5	142,3	89,3	134,8	130	4,030	8,067	7,887	2,549	399,3	472,9	—	—	—	408,0	408,0	
1930	4	42,6	100,8	99,4	74,2	70	138	13,3	16,8	33,1	275	4	—	54,3	144,9	—	—	133	4,140	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1931	4	42,8	102,4	100,3	76,0	65	136	13,5	24,9	24,0	270	4	—	52,9	151,6	98,6	141,3	136	4,271	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1932	4	41,8	105,9	97,0	76,4	70	133	14,5	13,2	34,0	270	4	—	54,0	156,2	98,5	145,4	142	4,762	8,974	8,598	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1933	4	40,0	103,6	101,3	78,3	69	135	14,1	15,9	23,4	282	4	—	52,5	149,8	87,6	123,1	136	4,267	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1934	4	40,0	104,7	92,7	79,1	69	136	15,1	14,8	22,2	285	4	—	50,0	137,6	90,9	125,3	144	4,236	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1935	4	36,7	104,6	95,8	80,0	65	137	14,1	14,9	23,8	270	4	—	51,1	154,3	95,2	124,4	147	4,319	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1936	4	33,5	108,3	93,1	79,0	72	139	14,0	16,0	25,3	275	4	—	54,7	150,7	84,5	125,9	150	4,217	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1937	4	35,7	110,6	88,9	72,2	79	131	15,3	14,8	25,1	275	4	—	55,1	149,8	85,3	125,1	153	4,449	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1938	4	35,1	106,4	80,4	77,5	72	132	17,9	16,5	25,4	287	4	—	54,3	149,8	82,1	120,8	156	4,532	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1939	4	43,2	101,7	96,5	76,9	79	134	15,9	15,7	24,9	290	4	—	—	149,8	84,2	125,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0	
1940	4	38,4	99,7	99,0	80,0	73	139	13,4	12,0	21,0	269	4	—	54,6	148,0	84,7	121,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0
1941	4	39,4	102,4	98,4	80,3	70	144	12,7	10,5	—	263	4	—	49,2	145,5	83,3	128,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0
1942	4	39,2	—	—	—	76	143	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	408,0	408,0

PERU

ARGENTINA

AÑOS	Banco Central					Bancos Comerciales		Cámaras de Compensación	Precios			Comercio Exterior		Botas de Valores	Oro y divisas	Billetes en circulación	Bancos Comerciales		Cámaras de Compensación	Precios			Comercio Exterior		Carga ferroviaria	Botas de Valores										
	Ta-ma de des-to.	Oro y divis.	Medio circ.	Depó-sitos	Colo-ca-cio-nes	Ar-r. Alm. Bo-ta-dos	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción	Im-po-rta-ción				Ex-po-rta-ción	Mil. de \$ oro	Mil. de pesos min.	Depó-sitos	Colo-ca-cio-nes	Cá-ma-ras de Com-pen-sa-ción	Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción			Im-po-rta-ción	Ex-po-rta-ción	Mil. ton.	Mil. pesa						
																															1913 = 100		1913 = 100		1926 = 100	
1929	6,7	86,5	100,8	—	—	—	—	—	186	177	5,8	8,6	105	450	1,247	3,926	3,430	4,084	(3) 100	163,3	180,6	4,1	54,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—			
1930	7,1	70,4	94,4	114,5	129,7	—	—	—	178	169	11,7	8,4	94	427	1,263	4,037	3,505	3,668	96	140,0	116,3	3,5	44,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—			
1931	7	60,2	84,9	101,7	117,7	32,1	175	158	8,5	7,9	82	26	82	262	1,345	3,590	3,462	2,684	92	97,8	121,3	3,1	41,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
1932	6,4	40,2	76,7	102,4	134,2	27,8	170	151	6,3	6,5	69	14	69	148	1,339	3,628	3,192	2,034	93	69,7	107,5	2,5	30,7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1933	6	48,4	100,0	126,5	94,3	37,6	180	147	8,9	12,5	69	28	69	248	1,214	3,561	3,097	2,037	89	74,8	93,4	2,4	48,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1934	6	42,6	126,4	162,3	119,1	44,2	188	150	14,1	25,4	85	24	85	248	1,171	3,490	3,071	2,333	102	92,5	119,8	3,4	59,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1935	6	42,7	125,8	126,6	141,0	50,0	189	152	14,8	25,7	103	25	103	253	1,178	3,371	2,990	2,668	101	97,9	125,2	3,6	68,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1936	6	43,8	151,2	224,8	177,4	59,6	192	160	16,7	27,9	105	28	105	258	1,301	3,669	3,218	2,911	103	93,5	127,6	3,7	69,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1937	6	38,5	172,3	253,7	183,3	62,8	205	170	19,6	30,5	109	30	109	1,427	1,359	3,881	2,358	3,466	117	129,8	192,5	4,0	115,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1938	6	44,0	148,8	227,6	179,0	50,5	194	163	13,6	24,7	107	31	107	1,516	1,312	3,756	2,222	3,315	108	106,1	282,3	4,7	149,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1939	6	44,2	149,3	228,6	179,4	47,6	199	167	16,0	21,5	109	30	109	1,531	1,342	3,830	2,300	3,042	110	89,4	274,3	4,2	169,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1940	6	44,3	149,4	228,2	183,4	51,9	204	167	15,8	25,6	112	31	112	1,510	1,347	3,896	2,220	3,765	115	111,9	281,1	4,7	160,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1941	6	47,1	133,2	228,2	187,3	66,0	208	160	22,4	28,9	111	31	111	1,458	1,3																					

C. PAISES ASIATICOS

INDIA

JAPON

AÑOS Y MESES	Banco del Japón		Bancos comer.		Cámaras de Com- pen- sación		Precios (1)		Comercio Exterior		Bolea de Valo- res Aclo- nes	Tasa de des- cto. (1)	Gobierno		Precios		Comercio Exterior		Carga ferro- viaria										
	Tasa de des- cto.	Oro	Bille- tes	Depó- sitos	Prec. al por mayor (2)	Corto de vida	Im- por- tación	Ex- por- tación	Prod. indus- trial	Carga ferro- viaria			Oro y divi- das	Plata	Bille- tes en circu- lación	Prec. al por mayor (2)	Costo de la vida (3)	Im- por- tación		Ex- por- tación	Carga ferro- viaria								
																						Millones de Yen		Mill. de Yen		Mill. de Rupees		Mill. de Rupees	
																						1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100
1929	5.48	1.072	1.642	9.213	4.269	83	100	185.7	175.1	100	0.066	6.33	1.078	1.081	1.794	100	208.6	268.8	2.846										
1930	5.39	826	1.436	8.659	4.269	83	100	126.6	119.2	94	93.2	75	5.89	1.200	1.613	82	156.6	210.5	2.318										
1931	5.3	470	1.331	8.174	3.832	70	75	100.5	93.2	92	87.8	76	7.09	1.206	1.793	68	113.7	137.7	2.187										
1932	5.3	423	1.426	8.139	4.384	73	75	115.3	113.5	98	87.8	104	5.03	98.3	1.107	1.748	64	95.6	112.7	2.341									
1933	4.02	425	1.545	8.727	5.564	82	81	187.0	177.8	129	1.086	223	3.5	1.249	951	1.839	63	104.4	120.4	2.406									
1934	3.65	466	1.669	9.354	5.349	81	81	202.2	204.5	142	1.167	284	3.4	1.283	572	1.721	64	101	116.6	2.712									
1935	3.38	548	1.866	10.932	5.821	90	88	232.2	219.3	151	1.251	206	3.0	1.283	641	1.899	65	100	101.8	2.743									
1936	3.29	801	2.153	12.353	7.105	108	108	261.5	261.7	171	1.251	252	3.0	1.283	626	1.854	72	100	132.6	3.011									
1937																													
Enero	3.29	553	1.586	10.857	6.253	106	94	299.0	194.5	157	1.305	231	3	1.380	631	1.926	69	104	113.8	296.6	3.413								
Febrero	3.29	556	1.539	10.067	6.349	109	94	297.4	220.5	161	1.243	246	3	1.468	622	1.939	70	104	90.0	185.4	3.166								
Marzo	3.29	549	1.464	11.261	8.119	109	94	398.8	271.1	174	1.503	267	3	1.502	620	1.944	71	104	127.7	213.3	3.166								
Abril	3.29	543	1.450	11.477	7.502	113	95	331.1	257.6	173	1.430	278	3	1.520	558	1.911	73	105	151.3	167.9	3.167								
Mayo	3.29	533	1.501	11.474	7.597	110	95	414.3	276.6	174	1.407	269	3	1.492	552	1.903	73	105	140.8	170.8	3.328								
Junio	3.29	524	1.571	11.704	7.129	108	94	376.6	275.4	171	1.374	267	3	1.520	564	1.860	72	105	132.7	161.1	3.171								
Julio	3.29	488	1.580	11.457	7.387	109	95	354.8	277.7	173	1.351	271	3	1.413	595	1.787	74	107	139.9	168.9	2.663								
Agosto	3.29	801	1.580	11.535	6.418	107	96	298.3	245.8	166	1.394	236	3	1.391	612	1.778	74	108	130.8	148.5	2.614								
Sept.	3.29	801	1.570	11.644	6.367	108	98	259.7	289.0	167	1.374	239	3	1.374	618	1.798	74	108	132.3	165.4	2.617								
Octubre	3.29	801	1.787	11.637	6.436	108	99	241.8	294.9	177	1.229	239	3	1.343	625	1.817	74	107	138.4	132.7	2.671								
Novbre.	3.29	801	1.787	11.851	6.520	108	99	207.9	230.9	178	1.233	233	3	1.303	629	1.799	73	107	156.6	145.4	2.864								
Dicbre.	3.29	801	2.155	12.353	9.000	110	101	225.9	270.6	178	1.263	233	3	1.283	626	1.854	72	107	159.2	133.7	3.171								
1938																													
Enero	3.29	801	2.051	12.228	5.863	112	102	191.5	161.6	148	268	3	1.281	630	1.852	71	107	153.3	136.8	3.391									
Febrero	3.29	801	1.907	12.374	6.324	113	105	185.7	179.9	150			3	1.304	652	1.859	69	107	124.1	121.7	3.138								
Marzo	3.46	801	1.824	12.350	7.686	114	106	229.0	240.0				3	1.337	635	1.861	68	107	146.1	136.8									
Abril	3.46	801	1.986	12.756	7.452	112	109	278.0	232.0				3	1.279	591	1.820	67	105	139.2	121.5									
Mayo	3.46					109							3	1.252	600	1.802		104											

D. PAISES OCEANICOS

CHINA

AUSTRALIA

NUOVA ZELANDA

AÑOS Y MESES	Precios (1)		Comercio Exterior (2)		Commonwealth Bank		Bancos Com.		Cámaras de Com- pen- sación		Precios		Comercio Exterior		Bancos de Emisión		Bancos Com.		Precios		Comercio Exterior								
	Prec. al mayor	Costo de la vida	Im- por- tación	Ex- por- tación	Tasa de des- cto.	Oro y divi- das	Bille- tes	Depó- sitos (1)	Com- pen- sación	Prec. al por mayor (2)	Costo de la vida (2)	Im- por- tación	Ex- por- tación	Oro, plata y divi- das	Bille- tes	Depó- sitos	Prec. al por mayor	Costo de la vida	Im- por- tación	Ex- por- tación	Carga ferro- viaria								
																						Millones de \$ australianas		Mill. £ australianas		Mill. de £ N. Z.		Mill. £ N. Z.	
																						1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100	1929= 100
1929	100	100	164.3	116.9	6.5	24.5	42.2	293.5		100	10.7	7.9	6.6	7.2	54.7	100	100	4.0	4.3										
1930	110	113	170.0	131.6	6	18.6	42.3	280.6		88	95	7.7	7.4	6.9	6.7	52.5	97	98	3.6	3.7									
1931	121	117	186.1	118.1	5.25	22.5	48.2	284.2	155	79	85	4.3	7.4	6.6	7.3	52.0	90	99	2.1	2.3									
1932	108	110	146.7	83.4	4.73	23.3	45.0	280.3	143	78	81	5.8	9.0	6.0	5.1	47	83	2.0	2.1										
1933	99	99	112.1	51.0	4.53	34.0	45.1	284.3	161	78	78	5.8	9.5	5.0	7.6	59.7	88	79	2.1	2.4									
1934	93	98	85.8	44.6	4.25	38.2	45.2	298.3	177	82	80	7.0	8.3	(1125.1)	1.9	60.1	90	80	2.6	3.1									
1935	92	99	76.6	48.0	4.25	38.0	46.4	295.8	185	81	81	8.1	9.6	24.2	10.2	63.7	83	83	3.0	3.6									
1936	104	105	78.5	38.8	4.25	38.6	46.8	298.2	192	86	83	8.3	10.7	19.3	13.6	63.3	95	86	3.0	4.1									
1937	124	122	79.4	69.8	4.25	49.1	50.3	321.1	212	92	85	10.6	12.4	19.8	15.2	64.9	101	92											
1938																													
Enero	116	111	77.0	82.2	4.25	34.7	42.5	314.4	168	91	84	11.6	20.7	13.1	67.2	97	88	4.6	5.4										
Febrero	118	111	85.4	85.1	4.25	38.6	42.2		207	90	9.4	15.9	21.6	12.8	68.4	99	89	3.7	4.1										
Marzo	118	108	108.8	72.6	4.25	42.2	44.2		244	92	9.8	15.8	21.9	13.2	67.9	99	90	4.6	5.1										
Abril	119	109	109.1	79.8	4.25	45.7	43.0		210	92	10.2	14.0	23.1	13.0	70.3	99	91	4.3	4.8										
Mayo	120	110	110.9	78.3	4.25	49.0	42.8	330.5	195	92	8.4	9.5	12.6	25.1	68.4	101	91	4.4	5.3										
Junio	121	110	114.7	84.8	4.25	52.4	42.6		190	92	8.5	11.0	26.6	28.2	68.2	102	91	3.9	4.5										
Julio	120	113	114.7	84.8	4.25	49.6	42.5		201	94	8.8	11.0	26.6	23.7	12.6	67.3	102	92	4.8	5.4									
Agosto	122	125	124.7	85.5	4.25	50.2	46.5		195	95	8.5	11.2	24.4	13.0	65.1	102	93	4.3	4.8										
Septiembre	124	137	34.1	67.2	4.25	51.7	44.1	315.7	175	95	8.5	11.2	24.4	12.8	66.2	102	93	5.4	5.3										
Octubre	127	129	36.3	48.7	4.25	51.9	44.7	310	92	92	11.6	12.4	20.4	13.3	64.7	103	93	4.0	4.1										
Noviembre	134	149	44.7	50.2	4.25	51.0	44.9	321.1	247	89	8.6	13.5	15.2	19.4	13.3	63.9	105	94	4.0	4.0									
Diciembre	135	155	52.6	55.2	4.25	49.1	50.3		217	88	11.8	13.7	19.8	15.2	65.9	105	94	4.0	4.0										
1938																													
Enero	134	143	59.1	45.1	4.25	41.7	45.5		196	88	8.3	9.0	11.4	8.7	19.0														

COTIZACIONES DE MONEDAS EXTRANJERAS

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

AÑOS Y MESES	Alema- nia	Argen- tina	Austra- lia	Bélgica	Braail (2)	Canadá	Chile (2)	China	Colom- bia	Espa- ña	Francia	Gran Bretaña	Holan- da	India	Italia	Japón	México
	RM.	Peso	Libra	Belga	Milreis	Dólar	Peso	Yuan	Peso	Peseta	Franco	Libra est.	Florin	Rupée	Lira	Yen	Peso
1929	23.81	95.13	480.83	13.91	11.81	99.25	12.06	41.90	96.53	14.68	3.92	485.60	40.16	36.20	5.23	46.10	48.18
1930	23.85	83.50	458.60	13.95	10.71	99.28	12.08	29.92	96.49	11.67	3.92	486.21	40.22	36.07	5.34	49.39	47.13
1931	23.63	66.74	351.50	13.93	7.03	96.32	12.07	22.44	96.57	9.54	3.92	453.50	40.23	33.60	5.21	48.85	35.49
1932	23.75	58.44	279.93	13.91	7.12	88.99	7.91	21.74	95.37	8.04	3.91	356.61	40.29	26.35	5.12	28.11	31.85
1933	19.37	172.80	337.07	19.90	7.96	91.96	7.68	3728.69	81.70	10.72	5.03	423.68	51.71	31.82	6.71	25.65	38.10
1934	39.37	33.58	400.95	23.29	8.43	101.01	10.14	34.09	61.78	13.61	6.37	501.93	67.38	37.88	5.86	29.21	27.74
1935	40.26	32.66	388.86	18.42	8.29	96.49	5.08	36.37	50.11	11.68	6.60	490.18	67.71	39.86	8.25	28.71	27.78
1936	40.30	33.14	395.94	16.92	8.57	99.91	5.12	29.75	57.08	12.31	6.11	497.09	64.48	37.52	7.29	29.02	27.76
1937	40.20	32.96	393.88	16.87		100.00	5.17	29.61	56.73		4.04	494.41	55.04	37.32	5.76	28.79	27.75
1937																	
Enero	40.22	32.72	390.98	16.86	8.71	99.96	5.17	29.65	57.39	7.09	4.67	490.73	54.75	37.09	5.26	28.54	27.75
Febrero	40.21	32.57	389.26	16.85	8.70	100.05	5.17	29.63	57.23	6.73	4.65	489.29	54.68	36.97	5.26	28.53	27.75
Marzo	40.21	32.77	391.76	16.86	8.71	100.12	5.17	29.71	56.96	3.71	4.50	491.63	54.76	37.12	5.26	28.63	27.75
Abril	40.17	32.93	393.07	16.87	8.72	100.15	5.17	29.82	56.97	5.35	4.48	493.98	54.93	37.28	5.26	28.78	27.75
Mayo	40.16	33.03	394.80	16.86	8.72	100.02	5.17	29.67	57.00	5.21	4.45	493.55	54.97	37.24	5.26	28.71	27.75
Junio	40.19	33.11	395.69	16.83	8.73	99.86	5.18	29.51	56.99	5.08	3.80	496.80	55.00	37.48	5.26	28.88	27.75
Julio	40.21	33.21	396.82	16.84	8.73	99.98	5.16	29.65	56.99	6.27	3.75	498.22	55.15	37.60	5.26	29.03	27.75
Agosto	40.12	33.02	394.68	16.84	8.72	99.98	5.16	29.66	56.99	6.48	3.82	495.30	55.15	37.39	5.26	28.87	27.75
Septiembre	40.36	33.03	394.80	16.86	8.72	100.02	5.17	29.66	56.99	6.27	3.33	495.51	55.28	37.41	5.26	28.83	27.75
Octubre	40.36	33.31	398.13	17.00	8.76	100.07	5.17	29.44	56.96	6.28	3.39	499.60	55.43	37.71	5.26	29.09	27.75
Noviembre	40.30	33.31	398.10	16.98	(6) 5.45	99.95	5.17	29.47	54.24	6.18	3.39	499.63	55.60	37.71	5.26	29.08	27.75
Diciembre	40.30	33.31	398.10	16.98	(6) 5.45	99.95	5.17	29.47	54.24	6.18	3.39	499.63	55.60	37.71	5.26	29.08	27.75
1938																	
Enero	40.28	33.33	398.36	16.93	5.24	99.98	5.17	29.49	55.45	6.14	3.33	499.99	55.71	37.75	5.26	29.05	27.75
Febrero	40.26	33.45	399.81	16.97	5.24	100.02	5.17	29.46	55.45	6.08	3.28	500.80	55.79	37.97	5.26	29.03	27.75
Marzo	40.26	33.25	397.37	16.88	5.87	99.75	5.17	28.43	54.65	5.21	3.13	498.73	55.58	37.66	5.26	28.86	27.75
Abril	40.20	33.21	396.85	16.85	5.87	99.45	5.17	28.73	54.81	5.76	3.10	498.08	55.56	37.43	5.26	29.01	27.75
Mayo	40.16	33.12	395.77	16.83	5.86	99.18	5.17	28.74	55.45	5.84	2.81	496.73	55.35	37.05	5.26	28.94	27.75

NUEVA YORK (continuación)

B. LONDRES (Monedas extranjeras por £)

C. PARIS (Francos por moneda extranj.)

AÑOS Y MESES	Noruega	Nueva Zelanda	Suecia	Suiza	Alema- nia	Ecuador	España	Estados Unidos	Francia	Italia	Perú	Bélgica	Estados Unidos	Gran Bretaña	Holan- da	Italia	Suiza
	Corona	Libra	Corona	Franco	RM.	Sucro	Peseta	Dólar	Franco	Lira	Sol	Belga	Dólar	Lib. est.	Florin	Lira	Franco
1929	36.68	483.21	26.78	19.28	20.40		33.14	4.86	124.02	92.81		3.55	25.46	123.88	10.25	1.33	4.94
1930	26.76	468.22	26.85	19.38	20.38		42.15	4.86	123.84	92.82		3.56	25.51	115.63	10.26	1.33	4.95
1931	25.05	415.29	25.25	19.40	19.18		47.53	4.53	115.63	86.98		3.56	25.51	115.63	10.26	1.33	4.95
1932	18.00	320.19	18.47	19.40	14.74		43.59	3.50	89.21	68.34		3.54	25.46	89.20	10.26	1.30	4.94
1933	21.43	340.00	22.03	24.47	15.97	25.30	39.71	24.22	84.59	63.68	21.81	3.54	25.46	89.20	10.26	1.30	4.94
1934	24.82	402.46	22.98	24.87	12.50	(6) 40.60	37.02	5.04	76.73	38.81	21.73	3.54	25.46	76.72	10.26	1.30	4.93
1935	24.63	391.26	25.27	32.50	12.17	(5) 52.56	35.83	4.90	74.27	59.40	20.40	2.79	15.15	74.28	10.26	1.23	4.92
1936	24.97	398.92	25.63	30.19	12.33	52.16	41.92	4.97	83.97	70.56	19.89	2.82	16.71	82.98	10.62	1.18	4.94
1937	24.84	396.91	25.48	22.95	12.29	52.75	(7) 65.68	4.94	124.42	93.94	19.23	4.24	25.14	124.41	13.83	1.32	5.77
1937																	
Enero	24.66	393.82	25.30	22.94	12.19	51.54	59.11	4.91	105.14	93.22	19.29	3.61	21.42	103.15	11.73	1.13	4.91
Febrero	24.59	392.92	25.23	22.83	12.16	51.43	59.50	4.89	105.11	92.99	19.00	3.62	21.47	105.11	11.75	1.13	4.90
Marzo	24.54	392.32	25.18	22.79	12.14	51.43	59.50	4.88	106.32	92.81	18.59	3.66	21.73	106.21	11.89	1.14	4.95
Abril	24.54	392.32	25.18	22.79	12.14	51.43	59.50	4.91	109.70	93.39	19.02	3.75	22.45	109.29	12.18	1.17	5.08
Mayo	24.82	396.61	25.46	22.87	12.29	51.38	59.50	4.94	110.34	93.85	19.01	3.77	22.35	110.39	12.28	1.17	5.11
Junio	24.79	396.21	25.44	22.88	12.31	51.38	59.50	4.93	110.79	93.79	19.41	3.79	22.46	110.81	12.35	1.18	5.14
Julio	24.96	398.74	25.61	22.92	12.35	51.38	61.79	4.96	130.54	94.35	19.56	4.42	26.31	130.46	14.42	1.39	6.02
Agosto	24.88	397.58	25.53	22.96	12.34	51.38	72.96	4.93	140.41	94.14	19.28	4.78	26.66	140.36	15.65	1.49	6.31
Septiembre	24.89	397.72	25.54	23.02	12.33	51.38	76.46	4.95	147.95	94.18	19.25	5.03	29.85	147.92	16.31	1.57	6.87
Octubre	25.10	401.08	25.75	23.15	12.33	51.38	77.00	4.99	147.18	94.89	19.31	5.01	29.44	147.30	16.34	1.55	6.82
Noviembre	25.10	401.06	25.75	23.20	12.40	67.50	77.00	4.99	147.16	94.99	19.55	5.00	29.45	147.17	16.38	1.55	6.81
Diciembre	25.10	401.06	25.75	23.20	12.40	67.50	77.00	4.99	147.16	94.99	19.55	5.00	29.45	147.17	16.38	1.55	6.81
1938																	
Enero	25.12	401.36	25.77	23.12	12.41	67.50	77.00	4.99	149.88	94.99	20.50	5.06	29.92	149.58	16.68	1.57	6.92
Febrero	25.21	402.87	25.86	23.23	12.41	67.50	77.00	5.02	152.87	95.35	20.50	5.17	30.48	152.95	17.05	1.60	7.08
Marzo	25.06	400.28	25.69	23.06	12.39	67.50	77.00	4.98	159.62	94.74	20.50	5.41	32.05	159.79	17.92	1.69	7.38
Abril	25.06	399.95	25.67	22.99	12.39	67.50	77.00	4.99	160.66	94.89	20.50	5.43	32.24	160.53	17.93	1.69	7.40
Mayo	25.06	398.87	25.60	22.84	12.36	67.50	77.00	4.97	176.43	94.42	21.19	5.97	35.45	176.26	19.63	1.86	8.09

(1) A partir de Diciembre 13 de 1933, peso papel = 44% del peso oro. (2) Cambio oficial. (3) A partir del 10 de Abril de 1933, las cotizaciones se hacen en el nuevo Yuan (dólar nacional de plata) que contiene 23.4934 gramos de plata fina. en vez del antiguo Yuan que contenía 23.9025 gramos de plata fina. (4) Término medio de ocho meses. (5) Término medio de nueve meses. (6) cambio libre. (7) cambio de compensación, a partir de Octubre de 1936.

VALOR EN ORO DE 24 MONEDAS

(EN % DE LA PARIDAD DE ORO)

AÑOS Y MESES	Alema-	Argen-	Austra-	Bélgica	Brasil	Canadá	Chile	China	Colombia	Ecuador	España	Estados Unidos	Francia	Gran Bretaña	Holan- da	India	Italia
	1 R.M. = 23,82 c.	1 peso oro = 96,48 c.	1 £ A. = 486,66 c.	1 Belg. = 13,90 c.	1 Mil- reis = 11,86 c. (2)	1 dólar = 100 c.	1 peso = 12,17 c. (3)	1 dólar = 41,77 c.	1 peso = 97,33 c.	1 sucre = 19,30 c.	1 peset. = 10,30 c.	1 dólar = 25,52 fr. fr.	1 franc. = 3,918 c.	1 £ = 486,66 c.	1 florin = 40,20 c.	1 Rupee = 36,50 c.	1 Lira = 5,263 c.
1931.....	99,2	69,2	72,2	100,2	58,6	72,2	50,3	98,9	—	49,5	99,9	100,0	93,1	100,1	92,2	72,1	98,8
1932.....	99,6	60,6	57,5	100,1	59,5	88,1	72,9	52,5	97,9	88,7	41,7	99,7	100,2	71,8	109,2	72,1	98,6
1933.....	99,4	59,4	54,2	100,2	53,3	73,2	20,4	(4)	50,3	67,0	43,3	80,6	100,3	68,1	100,1	68,2	97,8
1934.....	98,6 (1)	35,8	40,2	99,9	42,2	60,3	19,7	48,7	38,0 (3)	27,5	42,1	59,6	100,0	59,2	99,9	60,1	97,8
1935.....	100,3	36,8	47,4	78,8	41,2	59,1	19,9	51,9	34,3	28,1	42,1	39,4	100,0	59,3	100,0	60,1	97,8
1936.....	100,1	38,8	48,1	72,0	42,4	59,1	18,6	42,2	34,7	28,2	37,8	59,2	92,4	60,4	94,9	60,8	97,8
1937.....	99,7	41,8	47,8	71,7	42,4	59,1	18,9	41,9	34,4	25,5	38,6	59,1	61,0	60,0	80,9	60,4	97,8
1937																	
Enero.....	99,7	42,2	47,5	71,6	43,0	59,0	18,6	42,0	34,8	28,2	31,7	59,1	70,4	59,6	80,5	60,0	97,8
Febrero.....	99,7	41,8	47,3	71,6	43,0	59,0	18,6	41,9	34,7	28,2	30,6	59,1	70,1	59,4	80,4	59,8	97,8
Marzo.....	99,7	41,8	47,3	71,6	43,0	59,1	18,7	42,0	34,6	28,2	18,8	59,1	69,3	59,3	80,4	59,8	97,8
Abril.....	99,7	42,2	47,6	71,6	43,0	59,1	18,7	42,0	34,6	28,2	17,5	59,1	67,8	59,7	80,3	60,1	97,8
Mayo.....	99,6	42,2	47,8	71,7	43,1	59,2	18,7	42,1	34,6	28,2	16,4	59,1	67,5	60,0	80,7	60,1	97,8
Junio.....	99,4	42,3	47,7	71,6	43,0	59,0	18,7	42,0	34,6	28,2	16,0	59,1	67,1	59,9	80,3	60,1	97,8
Julio.....	99,7	42,0	48,0	71,5	43,1	59,0	18,7	41,7	34,6	28,2	15,5	59,1	57,4	60,3	81,0	60,1	97,8
Agosto.....	99,7	41,9	48,2	71,5	43,1	59,1	19,2	41,9	34,6	21,9	19,2	59,1	56,5	60,5	81,0	60,1	97,8
Septiembre.....	99,5	41,8	47,5	71,5	43,1	59,1	19,4	41,7	34,6	22,1	19,2	59,1	50,5	60,1	81,0	60,1	97,8
Octubre.....	99,6	41,7	47,9	71,6	43,1	59,1	19,4	41,7	34,6	21,5	19,2	59,1	51,2	60,6	81,5	60,1	97,8
Noviembre.....	100,1	41,2	48,3	72,3	43,3	59,0	19,4	41,7	32,9	21,3	18,9	59,1	51,2	60,6	81,7	61,0	97,8
Diciembre.....	99,9	40,9	48,3	72,2	43,3	59,0	19,4	41,7	32,9	21,3	18,9	59,1	51,2	60,6	81,7	61,0	97,8
1938																	
Enero.....	99,9	40,7	48,4	71,9	43,3	59,1	19,4	41,7	33,7	21,4	18,8	59,1	50,3	60,7	81,9	61,1	97,8
Febrero.....	100,2	37,0	48,5	72,1	43,3	59,1	19,4	41,9	33,4	21,4	18,6	59,1	49,5	60,9	82,2	61,3	97,8
Marzo.....	99,8	35,7	48,2	71,7	43,3	59,0	19,4	39,9	33,2	21,4	17,8	59,1	47,1	60,8	81,6	60,9	97,8
Abril.....	99,7	35,6	48,1	71,6	43,3	59,0	19,4	38,0	33,3	17,7	17,9	59,1	46,8	60,3	81,6	60,4	97,8
Mayo.....	99,6	36,4	48,0	71,5	43,3	59,0	19,4	33,7	33,7	17,9	17,9	59,1	41,4	60,3	81,3	60,0	97,8

Valor en oro de 24 monedas

COMERCIO MUNDIAL

PRECIOS DE METALES

AÑOS Y MESES	(continuación)										75 países				Cobre				Plata		Oro
	Japón	México	Noruega	Nueva Zelanda	Perú	Suecia	Suiza	Importación	Exportación	Comercio Mundial	Cobre		Cobre		Plata	Oro					
	1 Yen =	1 Peso =	1 Coroa =	1 £ N. =	1 Sol =	1 Coroa =	1 Franc. =	En mill. U. S.	En mill. U. S.	Valor	Volu- men	Electrolítico	Standard	Estaño	Zinc	Piombo	d por onza stand.	sh y d por onza 925 fino			
	49,85 c.	16,80 c.	26,80 c.	486,6 c.	40,00 c.	26,80 c.	19,30 c.	\$ oro	U. S.	1929=100		ct. amer. p. libra	£ por tonelada inglesa								
1929.....	—	—	—	—	—	—	—	(5)	(5)	(5)	(5)	18,107	84,921	75,416	303,850	24,790	23,246	24,666	84,129		
1930.....	—	—	—	—	—	—	—	2,326,7	2,111,9	100,0	80,8	12,982	61,528	64,611	141,873	16,370	18,077	17,640	84,118		
1931.....	98,0	71,2	93,5	85,3	—	—	—	1,627,7	1,501,2	57,7	85,3	8,116	42,093	38,343	118,375	12,215	12,958	14,584	82,632		
1932.....	56,4	63,9	67,2	65,8	57,9	68,9	100,6	1,122,0	1,026,1	39,1	73,9	(7) 55,5	35,962	31,682	135,848	13,545	11,913	17,843	118,407		
1933.....	40,3	45,7	62,6	54,7	37,4	64,5	100,1	1,000,7	933,6	35,7	74,9	7,015	36,359	32,524	194,510	15,666	11,670	18,444	124,398		
1934.....	35,6	33,2	56,4	49,3	34,8	57,8	100,0	928,7	886,2	34,1	72,2	7,890	33,319	30,281	133,657	10,935	11,229	13,719	131,911		
1935.....	34,2	33,1	54,6	47,7	36,0	54,0	100,0	0,981,5	(6) 917,7	(6) 34,7	(6) 81,8	8,649	35,430	31,867	225,473	14,082	14,238	28,952	143,139		
1936.....	34,5	33,0	55,1	48,5	37,1	56,6	92,4	1,033,0	922,0	37,4	85,8	9,474	42,630	38,441	204,445	14,920	15,799	20,075	140,211		
7037.....	34,1	32,9	54,7	48,2	36,2	56,2	70,2	1,196,0	1,226,0	46,2	96,6	13,167	59,339	54,465	242,133	22,258	23,326	26,007	140,339		
1937																					
Enero.....	33,8	32,9	54,3	47,8	35,1	55,8	70,2	1,120	1,096	40,8	88,0	11,415	56,497	51,497	229,350	21,153	22,272	20,734	142,030		
Febrero.....	33,8	32,9	54,2	47,7	38,3	58,6	69,9	1,113	1,099	40,7	91,8	13,427	64,013	59,225	233,750	25,122	28,319	20,083	142,140		
Marzo.....	33,8	32,9	54,1	47,6	38,4	55,5	70,3	1,293	1,245	46,7	—	15,725	76,167	72,339	282,988	33,188	33,027	27,027	143,220		
Abril.....	33,9	32,9	54,0	47,5	38,5	55,7	69,9	1,333	1,257	47,6	—	15,121	66,614	62,590	267,136	26,216	26,014	20,740	140,335		
Mayo.....	34,1	32,9	54,7	48,1	38,2	56,1	70,0	1,384	1,284	46,8	99,0	13,775	61,409	53,696	249,570	24,000	24,000	23,146	140,335		
Junio.....	34,0	32,9	54,7	48,1	37,5	56,1	70,0	1,380	1,239	48,2	—	13,775	61,409	53,696	249,570	24,000	22,878	20,022	140,335		
Julio.....	34,2	32,9	55,0	48,1	38,1	56,4	70,2	1,322	1,254	47,4	—	13,775	62,807	56,412	263,540	22,568	23,932	19,889	139,579		
Agosto.....	34,4	32,9	54,8	48,0	38,3	56,6	70,3	1,284	1,214	46,0	96,1	13,775	63,684	61,718	230,626	23,097	24,000	19,848	139,579		
Septiembre.....	34,2	32,9	55,2	48,3	37,9	56,3	70,3	1,279	1,246	46,4	—	11,838	50,619	45,384	235,869	17,723	18,259	19,942	140,473		
Octubre.....	34,2	32,9	54,9	48,3	37,1	56,3	70,3	1,328	1,302	48,4	—	11,838	50,619	45,384	235,869	17,723	18,259	19,942	140,473		
Noviembre.....	34,3	32,9	55,1	48,2	36,8	56,8	70,9	1,327	1,262	46,7	100,0	10,797	44,023	39,321	190,477	15,808	16,706	19,707	139,519		
Diciembre.....	34,5	32,9	55,3	48,7	36,1	56,8	70,8	1,333	1,270	47,0	—	10,006	43,886	39,946	190,449	15,274	15,905	18,835	139,519		
1938																					
Enero.....	34,4	32,9	55,4	48,7	36,3	56,8	70,8	1,187	1,098	42,0	—	10,198	45,387	41,387	183,619	14,994	16,135	19,805	139,519		
Febrero.....	34,4	32,9	55,6	48,9	36,1	57,0	71,1	1,122	1,056	40,1	88,0	9,775	43,563	39,597	183,144	14,408	15,401	20,159	139,519		
Marzo.....	34,2	30,3	55,2	48,6	35,8	56,6	70,5	1,223	1,137	43,1	—	9,775	43,582	39,772	183,473	14,564	15,992	20,088	140,335		
Abril.....	34,3	32,9	55,1	48,5	35,6	56,3	70,4	1,113	1,054	39,9	—	9,775	43,408	39,306	168,612	13,729	15,579	18,880	140,335		
Mayo.....	34,3	32,9	55,0	48,4	35,4	56,4	69,9	—	—	—	—	9,375	40,852	36,968	162,692	12,682	14,210	18,731	140,335		

(1) Hasta Enero de 1934, cambio oficial; a partir de Febrero de 1934, cambio libre. (2) Hasta Mayo de 1934, cambio oficial; a partir de Junio de 1934, cambio libre. (3) Cambio libre. (4) Hasta Marzo de 1931, antiguo dólar nacional de plata = 38,42 ctvs. am.; a partir de Abril de 1931, nuevo dólar nacional de plata = 41,77 ctvs. am. (5) Cifras provisionales 1935 y 1937. (6) A partir de Octubre de 1935 no se incluyen las cifras correspondientes a Italia. (7) A partir de Julio de 1932, sólo