

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año III

Santiago, 28 de Junio 1930

N.º 30

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El factor que en la actualidad influye más en las condiciones generales de los negocios, es la CRISIS MUNDIAL, cuyo alcance y probable duración aun no pueden determinarse. Hay escritores que la consideran sólo como una crisis pasajera y otros, que creen en la posibilidad de encontrarnos en visperas de una depresión económica mundial igual a las depresiones más graves de la historia. Respecto a las causas de esta crisis, generalmente se le atribuye a la sobreproducción. Ahondando más el estudio de las causas se advierte que la sobreproducción no es a su vez más que el efecto, por una parte, de la sobreindustrialización y de la racionalización, por la otra, las que, juntas han culminado en un exceso de capacidad productora, y tienden a aumentar la producción. La racionalización, además, contribuye en cierto modo, a una disminución del consumo, por cuanto trata de substituir más y más la fuerza trabajadora viviente por la fuerza trabajadora mecánica. El ejemplo de la sobreproducción agrícola y sus causas, que hemos estudiado en otra oportunidad, nos parece muy significativo, no solamente para este ramo de producción, sino también para las tendencias que en general predominan en la producción mundial.

Por ahora, esta crisis, principalmente afecta los mercados de los productos primarios, dos de los cuales, fuera de la producción agrícola, son de importancia primordial para la economía de nuestro país, y en que se manifiestan con evidencia los efectos de las tendencias indicadas. Estos son: el azoe y el cobre.

La SOBREPDUCCION DE AZOE es una consecuencia tanto del aumento del volumen de la industria de este ramo, como del aumento de la intensidad productora, principalmente de las grandes empresas que trabajan para el mercado mundial. Se impone la necesidad de restringir la producción y acomodarla a la capacidad consumidora que, en los últimos años, no ha aumentado en la misma proporción que la primera. En la conferencia que recién se verificó en Ostende, los principales productores europeos de fertilizantes nitrogenados han

acordado medidas de restricción y limitación de la producción. En lo que al salitre se refiere, se ha conseguido ya una reducción de la producción desde principios del año en curso, pero hasta qué punto se conseguirá también reducir el stock a una cantidad normal, se demostrará en los próximos meses, ya que, hasta Mayo, la disminución de esas existencias ha tenido un carácter netamente estacional.

Hemos dedicado un estudio especial en este boletín a la situación y expectativas del mercado del COBRE. La influencia de las tendencias caracterizadas más arriba en la producción de este metal se manifiesta por el hecho de que la capacidad productora mundial de la industria del cobre es un 25% y tal vez más, superior al consumo del último año. A esto se reúnen las consecuencias de una política errada de precios que, después de estimular al principio la producción, por fin ha tenido que llevar a una fuerte depresión. La producción mundial de cobre en la actualidad ha bajado a más o menos 65% de la capacidad productora total de esta industria, y la industria de cobre de Chile trabaja en los últimos meses a base de más o menos 50% de su capacidad total. Es de esperar que en los próximos meses aumente el consumo, pero no es probable que nuestra producción este año llegue a sobrepasar considerablemente 200.000 toneladas de cobre en barras.

La situación de nuestra AGRICULTURA ha perdido algo de su gravedad. La mayor parte de la cosecha de trigo disponible para el consumo interno ha sido liquidada y también se ha logrado aumentar la exportación. Según las primeras estimaciones efectuadas recientemente se reducirá en este año la superficie sembrada con cereales. Pero todas las noticias sobre las expectativas de las cosechas en el hemisferio norte, hasta ahora, son favorables. El área mundial sembrada con cereales no parece haber disminuído. El gobierno de Australia, al contrario, anuncia un aumento considerable en comparación con el año anterior. Tomando, además, en consideración las grandes existencias no vendidas de la cosecha pasada, las expectativas de un cambio

substancial de la situación del mercado son muy reducidas.

Es inevitable que las condiciones en que se encuentran los mercados de los tres principales productos de nuestro país repercuten en nuestra vida económica en general. Pero, como hemos manifestado varias veces, la intensidad no debilitada con que continúan efectuándose las obras de CONSTRUCCION Y EDIFICACION en todo el país, forman un contrapeso a las influencias depresivas que vienen de afuera.

Así por ejemplo, no existe en el país DESOCUPACION OBRERA que en Estados Unidos, Inglaterra y Alemania ha tomado formas verdaderamente alarmantes. Examinando los índices de la PRODUCCION MANUFACTURERA se observa en todos los ramos importantes, prescindiendo de variaciones estacionales, la expresa tendencia a un aumento continuo. Por otra parte, es cierto que el CONSUMO, especialmente en el norte y las regiones agrícolas del sur, ha sufrido cierto descenso, lo que se manifiesta en primer término en una reducción considerable de la IMPORTACION. Pero después de normalizarse algo la situación de la agricultura, también ha disminuído el valor de las LETRAS PROTESTADAS, cuyo aumento en los meses anteriores se debía en gran parte, directa e indirectamente, a las malas condiciones para la liquidación de los productos de la cosecha.

En el MERCADO MONETARIO se observan las mismas tendencias del mes anterior. Las tasas de descuento de los bancos comerciales se mantienen a un nivel relativamente alto, y los créditos otorgados por los bancos han continuado bajando. El tipo de CAMBIO se mantuvo en Mayo cerca del punto de exportación, pero las ventas de letras por parte del Banco Central, fueron relativamente pequeñas. Un ligero aumento, pero probablemente de carácter estacional, se nota en los CARGOS BANCARIOS y en el movimiento de las CAMARAS COMPENSADORAS.

La pequeña reacción que experimentaron las transacciones en las BOLSAS en Abril, no ha sido de duración. El índice total general de las cotizaciones de acciones ha seguido bajando, guiado principalmente por las acciones mineras. Los índices de los bonos hipotecarios y fiscales, por otra parte, muestran un leve mejoramiento de las cotizaciones de estos valores.

En general puede decirse que en las condiciones de los negocios en el mes de Mayo, predominan las tendencias características de la crisis, pero la intensidad con que continúan desarrollándose las actividades de la industria manufacturera y las construcciones y edificaciones, hace suponer que la crisis actual no tomará formas tan desastrosas como otras por que tuvo que atravesar el país.

LA SITUACION Y LAS EXPECTATIVAS DEL MERCADO DEL COBRE

Las siguientes cifras caracterizan la situación actual del mercado del cobre (1).

La PRODUCCION MUNDIAL ha bajado de 178.560 toneladas métricas en Abril del año pasado a 130.450 toneladas en Abril del año en curso, o sea en 27%.

La PRODUCCION DE LAS DOS AMERICAS ha bajado de 148.380 toneladas en Marzo del año pasado, a 112.970 toneladas en Abril del año en curso, o sea en 24%.

La PRODUCCION DE CHILE, de cobre refinado, ha bajado en el mismo período de 31.757 a 15.669 toneladas, o sea en 51%.

EL CONSUMO INTERNO DE LAS DOS AMERICAS, también en el mismo lapso de tiempo, ha bajado de 96.036 a 45.375 toneladas, o sea en 53%, y la EXPORTACION, es decir, el consumo externo de cobre producido en las dos Américas, de 54.380 a 26.490 toneladas, o sea en 51%.

Por otra parte, los STOCKS de cobre refinado acumulados en las dos Américas, han aumentado de 48.050 toneladas a fines de Marzo de 1929, a 273.375 toneladas a fines de Abril de este año, o sea en 469%.

El PRECIO, que durante un año fué mantenido estable por la Asociación de Exportadores de Cobre en 18 ctvs. americanos por libra de cobre electrolítico ha llegado en la actualidad a 12 ctvs.

Cabe preguntarse ¿cuál será, dada esta situación, el desarrollo futuro del mercado del cobre?

Para dar a esta pregunta una contestación de aproximada probabilidad, es preciso estudiar el desarrollo pasado del mercado del cobre durante un mayor lapso de tiempo.

LA PRODUCCION DEL COBRE

En el gráfico N.º 1 que publicamos a continuación presentamos la curva de la producción mundial de cobre durante los últimos 50 años, agregando la curva de la producción chilena. Hemos trazado las curvas en una escala logarítmica, en la que, como

(1) Todos los datos estadísticos de este artículo se han tomado de las comunicaciones del "American Bureau of Metal Statistics". Un estudio más extenso sobre el problema del cobre ha sido publicado por Percy E. Barbour en "The Annalist" del 7, 14 y 21 de Marzo de 1930.

explicamos en otras oportunidades, cada distancia igual, en sentido vertical, representa la misma variación porcentual. La línea A-B, que muestra el "trend", o sea la dirección general de la producción

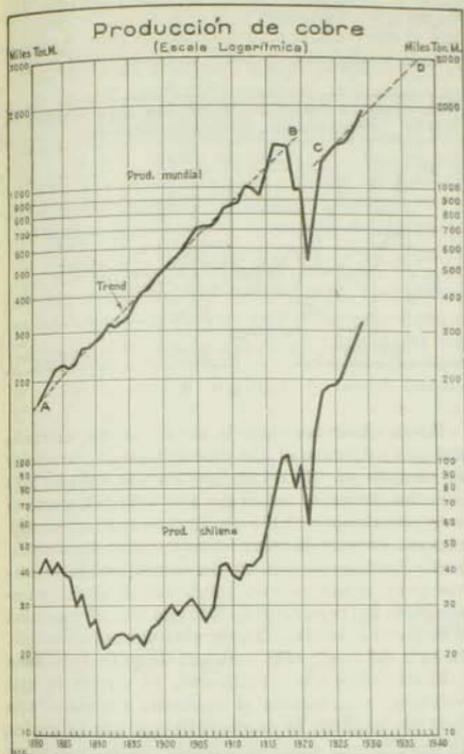


Gráfico N.º 1

mundial de cobre, indica para el período comprendido entre los años 1881 y 1918 un aumento anual de 6%, lo que significa que la producción mundial de cobre en ese período, prescindiendo de sus fluctuaciones de alza o de baja ha aumentado en un 6% acumulativo anual. Esto es un hecho realmente sorprendente si se toma en consideración que ese período ha sido el de mayor expansión para la industria eléctrica y de sus diversas aplicaciones, luz, fuerza, telegrafía, teléfono, radio, y electrificación de ferrocarriles; que en los últimos decenios del siglo pasado empezó a desarrollarse la industria de los automóviles la que hoy ocupa entre las industrias consumidoras de cobre el segundo lugar; que además, en el mismo período se descubrieron las más grandes minas de cobre del mundo y al mismo tiempo se perfeccionaron enormemente los métodos de producción de este metal; y que, por fin, durante ese tiempo hubo alzas y bajas del precio, crisis y resurgimientos, períodos de sobreproducción y

otros de sobreconsumo. A pesar de todo, la curva de la producción mundial de cobre demuestra un aumento continuo que no se desvía sino en forma insignificante del "trend". Sólo la guerra, o mejor, la crisis de la post-guerra ha podido interrumpir la regularidad de este movimiento. La brusca baja de la producción que empezó en 1918 y continuó hasta 1921 y el alza, no menos brusca, durante los dos años siguientes, forman una fuerte incisión en el desarrollo normal del mercado y, mirando nuestro gráfico, resulta obvio que este período de la liquidación de las grandes existencias que se habían acumulado en los años 1919 y 1921 como consecuencia inmediata de la guerra, no debe tomarse en cuenta en un estudio estadístico que trata de establecer el "trend" del aumento natural y normal de la producción de cobre.

Con 1924, año en que la producción y el consumo fueron más o menos iguales, se ha vencido la crisis de la post-guerra y empieza una nueva era del mercado del cobre. Es interesante observar que la producción ha vuelto a seguir, desde ese año, el mismo "trend" que en el período anterior a la guerra. La línea C-D, que marcha paralelamente a la línea A-B significa, tal como ésta, un aumento anual de 6%.

Si continuara desarrollándose la producción en el mismo sentido, debería llegar en 1940 a 3 millones de toneladas más o menos. Pero creemos que en los próximos 2 ó 3 años la curva de la producción se moverá, como en los años 1893 a 1896, o 1913 a 1915, bajo el "trend", y tomando en cuenta ciertos factores que mencionamos más adelante, no es imposible que el "trend" llegue a cambiar su dirección.

EL CONSUMO DEL COBRE

Nuestro gráfico N.º 2 presenta las curvas de la producción y del consumo de cobre en los años 1916 a 1929. Las curvas del año 1930 corresponden a un cálculo en que basamos las conclusiones de este estudio.

Durante un largo espacio de tiempo el consumo

de un producto debe necesariamente ser igual a la producción. Sí, como ya hemos demostrado, en el período de 1881 a 1918 la producción aumentó en 6% anual, puede aplicarse el mismo porcentaje de aumento tam-



Gráfico N.º 2

bién al consumo. En el gráfico adjunto la línea recta C-D corresponde a la misma línea del gráfico N.º 1, es decir, indica una varia-

ción en sentido ascendente de 6% anual. Se ve que en el período comprendido entre 1924 y 1929, no solamente la producción sino también el consumo se mueven en la misma dirección. No se ha publicado todavía la cifra referente al consumo mundial en el año pasado, pero puede estimársela de la siguiente manera: la producción mundial, según la más reciente publicación del "American Bureau of Metal Statistics", ha sido en 1929 de 1.909.000 toneladas métricas. Durante el mismo año el stock mundial de cobre ha aumentado en 122.000 toneladas. Restando esta cifra de la primera se llega a un consumo mundial de cobre nuevo en 1929 de 1.787.000 toneladas, lo que significaría, una disminución en comparación con el año 1928 de 2,7%. Pero hay que tomar en cuenta otro factor de creciente importancia. Esto es el hecho de que el régimen de los altos precios del año pasado ha fomentado mucho el perfeccionamiento de los métodos de recuperar cobre de los llamados "desperdicios", es decir, del cobre viejo y usado. Este consumo no puede estimarse todavía y los datos que se publican son contradictorios. Agregando a la cifra del consumo de cobre nuevo sólo una cantidad de 250.000 toneladas de cobre recuperado, resultaría un consumo total mundial de cobre en 1929 de 2.040.000 toneladas.

Es difícil pronosticar el probable consumo de cobre para el año en curso. Por una parte han empuorado las condiciones generales de la producción industrial. Según una estadística recién publicada por el "American Bureau of Metal Statistics", el consumo de las cuatro principales industrias de los Estados Unidos, la de manufacturas eléctricas, de automóviles, la industria de las construcciones y edificaciones y la de manufacturas para la exportación, alcanzó en 1929 a 480.000 toneladas de cobre, lo que corresponde, tal como en los cinco años anteriores, más o menos a la cuarta parte del consumo mundial. En el primer trimestre del año en curso el consumo de estas mismas industrias ha sido de 93.710 toneladas, o sea sólo 19,5% de su consumo en el año pasado.

Por otra parte, es cierto que desde Abril del año en curso, las condiciones del mercado, por lo menos en lo que al precio se refiere, han cambiado substancialmente, y no hay duda de que esta circunstancia repercutirá en la producción del cobre recuperado, pues a un precio de 11,50 a 12 ctvs. de cobre nuevo no puede haber gran interés en este negocio. Sin embargo, sería prudente no contar sino con un aumento muy pequeño del consumo de cobre nuevo. El autor del estudio citado en la nota al principio de este artículo estima el consumo total mundial en 1930, en 1.950.000 toneladas, y esta cifra tiene cierta probabilidad. Descontando de ella un posible consumo de cobre recuperado de 100.000 toneladas, quedarían para el consumo de cobre nuevo unas 1.850.000 toneladas.

EL PRECIO DEL COBRE

Cabe estudiar la influencia que ejerce el precio del cobre en la producción y el consumo.

En el siguiente gráfico N.º 3 comparamos la curva de los precios de exportación "Connecticut points" con el movimiento de los stocks de cobre refinado y de la producción de cobre en las dos Américas.



Gráfico N.º 3

Puede observarse que la situación del mercado del cobre durante el año pasado y en la actualidad se asemeja en más de un sentido a la del año 1920 y de los primeros meses del año 1921. El precio se mantuvo durante 1920 a un nivel de 18,05 ctvs. americanos. El stock de cobre refinado había disminuido hasta Junio de ese año, en que la producción era menor que el consumo, pero volvió a subir desde entonces hasta llegar en Abril de 1921 con 338.385 toneladas a su punto más alto. El contramovimiento, es decir, la baja del stock, sólo comenzó después de haberse rebajado el precio a 12,37 ctvs. Al mismo tiempo volvieron a aumentar el consumo y pocos meses después también la producción casi con la misma intensidad con que antes habían bajado. Durante los años 1922 a 1928 se desarrolló el mercado en condiciones normales, la producción, el consumo y los stocks guardaban relación y el precio fluctuaba alrededor de 14 ctvs. que es el promedio exacto de esos siete años. Pero cuando el stock con 41.410 toneladas llegó en Octubre a su punto más bajo y el consumo siguió aumentando, la Asociación de Exportadores de Cobre creyó llegado el momento de subir paulatinamente el precio hasta 21,38 ctvs. en Marzo de 1929, para fijarlo entonces en 18 ctvs. con la intención de mantenerlo invariable a este nivel.

Mucho se ha criticado esta medida y nada puede evidenciar más el error de la Asociación de Exportadores de Cobre que la situación misma a que ha llevado su política de precios. No puede alegarse que la verdadera causa de la disminución del consumo haya sido la catástrofe en la bolsa de Nueva York en Octubre del año pasado. La "huelga de los consumidores" ya había empezado poco después de la estabilización del precio. En el tercer trimestre de 1929 las cuatro grandes industrias de Estados Unidos, mencionadas más arriba, habían restringido su consumo en 5% en comparación con el

trimestre anterior, y mirando la curva del precio en 1929 en nuestro gráfico, se impone a primera vista que un precio de 18 ctvs. no guardaba relación con el desarrollo del mercado durante los siete años anteriores. Una política más prudente y perspicaz habría tratado de estabilizar el precio tal vez en 14 ó a lo sumo en 15 ctvs. Estos precios habrían dejado ganancias aún al último productor y muy probablemente se habría podido evitar los trastornos que sólo han venido a comprobar nuevamente el hecho de que, a la larga, siempre se impone la ley de la demanda y de la oferta y que toda tentativa de favorecer únicamente los intereses de los productores, sin respetar también los intereses del consumidor, está condenada a fracasar.

A mediados de Abril, la Asociación de Exportadores de Cobre se vió obligada a ceder a las tendencias del mercado y a rebajar el precio en 4 ctvs. y a principios de Mayo en otro centavo más. Pero las dos rebajas no han podido reanimar las compras en la forma deseada. Los compradores continuaron con su retención en espera de nuevas reducciones que en realidad se han producido en la tercera semana de Junio, en que el precio llegó a 11,50 ctvs. Pero con esto parece haber llegado al límite inferior, pues a este precio más o menos 10% de la producción de las dos Américas ha dejado de ser rentable. Sin embargo, debe considerarse que un precio entre 11 y 12 ctvs. es necesario e indispensable para reducir la producción y el stock y normalizar la situación del mercado.

LAS EXPECTATIVAS DEL MERCADO DEL COBRE

Lo precedente conduce a las siguientes conclusiones:

1.º No hay que contar sino con un aumento relativamente pequeño del consumo de cobre nuevo en el año en curso.

2.º La producción debe sufrir un fuerte descenso. Suponiendo que el consumo de cobre nuevo llegue a una cifra de 1.850.000 toneladas más o menos, y restando de esta cifra unas 150.000 toneladas que bastarían para reducir el stock acumulado a fines del año pasado a una cantidad normal, quedarían por producir en 1930, 1.700.000 toneladas, o sea, 11% menos que en el año pasado.

3.º Para normalizar el mercado es indispensable que el precio se mantenga por algunos meses a un nivel de 11 a 12 ctvs.

Pero el factor de importancia primordial no es el precio sino la capacidad consumidora del mercado mundial. En el año 1921 un precio medio de 12,83 ctvs. bastaba para regularizar el mercado del cobre; en la actualidad el precio ha bajado a

12 ctvs. sin ejercer ningún efecto visible en el mercado. La causa en realidad es que la capacidad de consumo mundial de hoy es otra que la de 1921, y la crisis por que atravesamos tiene otro carácter que aquella. La crisis de la post-guerra fué una crisis de transición en que, después de 5 años de un estado altamente anormal de la producción y del consumo, se verificó la acomodación de las industrias a las nuevas condiciones del mercado mundial, que eran completamente distintas a las del período anterior a la guerra. Se impuso imperiosamente el problema de la creciente competencia internacional que es, en último término, un problema del consumo, y la medida más eficaz que se encontró para afrontar este problema fué la "racionalización". Pero toda racionalización junto con reducir el costo, aumenta la capacidad productora y acarrea el peligro de que la producción racionalizada tienda a aumentar en mayor escala que el consumo. Esta es la doble faz de la racionalización: por una parte se presenta como la medida necesaria para afrontar una crisis, y por la otra lleva en sí el germen de una futura crisis. En el terreno de la industria manufacturera un ejemplo muy elocuente es el de la industria de los automóviles, la más racionalizada de todas las industrias. El "trend" de la producción norteamericana de automóviles se ha convertido, dentro de los últimos 9 años, de una línea ascendente en una línea casi horizontal, y para el año en curso se cuenta con un considerable retroceso de la producción. Por fin, es un síntoma de bastante importancia el que el índice de la producción de Estados Unidos, que en Junio del año pasado llegó con 127 a su punto más alto, haya bajado hasta Marzo de este año a 104.

Con todo, no es posible todavía establecer un juicio definitivo sobre el verdadero carácter de la crisis actual. Hay escritores que consideran que se trata de una onda corta de depresión y sería así sólo una crisis pasajera, pero bien puede ser que John Maynard Keynes tenga razón cuando en una de sus últimas publicaciones (1) dice que nos encontramos en "un estancamiento internacional que se iguala a las depresiones más graves de la historia". De todos modos nos parece innegable el hecho de que la capacidad consumidora del mercado mundial tiende a un punto de saturación que, en lo que al objeto de nuestro estudio se refiere, hace muy probable un cambio del "trend" de la producción y del consumo de cobre, de tal manera que el aumento anual en el futuro será menor que en los períodos anteriores.

(1) Wirtschaftsdienst N.º 20, 16 de Mayo de 1930 "La crisis industrial".

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

En el cuadro que publicamos a continuación damos las cifras de la producción, exportación y stock de salitre.

Producción, Exportación y Stock de Salitre
(En miles de toneladas)

FECHAS	Producción	Export.	Stock
1923 Prom. mens.	158,8	188,8	1.533,8
1924 » »	200,3	197,0	1.482,2
1925 » »	210,5	209,8	1.457,9
1926 » »	168,1	134,5	1.757,5
1927 » »	134,3	198,1	1.377,6
1928 » »	263,6	233,4	1.493,1
1929 » »	269,9	241,5	2.048,3
1929, Mayo	276,6	150,0	1.623,5
1930, Enero	277,5	234,9	2.742,0
» Febrero	233,9	169,3	2.678,7
» Marzo	244,0	187,6	2.495,8
» Abril	205,2	78,8	2.323,4
» Mayo	215,4	74,6	2.311,0

La PRODUCCION experimentó una ligera alza; en cambio la EXPORTACION y el STOCK disminuyeron, de acuerdo con la baja que siempre se produce en los meses de Enero a Mayo, según se puede ver en el gráfico publicado en la página 88 de nuestro boletín anterior.

La baja del stock de Enero a Mayo es de 418,6 miles de toneladas, cantidad más o menos igual a la disminución del stock en el mismo periodo del año pasado. Sin embargo, este año el stock de Mayo, mes en que generalmente llega a su punto más bajo, es superior al de Mayo del año anterior en 687,5 miles de toneladas.

Por eso, esta cifra puede considerarse como un sobrante del stock, originado por la sobreproducción durante el año 1929. Hasta qué punto se consigue una liquidación de este sobrante por medio de la restricción de la producción, es cuestión que deberá manifestarse en los próximos meses, si continúa la baja del stock.

En Mayo apagaron sus fuegos dos OFICINAS, y quedan funcionando actualmente sólo 38. El número de OBREROS ocupados en la industria bajó de 48.873 en Abril, a 45.418 en Mayo.

El proyecto de ley que crea la COSACH (Cosana), quedó redactado y aprobado por la comisión de Hacienda de la Cámara, sin innovaciones de trascendencia, y fué entregado al Congreso para su discusión.

A mediados de este mes hubo en Ostende una conferencia de productores de fertilizantes nitrogenados en la que participaron Alemania, Gran Bretaña, Holanda, Bélgica y Francia. Se llegó a un

acuerdo provisional que durará un año, por el cual el consumo de cada país deberá ser producido por él mismo, es decir, no habrá exportación de uno de esos países a otro.

COBRE

A continuación damos las cifras de la producción nacional de cobre en Mayo:

Producción de Cobre
(En toneladas métricas)

FECHAS	Chuqui-camata	Potrerillos	El Teniente	Zaita (1)	Nal-tagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	—	—	17.912
1928 Prom. mens.	10.044	3.961	8.250	210	463	(2) 325	23.161
1929 Prom. mens.	11.364	6.195	6.665	261	512	(3) 270	25.265
1929 Mayo	13.262	6.601	6.813	214	663	304	27.857
1930 Enero	6.799	4.337	5.157	290	546	318	17.447
Febrero	6.796	3.339	4.191	271	469	236	15.302
Marzo	6.786	3.578	4.193	290	454	300	15.601
Abril	6.797	3.576	4.183	274	599	240	15.669
Mayo	6.791	3.580	4.192	259	332	305	15.459

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

La PRODUCCION ha bajado de 15.669 toneladas en Abril, a 15.459 en Mayo. El número de OBREROS bajó de 22.719 en Abril, a 22.189 en Mayo. El precio fluctúa alrededor de 12 ctvs. americanos por libra de cobre electrolítico puesta refinera en la costa atlántica.

CARBON

En el siguiente cuadro damos las cifras de la PRODUCCION nacional de carbón, la que nuevamente volvió a subir en 4,1 mil toneladas.

Producción de Carbón
(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual	120,0	—
1926, » »	122,0	—
1927, » »	122,7	—
1928, » »	115,2	102,6
1929, » »	125,6	116,7
1929 Mayo	125,1	115,5
1930 Enero	133,5	126,4
Febrero	120,1	113,4
Marzo	107,2	100,7
Abril	117,2	110,4
Mayo	121,4	114,4

B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La producción de CALZADO sigue manteniéndose a un nivel relativamente alto, pero no han seguido aumentando los pedidos, lo que ha conducido a un aumento de la oferta en el mercado, y la competencia, en este ramo, se hace sentir cada vez más.

La INDUSTRIA MOLINERA no ha llegado todavía a una normalización de su situación, pero a partir de Julio y Agosto la molienda se hará con trigo de la cosecha nueva, y la industria trabajará en forma más normal y sin las dificultades a que tuvo que hacer frente en los meses pasados. El precio actual de la harina es de \$ 22.50 a \$ 23.— los 46 kilos puesto Puerto Valparaíso.

La INDUSTRIA DE ALCOHOLES no ha mejorado su situación y no se ven expectativas de pronta reacción. Las destilerías sólo producen lo indispensable y más bien alcohol desnaturalizado, cuyo costo es muy inferior al del alcohol potable.

Los trabajos de la INDUSTRIA MADERERA se encuentran ya casi totalmente paralizados y sólo hay actividad en los aserraderos que preparan la madera para entrega en la próxima primavera.

A continuación damos informaciones especiales sobre la producción de JABON, FOSFOROS y AZUCAR.

INDICE DE LA PRODUCCION DE JABON, FOSFOROS y AZUCAR.

La Dirección General de Estadística, ha confeccionado tres índices correspondientes a la producción de jabón, fósforos y azúcar.

Analizando nuestro gráfico con las curvas de estos índices, se nota un marcado aumento anual en la producción de estos productos. Observando, por ejemplo la curva de la producción de JABON, se puede ver una clara tendencia a aumentar la pro-

ducción anual. Se verifican también alzas estacionales en la producción, durante los meses de verano, que culminan en el mes de Marzo o Abril. Estos aumentos se deben principalmente al mayor consumo durante esos meses. Según se desprende del índice de la producción de jabón, ésta ha aumentado de 1927 a 1929 en un 37,8%.

La producción de FOSFOROS, a pesar de que decayó mucho durante el primer semestre de 1928, debido con toda probabilidad, a una sobreproducción en 1927, tiende a aumentar. La baja en los primeros meses de 1930, parece obedecer a causas estacionales, porque se produce todos los años, debido probablemente a un menor consumo, muy explicable en esos meses de verano.

El índice de la producción de AZUCAR se refiere únicamente a azúcar refinada, y como los índices de las otras industrias a que nos hemos referido, ha seguido una tendencia ascendente. En efecto, la producción que en 1927 fué de 44,6 millones de kilos, en 1929 fué de 81,8 millones, habiéndose casi duplicado. Las alzas y bajas de la curva del azúcar, al parecer arbitrarias, son determinadas por las condiciones del mercado de las materias primas, por el aumento o disminución del consumo, y en parte también por razones técnicas. Así por ejemplo, la baja experimentada, en los primeros meses de este año por el índice de producción de azúcar, se debe principalmente a motivos técnicos, de manera que no es una guía para apreciar la situación económica de esta industria en esos meses.

INDICE DE JORNALES

Un aumento de importancia acusa en el mes de Mayo el índice de jornales pagados en el país. Al llegar a 141,9 sólo resulta inferior desde 3 años a esta parte, a los de Noviembre y Diciembre del año pasado.

Índice de los Jornales pagados en el país

(Enero, 1928=100)



MESES	1928	1929	1930
Enero.....	100,0	129,9	140,4
Febrero.....	83,5	102,8	131,0
Marzo.....	99,8	115,2	130,6
Abril.....	97,7	125,9	141,9
Mayo.....	100,0	126,1	
Junio.....	111,0	130,1	
Julio.....	95,0	135,0	
Agosto.....	102,2	122,2	
Septiembre.....	110,5	134,4	
Octubre.....	113,2	134,7	
Noviembre.....	114,3	142,7	
Diciembre.....	133,6	165,0	
Promedio mensual.....	105,1	130,3	

Indices de Precios al por mayor
(1913=100)

BASE	Prod. agrícola y ganad.	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Indice total general
1928, Promedio..	129,2	83,4	136,4	136,8	119,1
1929					
Abril	123,2	92,1	133,2	135,3	119,6
Mayo	132,1	88,5	132,9	135,0	120,6
Junio	137,9	85,9	131,5	136,2	121,4
Julio	142,1	84,5	131,1	131,7	120,7
Agosto	145,9	85,8	131,8	133,4	122,5
Sept.	142,2	89,0	130,5	132,0	121,9
Octubre	136,7	85,6	129,3	130,8	119,1
Nov.	132,1	83,1	126,5	129,7	116,3
Dic.	123,1	83,6	124,7	128,5	113,5
1929, Promedio..	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930					
Enero	116,4	84,8	124,5	127,2	111,9
Febrero	109,0	84,7	125,7	126,5	110,3
Marzo	107,1	84,9	122,9	124,2	108,7
Abril	109,3	80,0	121,3	123,5	107,5
Mayo	110,3	75,9	117,3	122,7	105,1

La mayor proporción en esta baja corresponde a los productos mineros y a los industriales como consecuencia de la disminución de los precios del

cobre y de algunos productos alimenticios, respectivamente.

E. INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

El índice del costo de la vida ha continuado con tendencia al alza, que como manifestamos ya en nuestro boletín anterior, se explica por las influencias estacionales que hacen subir en estos meses los precios de los artículos alimenticios.

Indice del Costo de la Vida en Santiago
(Marzo 1928=100)

Años y meses	Alimentación	Habitación	Combust. y luz	Vestuario	Varios	Indice General
1928 Prom.	115,6	100,0	99,3	100,9	101,3	107,5
1929						
Abril	108,2	100,0	97,0	101,1	103,3	104,0
Mayo	112,0	100,0	97,8	101,1	102,4	105,8
Junio	122,6	100,0	96,0	101,2	102,2	110,5
Julio	123,2	100,0	97,1	101,2	103,1	112,0
Agosto	126,1	100,0	95,2	101,2	103,1	112,0
Septiembre	131,5	100,0	96,1	101,2	102,9	114,4
Octubre	126,5	100,0	94,6	99,3	103,1	111,8
Noviembre	127,0	100,0	94,1	99,3	102,2	112,0
Diciembre	134,0	100,0	93,3	99,3	103,1	115,1
Promedio.	118,7	100,0	96,0	100,7	103,2	108,6
1930						
Enero	111,9	100,0	94,3	99,3	103,2	105,2
Febrero	104,4	100,0	99,9	99,3	103,7	102,3
Marzo	106,5	100,0	99,7	99,3	103,3	103,2
Abril	111,9	100,0	104,5	99,3	103,3	106,0
Mayo	116,2	100,0	103,6	99,3	103,4	107,9

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

El estado general de las labores agrícolas en el país, es satisfactorio; la siembra de cereales se efectúa en condiciones favorables, salvo en las regiones de Cautín y Valdivia donde el exceso de lluvias ha causado el atraso de ella. En la presente temporada, se ha notado mayor interés que en años anteriores por la selección de semillas.

CEREALES

La Dirección General de Estadística ha calculado para el presente año, la probable extensión destinada en el país a la siembra de cereales sobre la base de las estimaciones de las Juntas de Informaciones Agrícolas. A continuación, insertamos un cuadro comparativo de las EXTENSIONES SEMBRADAS en los años 1928, 1929 y la superficie estimada para 1930. Las cifras porcentuales de este cuadro, indican el aumento o disminución habido entre un año y el anterior.

Extensiones sembradas con Cereales
(En hectáreas)

AÑO	TRIGO	CEBADA	AVENA	CENTENO
1928.	693.901 -6,9%	78.399 -0,1%	89.124 +12,7%	3.458 -6,1%
1929.	711.413 +2,5%	78.743 +0,4%	98.393 +10,4%	3.294 -4,7%
1930*	666.200 -6,3%	73.831 -6,2%	78.200 -20,5%	3.131 -4,9%

* Cifras estimadas.

Se ve en las cifras referentes al año en curso, que los agricultores, teniendo presente la situación del mercado y la existencia de cereales, han disminuido como medida previsora el área de sus sementeras.

Los precios del TRIGO que durante el mes de Abril habían bajado en los mercados de Buenos Aires, Liverpool y Chicago, han vuelto a experimen-

	Mayo 1929	Abril 1930	Mayo 1930	Mayo 1931
Santiago	39,50	31,—	31,—	31,—
Buenos Aires	27,25	30,95	31,65	31,60
Liverpool	34,90	33,—	34,20	35,25
Chicago	29,60	30,80	31,40	32,95

tar una reacción favorable en el mes de Mayo. Según Broomhall's Corn Trade News del 21 de Mayo, se observa mayor movimiento en los mercados de Estados Unidos y Canadá, lo que ha influido en el alza de los precios y se espera que continúen las compras de los países importadores porque aparentemente éstos, no cuentan con las grandes reservas que tenían el año pasado. Además, Argentina no podrá proveer el mercado con trigo de la misma calidad que el año anterior.

LAS EXPECTATIVAS DE LAS COSECHAS en Estados Unidos, Canadá y Europa hasta ahora son buenas, pero naturalmente un cambio del tiempo puede todavía tener cierta influencia en el resultado final. En Francia e Italia, los agricultores se quejan por el exceso de lluvias. En el hemisferio sur, en general, el tiempo ha favorecido la prepara-

ción de los terrenos para las siembras. El Gobierno Australiano comunicó al Instituto Internacional de Agricultura de Roma, que en su país, las extensiones destinadas a la siembra del trigo, tendrán en el presente año un área extraordinaria, no siendo posible calcular una cifra que se pueda dar como definitiva.

LEGUMBRES

La Dirección General de Estadística, ha publicado recientemente las cifras correspondientes al resultado definitivo de la cosecha de chícaras en el país. Como puede apreciarse en el cuadro que acompañamos a continuación, los resultados han sido muy superiores que en los años anteriores.

Cosecha de Chícaras

(En toneladas métricas)

Años	Cosecha de Chícaras					
	Papas	Frejoles	Maíz	Arvejas	Lentijas	Garbanzos
1927/28	4.296,2	782,2	721,8	1191,2	73,6	47,9
1928/29	4.342,7	762,8	710,3	165,7	68,7	47,6
1929/30	4.824,4	808,3	815,0	240,1	93,7	56,0

El mercado de legumbres ha continuado tranquilo y los precios no han acusado variaciones que indiquen un mejoramiento de la situación actual.

Precios de Productos del País

(En pesos m/l)

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15	31	15	31
		May.	May.	May.	May.
Trigo					
Blanco, centro, corriente	100 Kl. s. saco, Prov.	40.50	39.50	31	31
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talc.	25.—	25.—	14	14
Storming 1.*	100 K. c. saco en Talc.	30.—	30.—	16	17
Cebada					
Del país, export.	100 K. c. saco, pt.	30.—	30.—	24	23
Chevalier		35.—	33.—	25	24
Frejoles					
Coscarrones	100 Kl. s. saco, pt.	115.—	120.—	70	68
Caballeros	"	125.—	130.—	85	85
Triguitos	"	118.—	125.—	50	50
Pallares	"	110.—	106.—	84	85
Milagos	"	125.—	135.—	54	55
Red Kidney	"	93.—	100.—	104	110
Red Mexícan.	"	75.—	82.—	52	50
Araucanos reg.	"	70.—	76.—	51	50
Frutillas	"	72.—	76.—	47	47
Arroz	"	125.—	135.—	53	50
Bayos reg.	"	80.—	82.—	70	69
Burritos claros	"	70.—	75.—	70	70
Lentijas					
Clase corriente	100 K. c. saco, pt.	170.—	170.—	66	65
Garbanzos					
Grandes	100 K. c. sacco, pt.	—	—	95	95
Regulares	"	—	—	65	65
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. saco, b. Corral, Lebu o Talcahuano.	—	—	30	28

PRODUCTOS	BASE	1929		1930	
		15	31	15	31
		May.	May.	May.	May.
Blancas	100 Kl. > >				
Maíz					
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	35.—	38.—	27	25
Colorado	100 Kl. > >	34.—	36.—	25	24
Papas					
Amarillas, 1.* cl.	100 Kl. > >	27.—	20.—	23	24

Exportación de Productos del País

(En toneladas)

PRODUCTOS	Prom. mena. 1927	Prom. mena. 1928	Prom. mena. 1929	1930		
				Marzo	Abril	Mayo
				Quillay	164,0	267,6	230,3	329,0	133,8	93,1
Lana de oveja sucia	1.035,4	1.006,2	979,0	3.566,7	541,0	450,3
Cueros al pelo sin curt	418,6	533,5	302,0	206,8	196,9	777,1
Cera de abejas	14,9	16,1	15,8	10,0	55,3	27,9
Miel de abejas	135,9	155,0	149,0	296,7	296,0	187,2
Algarobilla	240,1	113,3	62,3	300,0	580,9	40,6
Avena	5.807,9	4.709,2	3.745,4	3.237,3	4.507,8	5.304,9
Cebada común	4.494,5	4.748,6	4.304,5	6.169,3	6.437,0	5.947,3
Trigo	38,6	0.016,5	85,1	0,9	2,0	3.299,3
Frejoles	1.081,4	3.392,3	1.879,3	1.500,1	4.279,0	2.733,5
Guisantes	600,3	656,9	1.479,7	216,6	430,3	1.237,2
Lentijas	633,3	790,9	571,8	1.790,3	1.027,8	667,1
Cebollas	285,9	393,8	501,4	622,4	619,7	523
Descarados	27,4	82,5	71,8	85,7	—	175,7
Nueces	208,4	181,0	228,0	15,5	74,4	459,2
Afrecho	2.679,7	1.328,8	2.124,8	1.225,6	1.970,8	28,0
Harina de trigo	799,1	594,2	837,2	1.053,2	806,7	652,0
Vinos (hectolitros)	3.672,0	4.578,0	3.466,0	2.068,0	793,0	1.500,0

B. GANADERIA

El ganado vacuno y lanar en el país, pasa por un período satisfactorio, habiendo mejorado su estado sanitario. El mercado se ha visto activo y las ofertas de parte de los agricultores, son numerosas.

PRECIOS Y REMATES

Insertamos a continuación dos cuadros, referentes al promedio de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y al movimiento habido en las ferias de país.

Precios del Ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo vivo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1929				
Mayo	1.31,3	1.40,1	1.35,0	1.76
Junio	1.29,3	1.39,3	1.35,1	1.69
Julio	1.39,9	1.46,8	1.47,2	1.94
Agosto	1.49,5	1.58,3	1.55,2	1.99
Septiembre	1.53,7	1.63,4	1.59,4	2.13
Octubre	1.55,0	1.64,6	1.57,1	2.07
Noviembre	1.46,8	1.56,8	1.46,6	2.11
Diciembre	1.38,0	1.45,0	1.39,0	1.82
1930				
Enero	1.33,6	1.44,2	1.36,6	1.78
Febrero	1.33,5	1.42,9	1.38,5	1.70
Marzo	1.26,2	1.38,8	1.30,8	1.60
Abril	1.23,1	1.35,5	1.32,4	1.54
Mayo	1.24,6	1.36,1	1.30,9	1.49

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados.

MESES	Bueyes y torunos	Novillos	Vacas	Porcinos
1930				
Enero	10.112	23.332	17.896	1.463
Febrero	7.220	15.542	15.244	1.555
Marzo	9.288	15.764	17.722	3.942
Abril	8.327	15.317	16.456	19.795
Mayo	10.006	17.612	18.737	9.154

Respecto al último de estos cuadros, dimos una explicación en nuestro número anterior, indicando la base de esta estadística, que es el movimiento total de cuatro clases de animales rematados en todas las ferias del país y no el de diez ferias importantes como se publicó en nuestros boletines anteriores al N.º 29.

IMPORTACION DE GANADO

La importación de ganado vacuno de Argentina, vía Los Andes, alcanzó durante el mes de Mayo a 984 animales contra 1.682 (1) en Abril y 1.681 en Mayo del año pasado. El total de animales vacunos internados al país por los diferentes puertos y resguardos, desde el 1.º de Enero al 31 de Mayo ascendió a 46.785.

(1) Cifra rectificada.

INDUSTRIA FRIGORIFICA

Las faenas de la Industria Frigorífica de Magallanes, han llegado a su término en la presente temporada y el número de ovejunos beneficiados alcanzó a 1.149.606 contra 1.327.423 en el año anterior.

Los precios obtenidos en el mercado de Londres, han sido bastante bajos, oscilando entre 5 y 6½ d por libra de carne de cordero, 3 a 3½ d por capón y ovejas vírgenes y 2½ a 2¾ d. por ovejas madres. La gran oferta de lanares de Australia, cuya existencia ha aumentado considerablemente en los últimos años, ha causado la baja en el mercado de la carne congelada. De acuerdo con el censo practicado en Australia en el año 1922, el número de lanares alcanzó a 79 millones contra 100 millones existentes en la actualidad. Por otra parte, Alemania prohibió toda importación de carnes congeladas y Francia, ha fijado un impuesto de derechos de internación de 1¼ d por libra de este artículo.

CUEROS

El mercado de cueros lanares ha tenido últimamente una reacción favorable. En efecto, se han recibido órdenes de Londres de hacer compras al precio de 6 a 7 d F. O. B. Magallanes, lo que significa que la mayor parte de los cueros enviados a Inglaterra a base C. I. F. serán vendidos entre 7½ a 8½ d.

ACTIVIDADES BANCARIAS

Durante el mes de Mayo, el comercio bancario se ha desarrollado en todo el país bajo una franca tendencia de restricción de las colocaciones.

Las tasas de descuento de letras y de concesión de créditos se mantienen, sin mayores variaciones al mismo nivel que el que indicamos en nuestro Boletín anterior, aun cuando es manifiesta la política seguida por los bancos para aumentar su caja.

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO

Las tasas de descuento fijadas por el Banco Central de 6% para operaciones con los bancos, y 7% para las transacciones con el público, continuaron vigentes en el curso del mes de Mayo.

ACCIONES

A fines del mes de Mayo, las acciones del Banco Central se cotizaban en la Bolsa de Comercio de Santiago a razón de \$ 1.545.— cada una.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El movimiento de las colocaciones y depósitos de la Institución ha sido el siguiente:

Banco Central

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

(En millones de pesos)

FECHAS	COLOCACIONES		DEPOSITOS		
	Descuentos	Redescuentos	Bancos accionistas	Público	Fiscales
Abril 25.	14,3	95,0	68,8	3,9	14,9
Mayo 2.	14,0	111,3	71,3	4,0	13,7
» 9.	14,2	98,5	74,2	2,4	84,6
» 16.	13,3	73,9	82,0	3,4	63,5
» 23.	13,1	76,5	79,4	5,0	64,1
» 30.	12,8	87,9	92,1	4,4	52,8

Los DESCUENTOS experimentaron una baja casi continua durante todo el mes hasta llegar, en 30 de Mayo, a 12,8 millones de pesos, lo que representa 1,5 millones menos que a fines del mes anterior. Los REDESCUENTOS asimismo, decrecieron después de haber aumentado en los primeros días del mes como consecuencia de la mayor cantidad de circulante que requerían los bancos para satisfacer las exigencias legales relativas al encaje que deben mantener.

En los DEPOSITOS, se observa un aumento general. Así, los de bancos, subieron casi sin interrupción, siendo poco más de 23 millones de pesos la diferencia entre el último balance de Abril y el de Mayo. Los del público también aumentaron y los fiscales, que alcanzaron a más de 80 millones en la segunda semana, a causa de un anticipo que hizo al Gobierno, The National City Bank of New York, decrecieron algo en seguida.

CIRCULANTE

A continuación indicamos las cifras del medio circulante, dinero en los bancos y en poder del público, durante Marzo, comparadas con las del mes anterior, y las de los mismos periodos en los últimos años.

	Circulante Total			
	1930	1929	1928	1927
	(En millones de pesos)			
Marzo 24 a Abril 5	470	489	487	469
Abril 7 a Abril 19	459	491	499	466
Abril 21 a Mayo 3	454	504	495	461
Mayo 5 a Mayo 17	454	486	491	455
	Dinero en los Bancos			
Marzo 24 a Abril 5	178	191	222	198
Abril 7 a Abril 19	173	205	236	211
Abril 21 a Mayo 3	169	207	233	199
Mayo 5 a Mayo 17	175	193	229	208
	Dinero en manos del público			
Marzo 24 a Abril 5	292	298	265	271
Abril 7 a Abril 19	286	286	263	255
Abril 21 a Mayo 3	285	297	262	262
Mayo 5 a Mayo 17	279	293	262	247

bancos, señala claramente la política de éstos a que ya hemos aludido: aumentar su Caja, restringiendo las colocaciones.

TRASPASOS DE FONDOS

En Boletines anteriores nos hemos referido al servicio de traspasos de fondos que tiene establecido el Banco Central, a fin de facilitar las remesas que tanto los bancos como los particulares tengan que hacer de un punto a otro del país.

El monto total de los traspasos efectuados en el curso de este año, en comparación con el de los años anteriores, es el que puede verse en el siguiente cuadro:

Banco Central			
TRASPASOS DE FONDOS			
(En millones de pesos)			
MESES	1928	1929	1930
Enero	116,1	137,1	150,3
Febrero	122,1	121,6	132,8
Marzo	119,4	139,1	131,5
Abril	88,5	161,6	126,5
Mayo	95,0	141,6	162,8
Junio	98,2	101,2	—
Julio	103,8	159,7	—
Agosto	93,9	144,5	—
Septiembre	103,0	120,9	—
Octubre	152,6	178,9	—
Noviembre	129,3	166,5	—
Diciembre	137,0	135,8	—
T/M. Mensual	113,2	142,4	—

**B. BANCOS COMERCIALES
COLOCACIONES Y OBLIGACIONES**

La situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros al 31 de Mayo ppdo., comparada con la de fines del Abril, y la de la misma fecha del año anterior, fué la siguiente:

Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros

CAJA, COLOCACIONES Y DEPÓSITOS
(En millones de pesos)

	MAYO 31, 1929			ABRIL 30, 1930			MAYO 31, 1930		
	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total	m. ch.	m. ext.	total
Fondos disponibles:									
Encaje	200,2	—	200,2	154,3	—	154,3	165,9	—	165,9
Otros fondos disponibles	—	6,2	6,2	0,1	2,0	2,1	0,1	1,9	2,0
Total	200,2	6,2	206,4	154,4	2,0	156,4	166,0	1,9	167,9
Depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Canjes	—	—	108,2	—	—	78,3	—	—	83,9
Total	—	—	108,2	—	—	60,9	—	—	53,0
Colocaciones:									
Avances en eta. ctes. (1)	474,2	117,3	591,5	468,4	185,1	653,5	468,8	188,1	656,9
Préstamos	544,7	38,1	582,8	573,3	39,0	612,3	564,0	37,3	601,3
Letras descontadas	486,5	13,6	500,1	497,7	10,4	508,1	483,4	12,9	496,3
Otras colocaciones	74,4	—	74,4	70,1	6,4	76,5	74,5	12,2	86,7
Total	1.579,8	169,0	1.748,8	1.609,5	240,9	1.850,4	1.590,7	250,5	1.841,2
Depósitos:									
En eta. ctes. y a la vista (2)	683,0	45,6	728,6	564,4	42,5	606,9	585,8	40,0	625,8
A plazo fijo e indefinido	607,4	139,5	746,9	621,3	135,5	756,8	620,5	136,5	757,0
En Sección Ahorros	242,6	—	242,6	269,2	1,1	270,3	269,0	1,2	270,2
Total	1.533,0	185,1	1.718,1	1.454,9	179,1	1.634,0	1.475,3	177,7	1.653,0
En el exterior:									
Fondos disponibles	—	—	136,4	—	—	70,3	—	—	58,5
Adeudado Bancos y corresp.	—	—	83,2	—	—	101,3	—	—	109,7
Saldo activo o pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	—	—	219,6	—	—	171,6	—	—	168,2
Total	—	—	219,6	—	—	31,0	—	—	51,2

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

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

En el último mes, se han producido variaciones de relativa importancia.

Se observa durante el mes, un aumento de los DEPOSITOS, que llega a 19 millones de pesos, no obstante lo cual, las COLOCACIONES decrecieron en 9,2 millones. Si consideramos, además, el aumento del saldo pasivo con bancos y corresponsales del exterior, que fué de 20,2 millones y, finalmente, la disminución del saldo del canje, igual a 7,9 millones, obtenemos un total de 56,3 millones de pesos, como resultado de los movimientos de cuentas que aumentan el activo, o en otras palabras que producen dinero a las empresas bancarias.

Pero, por otra parte, las exigencias de dinero, equivalen a 42,8 millones de pesos (aumento de los Fondos disponibles, de las inversiones, del saldo de depósito de unos bancos en otros, y disminución de los redescuentos) de donde resulta una diferencia de 13,5 millones, que se compensa con algunas partidas de la cuenta que el Fisco mantiene en la Caja Nacional de Ahorros, que, abonadas en algunas sucursales el mismo día 31 de Mayo, no alcanzaron a ser correspondidas por la Oficina Central.

DEPOSITOS DE AHORRO

Durante el mes de Mayo han experimentado un pequeño descenso los depósitos de ahorro constituidos en las diferentes instituciones a que se refiere el siguiente cuadro.

Depósitos de Ahorro
(En millones de pesos)

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	184,8	202,4	253,1	289,3
Febrero	185,4	204,4	254,6	290,9
Marzo	185,9	204,8	256,6	290,6
Abril	187,1	207,9	261,5	291,1
Mayo	189,2	214,6	262,8	290,9
Junio	191,7	223,2	268,9	
Julio	193,1	229,2	272,8	
Agosto	194,3	233,6	275,9	
Septiembre	196,1	234,4	278,6	
Octubre	196,3	239,9	280,7	
Noviembre	197,8	242,2	280,3	
Diciembre	204,8	254,0	291,4	

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

Casi el total de la menor suma depositada en estas cuentas, corresponde a disminución en los depósitos de esta naturaleza que tiene la Caja Nacional de Ahorros.

MOVIMIENTO BANCARIO

Un aumento de consideración se observa en el curso del mes de Mayo en las cifras de los cuadros insertados a continuación que contienen las estadísticas relativas al movimiento de las Cámaras de Compensación y al de los Cargos en Cuentas Corrientes y en otras cuentas de depósitos.

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

MESES	1927	1928	1929	1930
Enero	948,0	998,0	1.177,4	1.173,2
Febrero	883,5	988,1	960,9	1.016,5
Marzo	922,1	1.069,4	1.103,1	1.097,7
Abril	943,5	1.068,3	1.275,5	1.134,9
Mayo	972,1	1.225,4	1.183,5	1.192,1
Junio	818,9	1.035,8	1.065,1	
Julio	1.056,3	1.185,5	1.117,3	
Agosto	950,0	1.109,8	1.074,9	
Septiembre	878,6	1.052,0	1.044,6	
Octubre	911,9	1.429,1	1.278,0	
Noviembre	954,9	1.110,5	1.209,8	
Diciembre	1.039,6	1.134,3	1.240,2	

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

MESES	Bco. Cent. de Chile		Bancos Comerc.		C. Nac. de Ahorros	
	1929	1930	1929	1930	1929	1930
Enero ..	760,8	746,4	1.770,4	1.782,3	272,2	308,7
Febrero ..	492,8	742,8	1.336,1	1.620,6	233,6	301,1
Marzo ...	671,8	807,3	1.575,9	1.636,9	251,2	300,1
Abril ...	710,6	771,8	1.838,8	1.745,0	302,6	315,3
Mayo ...	651,2	985,2	1.719,7	1.872,7	257,4	328,8
Junio ...	536,8		1.511,5		247,3	
Julio ...	707,9		1.720,0		288,6	
Agosto ...	766,0		1.899,8		267,2	
Septbr. ...	725,9		1.642,1		267,8	
Octubre ...	723,4		1.979,2		308,2	
Novbr. ...	708,3		1.802,2		298,2	
Dicbr. ...	745,8		1.897,3		363,3	

C. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

La estadística que demuestra el movimiento de los Bancos Hipotecarios, la Caja de Crédito Agrario, el Instituto de Crédito Industrial y la Caja de Crédito Minero, puede observarse en los siguientes cuadros:

BANCOS HIPOTECARIOS

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

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

CAJA DE CREDITO AGRARIO

A partir de Enero del presente año, se han rectificado las cifras que indican el saldo vigente de las colocaciones de esta Institución, agregándole los saldos de otras diferentes colocaciones que la Caja realiza, según puede observarse en el segundo de los cuadros que se refieren a ella.

Saldo vigente de sus colocaciones
(En millones de pesos)

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

(1) Cifras rectificadas.

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

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

	Mayo 31, 1929	Abril 30, 1930	Mayo 30 1930
Préstamos sobre prenda agraria	63,2	75,7	77,5
Préstamos con garantía de fianzas	1,9	4,6	4,6
Préstamos con garantía hipotecaria	3,6	7,8	8,7
Documentos descontados	25,0	43,8	45,2
Deudores por letras descontadas	—	5,1	5,3
Deudores en ctas. ctes.	—	0,2	0,2
Varios deudores	—	1,5	1,4
Totales	93,7	138,7	143,0

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

Saldo vigente de colocaciones
(En millones de pesos).

MESES	1929	1930
Enero		
Febrero	3,4	22,1
Marzo	3,9	23,2
Abril	5,3	23,1
Mayo	7,1	(1) 23,6
Junio	8,4	26,5
Julio	9,8	
Agosto	11,9	
Septiembre	14,4	
Octubre	15,1	
Noviembre	17,4	
Diciembre	18,7	
	19,5	

(1) Cifra rectificada.

La rectificación a que se refiere la nota puesta al pie del cuadro anterior, se ha hecho necesaria por cuanto se ha deducido de la cifra que aparece corregida, el saldo de la Cuenta "Documentos por boletas de garantías" que, en realidad, no importan una colocación del Instituto. En igual forma es decir, haciendo la misma deducción, se establecerá, en adelante, el saldo vigente de colocaciones.

CAJA DE CREDITO MINERO

Se mantuvo durante el mes de Mayo, el saldo de "Préstamos aprobados" por esta Caja. Los Fondos entregados, aumentaron en 200 mil pesos.

Caja de Crédito Minero

SALDO VIGENTE DE COLOCACIONES

(En millones de pesos)

1930	Préstamos Aprobados	Fondos entregados
Enero	8,8	6,5
Febrero	8,8	6,8
Marzo	8,9	7,4
Abril	9,2	7,7
Mayo	9,2	7,9

COLOCACIONES TOTALES

El movimiento total de los Créditos concedidos al Comercio, Industria y Agricultura, puede observarse en el siguiente cuadro:

Créditos concedidos al Comercio, Industria y Agricultura

(En millones de pesos)

INSTITUCIONES	Enero 31 1930	Feb. 28 1930	Marz 31 1930	Mayo 31 1930
Banco Central de Chile (1)	14,8	13,2	14,2	12,5
Bancos comerciales (2)	1.660,8	1.666,2	1.646,3	1.637,9
Caja Nac. de Ahorros	194,0	199,3	201,1	203,4
Caja de Crédito Agrario	136,9	137,2	138,7	143,1
Instituto de Crédito Industrial	22,9	23,2	23,6	26,5
Caja de Crédito Minero	6,8	7,4	7,7	7,9
Total	2.036,2	2.046,5	2.034,6	2.031,6

(1) Solamente descuentos al público.

(2) Deducido lo adeudado por los mismos bancos y por la Caja Nacional de Ahorros.

LETRAS PROTESTADAS

Ha disminuído en 457,7 miles de pesos durante Mayo el valor de las letras protestadas. Más de la mitad de esta dismínucion se ha producido en la provincia de Santiago. Sólo aumentó el valor de los protestos en Concepción, aun cuando en muy pequeña escala.

La dismínucion a que nos referimos demuestra que el alza experimentada en el período anterior fue debida principalmente al atraso en la liquidación de las cosechas que motivó el cumplimiento tardío en algunos de sus compromisos por parte de los agricultores.

BOLSA DE VALORES

A. NUMERO INDICES DE ACCIONES Y BONOS

Las acciones salitreras y de compañías de seguros experimentaron en el curso del mes alzas de alguna importancia. Las madereras e industriales también bajaron, lo que hizo descender el índice general en 2,3 puntos. Entre las bajas, las de mayor consideración son las de las acciones Mineras, de Gas y Electricidad y Carboníferas.

Índice de acciones

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

GRUPOS	Mayo	Abril	1930	1929	1928	1927
Bancos	107,1	105,9	107,8	105,5	107,3	105,0
Seguros	101,1	100,6	100,8	102,3	100,9	100,5
Mineras	85,9	107,5	127,4	128,2	94,5	81,2
Salitreras	116,4	129,1	120,7	123,1	86,8	91,3
Carboníferas	101,6	127,6	172,0	171,9	160,0	155,7
Acropelelicas	106,6	121,9	124,6	125,0	98,9	95,5
Madereras	97,1	97,7	116,0	106,7	107,1	105,0
Industriales	106,0	111,6	105,9	105,4	102,7	102,9
Gas y Electricidad	109,1	125,0	136,3	140,0	132,0	128,7
Martimas	124,3	165,3	160,0	156,6	138,9	138,7
Índice General	100,2	121,3	130,8	130,6	111,5	107,3

INDICE DE ACCIONES

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

Y con los guarismos del cuadro que llamamos pondiente en su forma al nuevo inserto más arriba, A continuación publicamos un cuadro, correspondiente a Mayo del año en curso.

Sobre la técnica del cálculo de este índice véase las explicaciones dadas en el N.º 5 de la "Estadística Chilena", referente a Mayo del año en curso.

Señale "Índice de las transacciones" o también "Índice de la especulación".

Por eso, el movimiento en las bolsas y puede llamarse "Índice obtenido de esta manera representativa de las acciones transadas cada mes en las bolsas. El índice obtenido de esta manera representativa de cada sociedad anónima, sino con el pago de cada acción no con el capital media mensual de cada acción no con el capital desde otro punto de vista, ponderando la cotización puede calcularse un índice de acciones también pagado de las diversas sociedades.

dad las variaciones del valor bursátil del capital

Letras protestadas (En miles de pesos)	1928		1929		1930	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
FECHAS	10 045	9 025,1	8 018	10 700,9	6 372	6 701,8
1.º de Santiago	8 548	10 700,9	6 372	6 701,8	13 920	17 022,7
2.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
3.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
4.º de Antofagasta	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
5.º de Magallanes	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
6.º de Aysén	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
7.º de Chiloé	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
8.º de Los Ríos	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
9.º de Biobío	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
10.º de Ñuble	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
11.º de Maipo	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
12.º de Atacama	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
13.º de Tarapacá	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
14.º de Antofagasta	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
15.º de Coquimbo	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
16.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
17.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
18.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
19.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
20.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
21.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
22.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
23.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
24.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
25.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
26.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
27.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
28.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
29.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
30.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
31.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
32.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
33.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
34.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
35.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
36.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
37.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
38.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
39.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
40.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
41.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
42.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
43.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
44.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
45.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
46.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
47.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
48.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
49.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
50.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
51.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
52.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
53.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
54.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
55.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
56.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
57.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
58.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
59.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
60.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
61.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
62.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
63.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
64.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
65.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
66.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
67.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
68.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
69.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
70.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
71.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
72.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
73.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
74.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
75.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
76.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
77.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
78.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
79.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
80.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
81.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
82.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
83.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
84.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
85.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
86.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
87.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
88.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
89.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
90.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
91.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
92.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
93.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
94.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
95.º de Santiago	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
96.º de Concepción	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
97.º de Valparaíso	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
98.º de Santiago	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0
99.º de Concepción	1 030	1 000,0	1 000	1 000,0	1 000	1 000,0
100.º de Valparaíso	1 467	1 000,0	1 646	1 000,0	1 277	1 000,0

Nuestro gráfico adjunto representa en las curvas gruesas las variaciones del índice B, comparándolas con las del índice A, representadas por las curvas delgadas. En general, las fluctuaciones de los dos índices muestran cierto paralelismo, pero las del índice de transacciones son más intensas que las del índice de inversiones. Esto es natural porque la

Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y Municipalidades
1928.....	1,693,1	207,3	25,0
Promedio mensual..	141,1	17,3	2,1
1929.....	1,544,2	162,6	15,9
Promedio mensual..	128,7	13,5	1,3
Enero 1930.....	41,1	9,9	8,4
Febrero ».....	38,0	6,1	7,7
Marzo ».....	32,9	9,7	0,9
Abril ».....	41,8	13,9	1,9
Mayo ».....	38,9	13,2	2,4
Mayo 1929.....	114,8	12,3	1,1

El valor de las TRANSACCIONES disminuyó algo tanto en las acciones como en los bonos hipotecarios. Los bonos fiscales acusan un pequeño aumento.

Bolsa de Valores

Números índices de cotizaciones de bonos

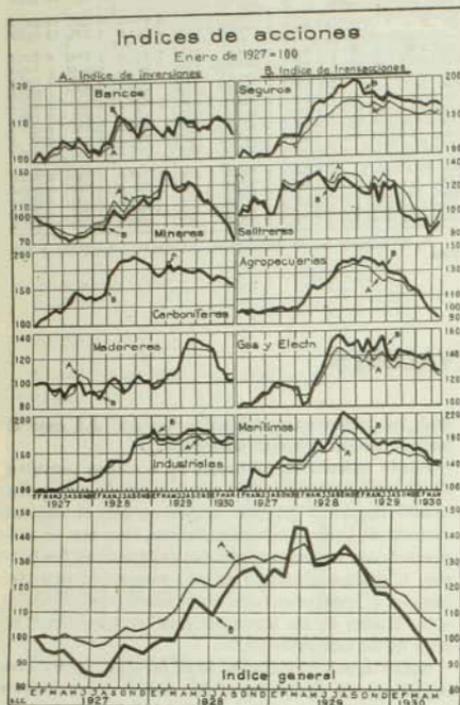
FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927=100)	Bonos Fiscales (Enero 1928=100)
1927.....	102,5	103,1
1928.....	108,0	102,1
1929.....	105,0	
Enero 1930.....	102,5	100,6
Febrero ».....	102,3	100,7
Marzo ».....	102,6	101,3
Abril ».....	102,1	99,8
Mayo ».....	104,0	103,0
Mayo 1929.....	104,9	100,5

Los INDICES DE BONOS, tanto hipotecarios como fiscales, han experimentado en Mayo una ligera alza, subiendo el primero en 1,9 y el segundo en 3,2 puntos.

B. CAMBIO

No obstante el descenso experimentado a mediados del mes por la cotización del cambio sobre Londres a 90 d v., ésta volvió a subir en la segunda quincena hasta cerca del punto de exportación de oro. Los términos medios de las cotizaciones en este período pueden observarse en el siguiente cuadro:

Semana de	Libras est. 90 d/v		Dólares vista	
	1930	1929	1930	1929
Mayo 3.....	39,944	39,633	8,271	8,276
Mayo 10.....	39,933	39,644	8,273	8,277
Mayo 17.....	39,884	39,558	8,261	8,262
Mayo 24.....	39,937	39,528	8,268	8,260
Mayo 31.....	39,930	39,563	8,267	8,267



ponderación del último es el capital de las sociedades anónimas, es decir un factor poco variable, y la ponderación del otro índice, o sea el número de las acciones transadas, la constituye un factor que está sometido a variaciones muy considerables.

Para estudios económicos sobre las variaciones que experimenta el valor del capital invertido en sociedades anónimas, es preferible valerse del índice A, es decir del "Índice de las inversiones". Para otros estudios que tratan de establecer las relaciones recíprocas entre la situación general de la economía del país y el movimiento en las bolsas, merece preferencia el índice B, o sea el "Índice de las transacciones".

En el siguiente cuadro continuamos publicando las cifras absolutas del valor de las transacciones efectuadas mensualmente en las bolsas.

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	LONDRES		Nueva York 1 Dol.	Ber- lín 1 R.M.	Mad- rid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Fco.	Amster- dam 1 Fl.	Amber- res 1 Belga	Zü- rich 1 Fco.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Milr.
	90 d-v. 1 £	vista 1 £										
1926.....	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	..	..	1,595	3,358	..
1927.....	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	..	1,152	1,593	3,502	..
1928.....	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,999
1929.....	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473	0,991
Mayo.....	39,584	40,120	8,268	1,966	1,184	0,4329	0,3230	3,325	1,150	1,593	3,490	0,993
Junio.....	39,583	40,122	8,271	1,974	1,176	0,4329	0,3236	3,324	1,151	1,592	3,484	0,993
Julio.....	39,519	40,068	8,259	1,969	1,203	0,4321	0,3235	3,316	1,148	1,590	3,481	0,991
Agosto.....	39,495	40,054	8,259	1,969	1,215	0,4320	0,3234	3,312	1,149	1,589	3,481	0,991
Septiembre.....	39,423	39,997	8,246	1,965	1,220	0,4315	0,3229	3,307	1,147	1,589	3,474	0,987
Octubre.....	39,511	40,139	8,245	1,969	1,204	0,4319	0,3240	3,319	1,151	1,594	3,462	0,987
Noviembre.....	39,585	40,150	8,234	1,970	1,159	0,4311	0,3242	3,324	1,151	1,596	3,424	0,986
Diciembre.....	39,649	40,149	8,227	1,970	1,144	0,4307	0,3241	3,320	1,151	1,598	3,396	0,979
1930.....												
Enero.....	39,815	40,264	8,266	1,975	1,101	0,4326	0,3250	3,329	1,153	1,601	3,353	0,982
Febrero.....	39,781	40,186	8,264	1,974	1,058	0,4325	0,3238	3,319	1,151	1,595	3,170	0,966
Marzo.....	39,867	40,211	8,268	1,974	1,026	0,4330	0,3238	3,319	1,153	1,600	3,131	0,947
Abril.....	39,918	40,210	8,267	1,974	1,036	0,4333	0,3241	3,324	1,155	1,603	3,239	0,955
Mayo.....	39,923	40,190	8,267	1,974	1,015	0,4333	0,3245	3,327	1,155	1,602	3,187	0,955

HACIENDA PUBLICA

Insertamos a continuación tres cuadros que se refieren al movimiento de la Hacienda Pública en el mes de Mayo, comparado con los meses anteriores.

HACIENDA PUBLICA

Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

Fechas	1929		1930	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit.....	34,0	—	—	—
Enero.....	93,9	60,7	77,6	69,2
Febrero.....	74,4	76,3	73,0	116,7
Marzo.....	90,3	72,0	68,4	86,5
Abril.....	84,6	90,8	71,0	90,1
Mayo.....	144,6	97,0	150,3	119,0

Rentas aduaneras

(En millones de pesos)

Fechas	Exporta- ción	Importa- ción	Otras entradas	Total
Enero 1930.....	23,0	31,9	2,6	57,5
Febrero ».....	19,9	25,5	2,2	47,6
Marzo ».....	19,3	31,8	2,4	53,5
Abril ».....	9,6	27,8	3,3	40,7
Mayo ».....	10,6	25,8	3,0	39,4
Mayo 1929.....	16,3	26,2	2,4	44,8

Impuestos directos

(En millones de pesos)

Fechas	Impues- to a la renta	Otros imp.	Total
Enero 1930.....	3,1	10,2	13,3
Febrero ».....	5,2	10,5	15,7
Marzo ».....	3,6	10,8	14,4
Abril ».....	8,0	10,8	18,8
Mayo ».....	95,2	11,3	106,5
Mayo 1929.....	83,0	10,6	93,6

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1930				BANCOS	1929			
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo		Marzo	Enero	Febrero	Marzo
Banco de Inglaterra:	(millones de libras esterlinas)				Billetes en circulación	64.575	70.339	71.116	70.826
DEPTO. DE EMISIÓN:					Depósitos fiscales	11.617	10.172	8.767	6.802
Oro acuñado y en barras	153,3	150,1	151,3	155,1	Otros depósitos	6.603	7.512	7.136	8.719
Billetes emitidos	413,3	410,1	411,3	415,1	Reichsbank alem.	(millones de Reichsmark)			
DEPTO. BANCARIO:					Reservas de oro	2.553	2.147	2.294	2.346
Oro y plata acuñado	0,4	0,3	0,7	1,9	Oro en el extranjero	130	150	150	150
Billetes del banco	51,5	62,1	64,5	63,8	Res. en letras extranjeras	36	397	384	387
Bonos del Gobierno	50,6	54,3	34,4	44,8	Préstamos y desc.	2.488	2.222	2.285	2.269
Otros valores mobiliarios	17,1	14,0	12,9	13,3	Depósitos	478	357	469	457
Descuentos y avances	13,0	5,5	4,7	6,1	Reichsmark en circulación	4.822	4.653	4.722	4.806
Depósitos fiscales	19,7	14,6	12,0	18,8	Rentenmark en circulación	515	392	384	382
Depósitos de bancos	58,2	67,5	50,7	54,9	Bco. d. I. Rep. d. Colombia.	(millones de pesos)			
Otros depósitos	36,4	36,0	36,2	35,9	Oro en el país	21,3	21,3		
Reservas (en %)	45,4	52,9	65,9	58,1	Oro en el extranjero	10,9	9,5		
Billetes en circulación	361,8	348,0	346,8	352,3	Préstamos y desc.	18,0	17,7		
Bcos. d. I. Res. Fed. d. E. U.	(millones de dólares)				Billetes en circul.	34,2	33,2		
Reservas de oro	2.701,0	2.959,7	2.964,7	3.015,2	Depósitos	6,7	6,6		
Letras descontadas	1.095,0	394,2	352,9	310,2	Bco. de Res. del Perú.	(miles de soles)			
Aceptaciones bancarias	199,7	294,3	270,2	278,5	Oro	46,974	49,519		
Bonos d. Gob.	171,9	478,6	479,9	535,2	Oro en garantía a/v	6,752	4,201		
Billetes en circulación	1.691,2	1.710,6	1.656,0	1.594,2	Res. en letras extr.	8,188	6,025		
Total de depósitos	2.425,4	2.355,7	2.327,4	2.435,0	Descuentos	26,588	26,498		
Banco de Francia	(millones de francos)				Billetes en circul.	61,016	59,919		
Oro	34.186	42.921	42.855	42.557	Depósitos	11,102	8,354		
Dep. a la vista en el extranjero	10.577	6.984	6.956	6.920	Bco. d. I. Nac. d. Argentina.	(millones de pesos oro)			
Letras extranjeras	18.434	18.732	18.738	18.746	Oro	7	7		
Préstamos y descuentos	9.160	8.517	7.987	8.943	Otro encaje	124	115		
Bonos negociables	5.930	5.453	5.453	5.396	Préstamos y descuentos	584	615		
					Depósitos	731	750		

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

Tasas de Dinero

Años y meses	NUEVA YORK		LONDRES		BERLIN		PARIS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans"	Acpt. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado
1926 4	4 1/4	3 1/4	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66
1927 4	4 1/4	3 1/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91
1928 4	5	4 1/4	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01
1929 5	6 1/4	3 1/2	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47
M. 5 1/4 - 6	5 1/4 - 5	5 1/4 - 5	9,80	5,33	4,51	6,31	6,97	3,37
A. - 6	5	5	9,46	5,21	4,43	6,63	6,85	3,44
M. - 6	5 1/4	5 1/4	8,79	5,21	4,67	7,49	9,32	3,49
J. - 6	5	5	7,83	5,32	4,23	7,50	7,90	3,50
J. - 6	5 1/4	5 1/4	9,41	5,38	4,54	7,39	8,21	3,50
A. 6 - 6 1/4	5 1/4	5 1/4	8,15	5,47	4,35	7,18	7,42	3,50
S. - 6 1/4	5 1/4	5 1/4	8,62	5,59	4,39	7,18	7,42	3,50
O. - 6 1/4	5 1/4	5 1/4	8,10	6,13	5,45	7,28	8,06	3,50
N. 5 1/4 - 6 1/4	3 1/4 - 4 1/4	5,40	5,35	5,15	6,89	7,79	7,79	3,50
D. - 5	3 1/4 - 4	4,88	4,70	4,23	6,98	8,14	3,50	
1930								
E. 4 1/4 - 5	3 1/4 - 4	4,31	4,07	3,62	6,33	6,03	3,38	
F. 4 1/2 - 5	3 1/4 - 3 1/4	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01	2,91	
M. 3 1/4 - 4 1/4	2 1/4 - 3 1/4	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57	2,70	
A. 3 1/4 - 4	2 1/4 - 3	3,79						

Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania	4,4	Junio 20, 1930
Austria	6	Marzo 22, 1930
Bélgica	3	Mayo 1.º 1930
Colombia	8	Mayo, 20 1930
Dinamarca	4	Mayo 3, 1930
Ecuador	9	En. 10, 1930
España	5,5	Dic. 19, 1928
Estad. Unid. Nueva York	2,5	Junio 19, 1930
Francia	2,5	Mayo 2, 1930
Holanda	3	Marzo 25, 1930
India	6	Abril 3, 1930
Inglaterra	3	Mayo 1.º, 1930
Italia	6	Abril 24, 1930
Japón	5,48	Oct. 10, 1927
Noruega	4,5	Marzo 21, 1930
Perú	7	Nov. 23, 1929
Suecia	3,5	Abril 3, 1930
Suiza	3	Abril 3, 1930

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

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

Movimiento de Oro
(En millones de U. S. Dólares)

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				GRAN BRETAÑA				FRANCIA		BRAS-RA	ARGEN-TINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.
1926	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	436	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451	
1927	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529	
1928	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,66	294,54	- 61,88	750	1254	494	607	
1929	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	- 109,32	544	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434	
Marzo	26,47	1,63	+ 24,84	3814	1,70	0,80	+ 0,90	639	25,73	7,75	+ 17,98	748	1340	494	585	
Abril	24,69	1,59	+ 23,10	3889	1,77	223,25	+ 221,48	451	16,14	3,71	+ 12,43	762	1403	494	569	
Mayo	24,10	0,47	+ 23,63	3931	1,95	0,78	+ 1,17	420	28,28	4,65	+ 23,63	795	1435	494	564	
Junio	30,76	0,55	+ 30,21	3956	7,49	0,68	+ 6,81	455	21,08	40,00	+ 18,92	780	1436	494	527	
Julio	35,53	0,81	+ 34,72	3974	48,73	0,72	+ 48,01	512	22,58	100,48	+ 77,90	694	1462	495	513	
Agosto	19,27	0,88	+ 18,39	3995	27,73	0,88	+ 28,55	520	17,23	59,28	+ 42,05	670	1526	495	507	
Septiembre	18,78	1,20	+ 17,58	4008	9,94	0,85	+ 9,09	527	18,30	41,28	+ 22,98	648	1545	495	497	
Octubre	21,32	3,80	+ 17,52	4023	4,62	1,00	+ 3,62	531	28,59	26,79	+ 1,80	643	1570	495	476	
Noviembre	7,12	30,29	- 23,17	4003	5,09	0,92	+ 4,17	534	36,25	27,84	+ 8,41	659	1600	495	452	
Diciembre	8,12	72,55	- 64,43	3900	11,10	0,81	+ 10,29	544	65,34	16,44	+ 48,90	711	1633	495	434	
1930																
Enero	12,91	8,95	+ 3,96	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	495	442	
Febrero	60,20	21	+ 59,99	3988	38,25	0,69	+ 37,56	582	38,96	34,07	+ 4,89	740	1680	476	448	
Marzo	55,77	29	+ 55,48	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	38,26	12,88	+ 25,43	759	1668	476	445	

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

Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres
Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £	Berlín cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlín R. M. por 1 £.	París Frs. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928	486,6685	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1929										
Abril	485,3225	23,7039	3,9070	5,2355	14,7495	4,853360	20,4752	124,2052	92,6996	32,9264
Mayo	485,0785	23,7570	3,9071	5,2357	14,2245	4,851042	20,4142	124,1338	92,6492	34,0629
Junio	484,8230	23,8403	3,9098	5,2313	14,1315	4,848459	20,3347	123,9943	92,6764	34,3048
Julio	485,1018	23,8255	3,9158	5,2302	14,5070	4,851257	20,3590	123,8815	92,7776	33,5061
Agosto	484,8515	23,8140	3,9134	5,2286	14,6664	4,848273	20,3600	123,8897	92,7342	33,0491
Septiembre	484,8202	23,8085	3,9135	5,2300	14,7559	4,848277	20,3555	123,8708	92,6900	32,9320
Octubre	486,9944	23,8733	3,9307	5,2357	14,5046	4,869150	20,3964	123,8796	92,9959	33,5846
Noviembre	487,7481	23,9185	3,9375	5,2357	13,9893	4,878090	20,3982	123,9545	93,1848	34,8682
Diciembre	488,1632	23,9430	3,9390	5,2355	13,7826	4,879944	20,3861	123,9143	93,2324	35,3842
1930										
Enero	486,8823	23,9821	3,9291	5,2331	13,1044	4,869628	20,3868	123,9125	93,0470	37,0518
Febrero	486,1785	23,8711	3,9135	5,2346	12,6955	4,863314	20,3822	124,2569	92,838	39,5190
Marzo	486,3085	23,8573	3,9132	5,2375	12,3131	4,863714	20,3744	124,1045	92,7766	35,9487
Abril	486,3104	23,8854	3,9185	5,2415	12,4828	4,860523	20,36423	123,8809	92,7140	39,7287

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑO	COBRE		ESTAÑO		ZINC		PLOMO		PLATA		ORO	
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos	kilos	kilos
1913		1.018,5		132,5		1.000,8		1.185,0		6.532,1		692,2
1919										5.593,9		550,5
1920						707,6		872,6		5.425,2		501,7
1921						437,1		853,3		5.327,6		496,9
1922						708,2		1.045,6		6.526,0		480,6
1923						948,1		1.180,8		7.651,8		553,3
1924						1.005,1		1.298,2		7.448,8		591,9
1925						1.133,9		1.513,5		7.627,0		591,8
1926						1.146,1		1.598,8		7.893,9		601,8
1927						1.173,1		1.671,3		7.899,9		604,4
1928						1.157,8		1.428,9		8.002,3		612,0
1929						1.182,3		1.428,9				
1930						1.195,2		1.469,5				
Enero						17,9		128,0		141,2		
Febrero						13,9		118,3		134,6		
Marzo						14,1				148,6		

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

Precios de Metales (Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913	15,209		68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9,00
1919	18,691		90,796	257,001	42,879	28,590	57,031	90: 1,03
1920	17,456		97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11,52
1921	12,502		69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0,50
1922	13,382		62,123	159,450	30,003	24,067	34,437	93: 3,80
1923	14,421		65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2,90
1924	13,024		63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8,30
1925	14,042		61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85: 1,87
1926	13,795		57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84:10,32
1927	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84:10,43
1928	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,090	26,747	84:10,57
1929	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10,96
Mayo	17,775	83,727	75,026	197,545	26,727	23,949	25,084	84:11,03
Junio	17,775	84,013	74,338	200,206	26,216	23,694	24,258	84:11,30
Julio	17,775	84,043	72,152	209,473	25,352	22,810	24,289	84:11,28
Agosto	17,775	84,250	73,783	209,815	24,896	23,185	24,288	84:11,38
Septiembre	17,775	84,363	75,286	204,863	24,208	23,557	23,708	84:11,50
Octubre	17,775	83,978	72,815	190,783	22,927	23,226	23,042	84:10,72
Noviembre	17,775	82,202	69,324	180,565	20,851	21,622	22,690	84:10,93
Diciembre	17,775	82,569	68,303	179,419	20,072	21,472	22,258	84:10,66
1930								
Enero	17,775	83,250	71,469	175,460	19,634	21,545	20,896	84:10,92
Febrero	17,775	83,500	71,419	173,750	19,209	21,188	20,008	84:10,90
Marzo	17,775	83,405	69,202	164,851	18,304	18,807	19,298	84:10,69
Abril	15,621	74,338	62,075	162,638	17,819	18,319	19,554	84:10,80
Mayo	12,756	59,545	53,159	144,818	16,670	17,795	18,850	.....

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916 $\frac{1}{2}$ fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Índices de Precios al por mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE. TAÑA	ALE-MANIA	PERÚ	BÉL-GICA	FRAN-CIA	INDIA	ITALIA	ES-PAÑA	HO-LANDA	JAPÓN	NO-RUE.	SUE-CIA	DINA-MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Calcutta Oficial	Com. di Milano	Oficial	Oficial	Banco de Japón	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial
1913	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918	188,1		217	213					207	370	195,8					
1919	198,6		415	230					224	304	235,9					
1920	221,2	307,3	1,486	238					201	292	259,4		359			191,2
1922	138,5	158,8	34,182	190					190	182	200,4		222			167,5
1923	144,1	158,9	10,620	189					176	110	195,8		173			180,6
1924	140,5	166,2	137,3	192					172	151	199,1	232	163			174,6
1925	148,3	159,1	131,8	202					183	156	206,5	267	162			161,6
1926	143,3	145,1	134,4	203			178,9	133	188	155	201,7	253	161	210		161,6
1927	136,7	141,4	137,6	203	123,2	118	166,5	132	181	145	178,9	198	149	163		144,5
1928	140,0	140,3	140,0	192	121,5	126	166,5	139	173	148	169,8	167	146	153		142,2
1929	138,3	136,5	137,2	186	122,6	123,9	158,6	130,5	171	142	166,2	153	140	150		141,2
Abril	138,7	138,8	137,1	185	125,3	127,3	157,5	133,8	174	144	170,2	154	141	150		140,1
Mayo	137,2	135,8	135,5	186	123,8	126,5	156,4	131,6	171	142	168,6	152	140	148		139,3
Junio	138,1	135,6	135,1	186	123,9	124,0	155,3	131,0	170	141	167,6	151	139	146		139,4
Julio	140,4	137,4	137,8	187	124,9	124,5	159,8	129,5	169	141	166,0	152	140	149		142,8
Agosto	140,0	135,8	138,1	187	123,8	121,1	160,9	128,6	170	142	165,1	154	141	150		142,7
Septiembre	139,7	135,5	138,1	186	123,2	121,3	160,9	128,1	171	141	164,4	154	140	150		142,2
Octubre	138,0	136,1	137,2	186	122,1	119,7	157,5	127,6	172	140	163,4	154	138	149		142,0
Noviembre	135,2	134,0	135,5	184	121,5	118,5	154,1	126,0	171	137	159,6	152	135	147		139,7
Diciembre	135,0	132,5	134,3	182	119,9	116,9	150,8	124,6	172	135	154,9	152	134	146		138,6
1930																
Enero	133,8	131,0	132,3	181	117,5	114,5	147,4	123,0	172	131	152,2	150	131	143		135,6
Febrero	131,9	127,8	129,3	181	114,0	112,4	141,8	120,7	172	126	151,0	147	128	140		133,1
Marzo	130,1	124,5	126,4	180	111,6	112,4	.....	118,5	.....	122	148,1	146	125	136		131,0
Abril	.....	123,7	126,7	179	112,0	111,4	.....	.....	.....	.....	.....	145	.....	135		129,0