

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA



SANTIAGO, Marzo de 1929

## Boletín Mensual

N.º 15

### Números índices comparados

La comparación de los números índices de Chile con los de otros países es interesante, mas para la exactitud de la confrontación es menester que todas las cifras se expresen en una misma unidad monetaria. Así por ejemplo, el índice general que corresponde a Chile para Diciembre de 1913 es de 188.3, pero si esta cantidad que se ha calculado según el valor que la moneda chilena tenía en 1913 se reduce a su precio actual, arroja 117.7. Como lo hicimos notar en nuestro boletín anterior, la ponderación que los servicios estadísticos han dado al salitre y al cobre para el establecimiento del índice general, es exagerada, pues se trata de materias que por lo común no son consumidas en el país y precisa, por tanto, para obtener un índice más equitativo proporcionar la importancia de esos productos y el de la lana que se halla en el mismo caso de los precedentes, con la cantidad que de ellos efectivamente se consume en el país.

La Oficina General de Estadística ha rehecho su cálculo de acuerdo con esta nueva base, obteniendo los resultados siguientes:

Meses	Índice con base 1913-100	Precios ajustados al valor actual del peso.
Enero 1928.....	197.6	123.4
Febrero .....	203.1	126.8
Marzo .....	200.6	125.3
Abril .....	207.3	129.2
Mayo.....	211.8	131.8
Junio .....	209.3	130.3
Julio .....	212.1	131.6
Agosto .....	207.2	128.5
Setiembre .....	200.7	125.0
Octubre .....	202.1	125.5
Noviembre.....	200.7	124.6
Diciembre .....	199.8	123.9
Enero 1929 .....	201.6	125.1

Entre las cifras de Enero (123.4) y las de Mayo (131.8) se nota una gran desviación ocasionada por

las alteraciones en los precios, variaciones propias de las estaciones, porque el ganado, los cereales y otros productos agrícolas son generalmente más caros durante los meses de invierno. La fluctuación de Enero 1928 a Enero 1929 fué de 1.7 debido al aumento de los precios del papel, de los frejoles, de las arvejas, del cobre en ejes, de los minerales de cobre y de la grasa en hoja, que aumentaron respectivamente 30.2%, 76.5%, 27%, 26.2%, 23% y 25.9%.

Si se comparan los índices de Chile con los de otros países se puede ver que la diferencia es muy pequeña.

Chile está más o menos al nivel de los países que tienen números índices bajos:

Polonia.....	118.4	Francia .....	126.7
Bélgica .....	123.2	Italia .....	126.7
Chile.....	123.9	Austria.....	127

Un poco más altos son los números índices del siguiente grupo de países: |

Inglaterra .....	137.9
Estados Unidos.....	138.5
Alemania .....	139.9

Completa el cuadro y con los índices más elevados, un tercer grupo de naciones de influencia económica preponderante y con moneda estabilizada:

Suecia .....	145	Nueva Zelandia.....	149.7
Finlandia .....	145	Dinamarca .....	151
Suiza.....	145.2	Noruega.....	157
Holanda .....	148	Australia.....	159.7
Canadá .....	148.6		

El número índice correspondiente a España aparece calculado en moneda española de 1913, la que reducida a su valor actual arroja más o menos 141.

Siendo que las condiciones que rigen los precios, tanto en Chile como en el Perú, son semejantes y que ambos países son los únicos que publican números índices de precios al por mayor en Sud América es de interés hacer una comparación entre ellos. Los números índices para los precios al por mayor del

Al propio tiempo, durante el año pasado el promedio de dinero en manos del público subió en más de 25 millones de pesos. Ello importa decir que con un aumento de sólo 7 millones en los depósitos sobre 50 millones de pesos para satisfacer las exigencias del encaje legal y las ordinarias de caja o, en otras palabras, una cantidad igual al aumento que se advierte en los redescuentos en el Banco Central.

Últimamente se ha notado un aumento considerable del circulante en manos del público. El promedio de ese aumento durante los meses de Enero de los tres últimos años es como sigue:

Enero 1927	238 millones de pesos
" 1928	238
" 1929	270

El promedio semestral en los dos últimos años ha sido:

1927 1.º semestre	252 millones de pesos
1927 2.º	235
1928 1.º	248
1928 2.º	258

El aumento de circulante en manos del público se debe indudablemente al mayor desarrollo que los negocios cupriferos y los de salitre han experimentado como asimismo a las actividades agrícolas propias de la estación.

### Deuda Pública

La Oficina del presupuesto acaba de publicar el folleto N.º 16 sobre el valor de la deuda pública directa e indirecta de la República en 31 de Diciembre de 1928.

A continuación comparamos los saldos de esas deudas con los de 1927:

31 DE DICIEMBRE DE 1927		31 DE DICIEMBRE DE 1928	
Deuda Externa Directa	\$ 148.133.331,55	Deuda Externa Directa	\$ 258.757,871,30
Deuda Externa Indirecta	\$ 2.570.000	Deuda Externa Indirecta	\$ 2.457.927,412,29
Total Externa	\$ 150.703.331,55	Total Externa	\$ 261.215.798,79
Deuda Interna Directa	\$ 1.930.535.602,54	Deuda Interna Directa	\$ 30.213.900
Deuda Interna Indirecta	\$ 232.891.207,40	Deuda Interna Indirecta	\$ 962.427.138
Total Interna	\$ 2.163.426.810,00	Total Interna	\$ 992.641.038
Total	\$ 3.671.160.141,55	Total	\$ 1.253.856.836,79

El aumento de 25 millones de pesos que se observó en la deuda interna indirecta se debe a los empréstitos Municipales que se han contratado y al anticipo garantido por el Gobierno, hecho a la Caja de Crédito Minero.

Perú expresados según el valor actual de su moneda el mes de Diciembre.

Si consideramos la variación existente en Chile durante ese lapso de tiempo las cifras permanecieron más o menos las mismas, en cambio se advirtieron aumentos en:

Italia	4
Austria	2
España	5
Japón	1,6
Francia	2,5
Reino Unido	3,7
Países Bajos	2
Canadá	2,7
Australia	11,3
Estados Unidos	7,6
Brasil	3,2

Entre Enero de 1928 y Enero de 1929 se nota en Chile un aumento de 17.

Índice del costo de vida.—Como se puede ver por las cifras que publicamos ha habido un gran aumento en el costo de vida en Santiago durante el curso del año pasado. La cifra que sirvió de base para Marzo fue de 100 y subió a 110,2 en Diciembre.

Esta alza se debió casi en su totalidad al mayor precio de ciertos artículos alimenticios, especialmente al de las hortalizas, los frefolios, las papas, la leche y la carne.

Si comparamos esta alza con la que ha ocurrido en otros países veremos que en ninguno el costo de la vida ha subido tanto como en Chile. No hay cambios en Estados Unidos ni en Canadá durante todo el año 1928; en Alemania subió de 111/100 en Bélgica de 118/100; en Italia de 114/100; en Polonia de 116/100; en Suiza de 112/100 y en Inglaterra de 116/100. En Noruega bajó de 8% y en Perú de 5 1/2%. En todos estos países el costo de la vida sigue muy de cerca a las cifras que se asignan a los precios al por mayor de los artículos alimenticios, saldo en Estados Unidos en donde los artículos alimenticios subieron de 2% y el costo de la vida permaneció el mismo.

Tal vez el resultado que se apunta para Chile no sea exacto ya que para establecerlo se tomaron las cifras correspondientes al mes de Marzo de 1928, mes en que los productos alimenticios se presume alcanzaron su punto más bajo.

### El Circulante y los Bancos

Con motivo del aumento en los redescuentos del Banco Central durante los dos últimos meses se ha tratado de dar una explicación a dicha actividad y puede ser de interés relacionar este fenómeno con un estudio de la situación de los bancos y del circulante.

El 31 de Diciembre de 1927 los depósitos en los bancos del país ascendían a 1.234 millones de pesos y el 31 de Enero de 1929 a 1.476 millones, en otros términos acusaban un aumento de 242 millones.

Durante este mismo período los préstamos e inversiones de los bancos subieron de 1.252 a 1.517 millones de pesos, hubo por consiguiente un aumento de 265 millones; es decir 7 millones menos que el alza en los depósitos.



En cuanto a la deuda externa indirecta, se han comprendido en las cifras correspondientes a 1928 los empréstitos externos de la Caja de Crédito Hipotecario que alcanza aproximadamente a 600 millones de pesos, cifras éstas que no habían sido incluídas en estados anteriores y a las que se debe el aumento actual junto con los nuevos empréstitos de los ferrocarriles que suben más o menos a 120 millones de pesos.

El aumento de la deuda interna directa se debe a la emisión de bonos para Obras Públicas y a otras emisiones hechas durante el año, las que hemos registrado en nuestros boletines.

## Condiciones de los Negocios

Los negocios en Febrero se han desarrollado tranquilamente.

Las cosechas han continuado recogiéndose con resultados diversos, pero en general, satisfactorios. En el norte las cosechas de trigo y cebada se terminan con buenos resultados y precios convenientes. En el centro, las sementeras han tenido un rendimiento sólo regular. En esta misma región las chacras de porotos se han visto afectadas por la cuncuilla con desmedro de la producción. En el sur el trigo se presenta bien. Las viñas en todo el país prometen buen resultado. El estado del ganado es bueno; hay demandas en varias regiones y los precios son subidos. El maíz promete buen resultado. Los precios en general, continúan altos. En algunos distritos agrícolas se hace sentir falta de brazos.

La producción de salitre durante Febrero fué inferior en 19 mil toneladas a la de Enero; pero superior a la del mismo mes de Febrero durante los últimos seis años. La exportación alcanzó a 269 mil toneladas, 170 mil menos que en Enero; pero 33 mil más que el promedio de exportación mensual durante 1928, año de exportación máxima durante los seis últimos. El consumo durante el presente mes subió a 339 mil toneladas, o sea, 126 mil más que en Enero. Esta cifra es sólo inferior a las cantidades consumidas durante los meses de Febrero y Marzo del año pasado; pero o muy superior a la del resto del año. El stock, aunque siempre se mantiene alto, tiende a disminuir.

La producción de cobre en barras durante Enero, sin haber alcanzado el récord de Noviembre, subió de 2 mil toneladas con respecto a Diciembre. El alza en los precios se ha seguido acentuando, y parece indudable que con cotizaciones tan halagadoras la producción se intensificará.

La producción de carbón durante Enero, fué superior en 36 mil toneladas a la de Diciembre, y más o menos igual al promedio de producción mensual durante todo el año de 1928.

Los depósitos en los bancos han subido de 9 millones de pesos durante Enero con respecto a Diciembre; pero precisa recordar que en aquel mes habían bajado en cerca de 50 millones de pesos. Por su parte, las colocaciones han subido 43 millones durante Enero, alcanzando la cifra de 1,518 millones de pesos que es la más alta que se registra desde Enero de 1928. Los depósitos de ahorros han permanecido estacionarios.

Si se toma en cuenta el aumento que los depósitos

en los bancos han experimentado hasta fines del mes, con respecto al año pasado, y el alza que las colocaciones tuvieron durante ese mismo lapso y, se considera a la vez, el exceso de encaje legal requerido por los bancos en razón del alza en los depósitos como asimismo el aumento que se ha producido del circulante en manos del público durante igual tiempo, resulta que la mayor necesidad del circulante requerido por los bancos, es equivalente al volumen de redescuentos en el Banco Central.

El movimiento en las Cámaras de Compensación ha disminuído en Enero con respecto a Febrero, tanto en Santiago como en las demás ciudades en que el Banco se halla establecido. En cambio, los cargos en cuenta corriente, por regla general han seguido aumentando. Los traspasos de fondos entre oficinas del Banco han disminuído.

La tendencia a la baja diseñada en el cambio internacional y que anotábamos en el Boletín anterior, ha continuado.

El comercio de importaciones y exportaciones ha ido en aumento, sobrepasando considerablemente durante Enero las cifras de Diciembre que fueron las más altas de 1928.

Las acciones en Bolsa, por regla general, se han mantenido salvo los títulos ganaderos, mineros y carboníferos que han subido ligeramente y los salitreiros que han perdido unos pocos puntos. Los bonos han bajado levemente.

Los números índices de los cuatro cuadros seleccionados por la Dirección General de Estadística, acusan una pequeña alza durante Enero. Así el índice de precio de productores al por mayor sube de 2.5; el de revendedores de la misma clase de 3.2, el de productos importados de 0.4 y el índice total general de 2.2. Influencia la alteración de los primeros, la subida apreciable de los cereales y de los productos mineros, contrarrestada por una baja en los animales de consumo; entre los segundos, hubo alza en los artículos alimenticios y estimulantes; por lo que respecta a los terceros, la variación es mínima y por lo que a los últimos se refiere, la reacción se diseñó desde Septiembre del año pasado.

## Agricultura

Los trabajos agrícolas se han desarrollado normalmente durante el mes de Febrero. Las lluvias del mes de Enero, no afectaron en la forma que se temía los sembrados en el sur y por el contrario fueron favorables para los terrenos de secano. Las chacras también se vieron favorecidas por estas lluvias.

**Trigo.**—Los precios en Santiago han estado muy poco más altos, \$ 44.50 contra \$ 44.— en Enero y \$ 42.50 los 100 Kls. en Diciembre. En Valparaíso no sufrió variación en los dos meses, cotizándose a \$ 48.— En Antofagasta se cotizó a \$ 55.—

**Cebada.**—La cebada en general ha bajado bastante, así tenemos que en Santiago en Enero se cotizaba la Chevalier de primera clase a \$ 45.— los 100 kls contra \$ 33.50 en Febrero. En Valparaíso la diferencia de precio ha sido menor.

**Harina.**—En Santiago y Valparaíso los precios se han mantenido más o menos iguales. Este año se ha cotizado en Santiago, en Enero y Febrero

a \$ 31.— los 46 Kls. contra \$ 29.00 y 30.50 el año pasado.

**Maíz.**—Este producto tampoco ha sufrido gran variación, en Santiago los 100 Kl. se cotizaron a \$ 58.— en Enero y \$ 61.— en Febrero; en Valparaíso en los dos meses a \$ 65.— y en Antofagasta a \$ 68.— En general hay una pequeña tendencia al alza.

**Papas.**—Estas han bajado considerablemente. En Santiago en Diciembre se cotizaban a \$ 27.50 los 100 Kls. y a \$ 27 en Enero, para bajar en Febrero a \$ 16.— En Valparaíso han sufrido también una variación semejante.

**Alfalfa.**—Los precios este año no han variado, en Santiago, en Enero y Febrero se han cotizado a \$ 10.—; en Valparaíso a \$ 7.50 y \$ 7.— y en Antofagasta a \$ 25.— y 24.— los 100 Kls. de segundo corte.

### Ganado

Los precios están mucho más altos que el año pasado. Los novillos se cotizaban a \$ 1.32 el kilo vivo en feria en Enero de 1928 y 1.37 en Febrero; se cotizan ahora a \$ 1.47½ y 1.40½; las vacas a \$ 1.28½ y 1.30 en 1928 y a \$ 1.38½ y 1.35 en 1929; los buyes a \$ 1.20 y \$ 1.24½ en 1928 y en Enero y Febrero de este año, respectivamente a \$ 1.45 y 1.34½.

El promedio armónico del precio de los animales comprados para el Matadero de Santiago ha sido el siguiente:

Febrero 1928	Enero 1929	Febrero 1929
1.18,9	1.28	1.27,4

Durante Febrero se internaron vía Los Andes 3,069 animales vacunos contra 5,737 en Enero.

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

#### Animales rematados

Enero 1928	52,977
Diciembre 1928	58,348
Enero 1929	58,430

## Comercio Exterior

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

#### Importaciones Exportaciones (En millones de pesos)

Enero 1928	99.7	157.5
Diciembre 1928	114.7	216.4
Enero 1929	140.6	276.1

## Salitre

### Producción y Exportación

Las cifras comparativas de la producción y exportación, son las siguientes:

	Producción (En miles de toneladas)	Exportación	N.º de Ocasiones elaborado
Febrero 1928	236.6	286.2	63
Enero 1929	274.5	439.7	68
Febrero 1929	255.5	269.0	68

El stock al 28 de Febrero era de 2,109,381 toneladas. En igual fecha de años anteriores, los stocks fueron:

	(En miles de tons.)		(En miles de tons.)
1925	1,611	1928	1,387
1926	1,710	1929	2,109
1927	1,640		

El consumo mundial durante Febrero, fué el siguiente:

	1929 (En miles de toneladas)	1928
Europa y Egipto	200.7	261.1
Estados Unidos	111.8	116.8
Japón y varios países	26.4	24.4
	338.9	402.3

## Cobre

La producción de cobre en barras en los establecimientos chilenos que hemos señalado en Boletines anteriores, durante el mes de Enero de este año, comparada con el mes anterior y el mismo mes de 1928, ha sido la siguiente:

#### Producción Personal (En miles tons.) (Obreros y Empleados)

Enero 1928	19.5	18,874
Diciembre 1928	25.1	21,969
Enero 1929	27.5	22,259

Ha seguido aumentando durante el mes de Febrero la cotización del cobre electrolítico en Nueva York. La primera semana fué de 0,17525 centavos americanos por libra, cerrando a fines del mes a 0,18450 centavos. El promedio de la cotización en el mismo mercado, durante Febrero de 1928, fué de 0,13823 centavos americanos por libra.

## Carbón

La producción de carbón en el mes de Enero, comparada con la del año anterior, ha sido la siguiente:

#### Producción Personal (En miles de tons.) (Obreros y Empleados)

Enero 1928	103.8	10,720
Diciembre 1928	76.2	11,715
Enero 1929	112.8	11,249

## Ferrocarriles

El tráfico de carga en los Ferrocarriles del Estado durante el mes de Febrero, comparado con el mes anterior y el mismo mes del año último, ha sido el siguiente:

(En millones de toneladas-kilómetros)

Red Sur		Red Norte	
Febrero 1928.....	87.7	Febrero 1928.....	3.3
Enero 1929.....	75.6	Enero 1929.....	3.0
Febrero 1929.....	100.8	Febrero 1929.....	4.0

El movimiento total de todos los ferrocarriles del país, incluyendo los particulares, durante el año próximo pasado, fué el siguiente:

(En millones de toneladas-kilómetros)

Enero.....	118.0	Julio.....	106.7
Febrero.....	144.1	Agosto.....	116.4
Marzo.....	144.0	Septiembre.....	124.7
Abril.....	135.5	Octubre.....	127.8
Mayo.....	116.2	Noviembre.....	128.5
Junio.....	109.9	Diciembre.....	139.2

## Cambio

Los términos medios de las cotizaciones del cambio durante Febrero, comparados con los del mismo mes del año 1928, son los siguientes:

SEMANA DE:	1928		1929	
	£ 90 días vista	Dls. a la vista	£ 90 días vista	Dls. a la vista
Febrero 2....	39.4425	8.1863	39.615	8.263
» 9....	39.413	8.1812	39.626	8.265
» 16....	39.402	8.1756	39.617	8.261
» 23....	39.40	8.1712	39.605	8.261

## Bolsa de Valores

Anotamos más abajo los números índices referentes a las operaciones efectuadas en las Bolsas de Valores del país.

El número índice de los valores mobiliarios cotizados es:

Promedio	Precio Febrero 29 1928	Precio Enero 31 1929	Precio Febrero 28 1929
1926			
100	77.58	103.60	115.02

Considerando los valores en que basamos nuestro estudio por grupos, tenemos los siguientes números índices:

	Promed. Feb. 29 1926	Precio 1928	Precio 1929	Precio 1929
Bancos y Seguros.....	100	102.64	108.84	108.52
Ganaderos.....	100	102.93	124.32	125.08
Industriales.....	100	133.24	170.75	170.50
Salitreros.....	100	94.98	89.20	86.46
Mineros y Carboníferos.....	100	71.72	99.67	113.27

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

Promedio	Precio Febrero 29 1928	Precio Enero 31 1929	Precio Febrero 28 1929
1926			
100	106.37	130.70	132.74

Las cotizaciones de las emisiones de mayor importancia de los bonos emitidos por los bancos hipotecarios, son las siguientes:

	Promed. Feb. 29 1928	Precio Enero 31 1929	Precio Febrero 28 1929
Caja de Créd. Hipotec... 8 - ½ %	100	100 ½	100 ¼
» » » » 7 - 1 %	92 ½	100	97
» » » » 7 - ¾ %	94	97 ¼	96 ½
Banco Hipot. de Chile 8 - 1 %	98	100 5/8	100 3/4
» » » » 7 - 1 %	91	97	96 ½

## Números índices de precios

Damos a continuación los números índices de precios preparados por la Dirección General de Estadística correspondientes al mes de Enero comparados con algunos meses anteriores y Enero del año pasado.

### INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES

Precios de productores (1913=100)

Grupos	1928										1929
	Ene.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ag.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
Cereales...	225.4	247.8	254.3	245.9	248.4	235.0	228.0	235.9	240.1	224.4	229.6
Otros productos agrícolas	169.2	205.1	220.4	222.9	221.2	207.9	173.2	173.2	178.2	185.4	185.7
Animales de consumo...	204.4	201.9	203.1	210.7	227.7	238.2	231.0	226.8	221.3	213.0	207.8
Productos mineros...	134.6	132.6	132.9	133.6	132.6	131.8	133.0	135.1	137.6	138.7	143.2
Indic. general	161.2	171.9	176.9	177.5	177.5	173.8	164.2	163.7	168.5	168.3	170.8

### INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES

Precios para revendedores (1913=100)

Grupos	1928										1929
	Ene.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ag.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
I. Art. alim. y estímul.	114.1	124.3	126.8	124.7	118.4	121.4	120.3	108.8	107.4	121.0	121.2
II. Carne...	181.2	172.4	173.1	178.4	172.6	171.3	169.9	190.1	191.4	185.6	184.5
III. Tejidos.	262.5	262.5	262.5	262.5	262.5	262.5	262.5	262.5	262.5	262.5	262.5
IV. Productos industriales	109.7	118.7	123.4	114.0	115.2	114.9	108.7	107.5	109.7	105.8	107.5
Indic. gen. (I)	112.7	118.3	121.6	118.9	122.6	118.4	118.7	112.9	120.9	120.7	121.9

(1) Los cifras de Noviembre y Diciembre han sido rectificadas.



## INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS IMPORTADOS

(1913 = 100)

Grupos	1928										1929
	Ene.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Az.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
I. Artes. alim. y animal.	221,0	232,1	230,6	227,5	225,7	219,5	220,1	217,5	217,9	216,5	212,7
II. Productos industr. y mineros (1)	198,1	202,3	202,7	200,8	200,1	202,3	202,5	202,0	204,5	205,4	206,7
Indice gen. (1)	202,8	207,6	208,3	205,2	206,0	205,1	205,4	204,5	206,7	207,3	207,7

(1) Hay pequeñas rectificaciones en Abril, Julio, Septiembre y Diciembre.

## INDICE TOTAL GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR

(1913 = 100)

Grupos	1928										1929
	Ene.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
I. Precios de productos	161,2	171,9	176,9	177,5	177,5	173,8	164,2	165,7	168,5	168,5	170,8
II. Precios para revendedores	212,7	218,3	221,6	218,9	222,6	218,4	213,7	212,9	209,3	207,7	210,9
III. Precios prod. imp.	202,8	207,6	208,3	205,2	206,0	205,1	205,4	204,5	206,7	207,3	207,7
I. tot. gen.	185,3	193,2	196,8	195,6	196,8	193,9	187,6	187,9	188,7	188,3	190,5

## Emisión de capitales en 1928.

La Dirección General de Estadística ha publicado algunas cifras referentes a las emisiones de capital durante el año 1928.

En las sociedades anónimas autorizadas hubo durante ese año 23 nuevas fundaciones con un capital suscrito de 93.8 millones de pesos, y 18 aumentos de capital por un total de 45.7 millones de pesos.

Entre las declaradas legalmente instaladas se registraron 18 nuevas fundaciones con un capital suscrito de 70.1 millones de pesos y pagado de 38.8 millones de pesos, y 3 aumentos de capital por un total de 19.4 millones de pesos.

Por lo que respecta a las sociedades limitadas, se fundaron durante el año 416 con un capital de 70.7 millones de pesos, de las cuales 224 correspondieron a sociedades comerciales y 116 a industriales, y hubo 19 aumentos de capital por un valor de 5.7 millones de pesos.

## Banco Central de Chile

### Tasas de descuento.

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

## Balances semanales

La tabla siguiente contiene las cifras más importantes de los balances del Banco durante el mes de Febrero:

Pasivo	Feb. 1.º	Feb. 8	Feb. 15	Feb. 22
	(En millones de pesos)			
Billetes del Banco	343.3	345.3	343.4	345.3
Billetes fiscales	16.5	16.4	16.4	16.4
Depósitos de bancos	81.4	87.2	85.0	76.8
Depósitos del Gobierno	34.0	29.0	30.2	26.9
Depósitos del público	3.2	5.2	5.6	4.3
Letras giradas a plazo	30.5	30.5	24.3	23.0
Ganancias	2.2	2.7	3.2	3.7
Capital	90.6	90.6	90.6	90.6
Reservas	14.6	14.6	14.6	14.6

### Activo

Oro	60.7	60.7	60.7	60.7
Depósitos en el extranjero	444.9	439.5	432.5	422.9
Plata, Nickel y Cheques	11.3	11.2	11.4	11.8
Redescuentos a bancos	64.2	71.9	65.5	64.4
Descuentos al público	5.0	5.1	4.6	5.1
Bonos fiscales	13.9	15.1	17.9	21.6
Gastos Generales	.2	.3	.3	.3
Bienes Raíces	11.0	11.1	10.9	10.9

Los rubros principales del balance al 22 de Febrero, comparados con los de las fechas correspondientes en años anteriores, son los siguientes:

Pasivo	1927	1928	1929
	(En millones de pesos)		
Billetes del Banco y fiscales	371.1	317.7	361.6
Depósitos	135.4	169.1	108.0
Letras giradas a plazo	100.3	3.8	23.0
Activo			
Oro en Caja	84.7	61.3	60.7
Depósitos oro en el extranjero	579.4	471.5	422.9
Redescuentos a bancos	9.3	5.5	61.4
Descuentos al público	3.8	12.7	5.1

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

	1927	1928	1929
Encaje legal	61.10	62.57	53.07
Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como encaje legal, sería	109.44	108.58	98.17

### Circulante

Las cifras del medio circulante durante el mes de Febrero, comparadas con las de años anteriores en

igual época, son las siguientes para los períodos bisemanales que se indican:

		1927	1928	1929
(En millones de pesos)				
Enero	28 a Febrero 9.....	483	448	476
Febrero	11 a Febrero 23.....	477	463	476

### Traspos de fondos

Los traspos de fondos efectuados entre las Oficinas del Banco Central durante el mes de Febrero, comparados con el mes anterior y el mes de Febrero del año último, son los siguientes:

	(En millones de pesos)
Febrero 1928.....	122.1
Enero 1929.....	137.1
Febrero 1929.....	121.6

## Bancos Comerciales

### Cámaras de Compensación

Indicamos a continuación las cifras totales de los cheques que pasaron por las Cámaras de Compensación durante el mes de Febrero del año en curso, comparadas con el mes anterior y con las de los mismos períodos de los años 1926, 1927 y 1928.

	1926	1927	1928	1929
(En millones de pesos)				
<b>Santiago</b>				
Enero.....	405	560	492	612
Febrero.....	382	480	476	475

<b>Valparaíso</b>				
Enero.....	418	388	452	496
Febrero.....	433	404	460	429

<b>Valdivia</b>				
Enero.....	—	—	15	20
Febrero.....	—	—	16	18

<b>Antofagasta</b>				
Enero.....	—	—	39	50
Febrero.....	—	—	36	39

## Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos

Anotamos a continuación, por períodos de cuatro semanas las cifras referentes a los cargos en cuentas corrientes y de depósitos verificados en el Banco Central, bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros:

	Banco Central	Bancos comerciales	Caja Nac. de Ahorros
(En millones de pesos)			
<b>Santiago</b>			
Diciemb. 17 a Enero	12 333	819	215
Enero 14 a Febrero	9 431	854	207

<b>Valparaíso</b>			
Diciemb. 17 a Enero	12 176	539	29
Enero 14 a Febrero	9 225	604	23

<b>Valdivia</b>			
Diciemb. 17 a Enero	12 8	37	4
Enero 14 a Febrero	9 8	38	4

<b>Antofagasta</b>			
Diciemb. 17 a Enero	12 32	85	6
Enero 14 a Febrero	9 41	83	6

### Colocaciones y Depósitos

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

	En. 31 1928	Jun. 30 1928	Dic. 31 1928	En. 31 1929
(En millones de pesos)				
<b>Caja y Depósitos en el Banco Central.....</b>				
Depósitos en moneda chilena.....	1,284	1,408	1,467	1,476
Depósitos en moneda extranjera.....	263	222	187	197
<b>Colocaciones en moneda chilena.....</b>				
Colocaciones en moneda extranjera.....	162	163	176	172

## Depósitos de Ahorro

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

(En millones de pesos)

Enero 1928.....	202.4
Diciembre 1928.....	255.3
Enero 1929.....	254.6

## Bancos Hipotecarios

La circulación comparada, en 28 de Febrero último, de bonos emitidos por los bancos hipotecarios, era la siguiente:

Caja de Créd. Hipotecario    Banco Hip. de Chile    Banco Hip. Valparaíso

(En millones de pesos)

Febrero 29, 1928..	689.8	290.1	32.2
Enero 31, 1929..	668.9	293.3	33.9
Febrero 28, 1929..	685.7	299.7	34.7

Además, la Caja de Crédito Hipotecario también tiene bonos colocados en Estados Unidos y Europa, cuyos saldos en circulación al 31 de Diciembre último, dimos ya en nuestro Boletín N.º 13.

## Crédito Agrícola

Los préstamos vigentes de la Caja de Crédito Agrario al 28 de Febrero, comparados con el mes anterior y con los de la misma fecha del año próximo pasado, han sido los siguientes:

(En millones de pesos)    N.º de préstamos hechos en el mes

Febrero 29, 1928.....	45.7	92
Enero 31, 1929.....	72.9	132
Febrero 28, 1929.....	76.0	122

## Hacienda Pública

### Empréstito externo

Con fecha 11 de Marzo se ha colocado en Londres y Nueva York una cuota del empréstito sobre plan general de Obras Públicas ascendente a £ 2.000.000 y a US.\$ 10.000.000 respectivamente, que se vendieron a 94½ los primeros y a 93½ los segundos. Atendida el alza de interés que se ha operado últimamente en estas plazas, se estima que la colocación de esta cuota del empréstito es más favorable que la del año pasado, aun cuando éstas se colocaron a 95 y 94.

### Ingresos y Egresos

Las cifras definitivas sobre las entradas y gastos fiscales del presupuesto ordinario correspondientes al mes de Febrero recién pasado, presentadas por la Contraloría General de la República, son las que damos a continuación, comparadas con las del mes de Enero y con las del mismo período de 1928:

	Entradas	Gastos
	(En millones de pesos)	
Febrero 1928.....	74.8	64.2
Enero 1929.....	93.9	69.7
Febrero 1929.....	74.3	76.3

### Aduanas

Las entradas de aduana durante el mes de Febrero, según las cifras telegráficas recibidas por la Superintendencia del ramo, comparadas con las del mes de Enero y con las del mismo mes del año anterior, fueron:

	1928	1929
	(En millones de pesos)	
Exportación.....	30.2	28.6
Importación.....	17.7	24.8
Varios.....	2.1	2.8
<b>TOTALES.....</b>	<b>50.0</b>	<b>56.2</b>