

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

## Boletín Mensual

Año IV

Santiago, Marzo de 1931

N.º 39

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

### IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

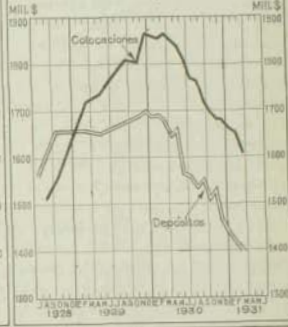
**Banco Central de Chile**  
Oro y obligaciones sujetas a reserva



**Medio circulante en el país**



**Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros**  
Colocaciones y depósitos



**Producción**

Índice de la producción industrial (sin minería)



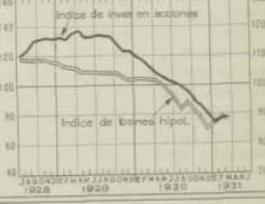
**Precios**

Índice de precios al por mayor y del costo de la vida



**Bolsa de valores**

Índice de inversiones en acciones e índice de bonos hipotecarios

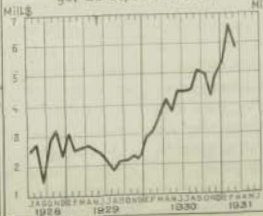


**Comercio Exterior**  
Importación y exportación



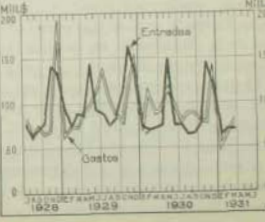
**Letras protestadas**

Provincias: Antofagasta, Aconcagua, Santiago, Concepción, Valdivia



**Hacienda pública**

Entradas y gastos ordinarios



A partir de este mes publicaremos regularmente en la primera página de nuestro Boletín una serie de "Importancias curvas económicas de Chile". El material que se reúne en estos diagramas se refiere a los principales factores característicos del desarrollo de las actividades económicas del país y abarca un período de tres años, suficientemente lar-

## CONDICION DE LOS NEGOCIOS

go para permitir comparaciones y para dar una idea de las tendencias que predominan en el movimiento de nuestra economía. A la vez estos diagramas serán para los lectores del Boletín, una documentación gráfica de los puntos principales en que nos basamos al hacer nuestra apreciación mensual sobre la condición de los negocios.

Después de colocar el empréstito de 34 millones de dólares, la Compañía de Salitre de Chile, por decreto N.° 2874 ha sido declarada legalmente instalada desde el 18 de Abril y ha entrado en función. Con el ingreso de las compañías que hasta ahora han expresado oficialmente su adhesión, la Cosach ha pasado a controlar más del 75% de la producción de salitre. Se cuenta con que el ingreso de las demás compañías se efectuará en el curso de los próximos meses. Mientras tanto, han empezado en París las conferencias preliminares entre los representantes de la industria salitrera de Chile y de la industria europea de abonos azoados con el fin de llegar a una renovación del acuerdo mutuo celebrado el año pasado, y que vence a fines del mes de Junio.

El mercado de COBRE permanece en estado de estagnación. La producción mundial no ha bajado, hasta ahora, en la forma como podía esperarse a causa del convenio celebrado entre los productores en Noviembre págdo. Por eso, los stocks bajan sólo en forma muy lenta. El consumo, por otra parte, se mantiene a un nivel estacionario y a pesar de la baja que han experimentado los precios, no hay indicios de que éstos redundarán en una animación apreciable del mercado. Si el mercado sigue desatrolándose en esta forma, no parece improbable que no sólo la producción, sino también el consumo de cobre llegue, a una cifra más baja que en el año pasado. La producción chilena de cobre no desde hace cinco meses al mismo nivel de más o menos 18,000 toneladas mensuales.

El resultado de las COSECHAS DE CEREALES de este año es, según lo que hasta ahora se sabe, tanto con respecto a la cantidad como a la calidad de los granos, considerablemente inferior a la del año pasado. Como lo mismo rige para la cosecha de productos de la chacarera, no existen expectativas de que haya un exceso de productos para la exportación.

El único mercado en que se nota una franca reacción es el de la lana. El alza de los precios para este producto varía entre 20 hasta 40% sobre el nivel de principios de este año. Hay, sin embargo, quienes dudan de que esta alza, tan bruscamente producida, pueda mantenerse. Las ventas de lana de Magallanes en los últimos remates de Londres han sido sa-

ntisfactorias; los precios de este producto han reaccionado hasta fines de Marzo en un término medio de 30% sobre el nivel de principios de Febrero. Los resultados de la equitativa de Marzo, han sido inferiores a los del año pasado.

La tendencia predominante en la PRODUCCION INDUSTRIAL del país, sigue siendo a la baja, a pesar de la reacción que, según los índices respectivos, se nota en Marzo en la mayoría de las industrias. Esta reacción no puede interpretarse sino como un vimiento estacional, puesto que las condiciones generales no han variado en comparación con los meses precedentes.

Por la misma causa, la reacción que ha experimentado en los últimos meses el índice de los PRECIOS AL POR MAYOR no puede tomarse como indicio de un cambio sustancial. Influyen en esta alza, en parte, reacciones estacionales de los precios y en parte, el hecho de que los precios de los productores agrícolas aumentan de mes a mes de acuerdo con el plan de reguación que desde hace algún tiempo se está llevando a efecto.

Una reacción estacional, que se produce todos los años en Marzo, es también la que se observa en las VENTAS AL POR MENOR de Santiago. Pero tanto el valor como el volumen de estos negocios ha sido menor en Marzo de este año que en los cuatro años anteriores.

Hasta cierto punto sirven como índices de las actividades comerciales, las cifras de los CARGOS DE COMPENSACION, es decir, las cifras que reflejan el monto de los pagos efectuados con cheques. Según estas cifras, el receso de las actividades comerciales en nuestro mercado interior se ha intensificado considerablemente en los primeros tres meses de este año, especialmente en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Valparaiso y Santiago. Menos intenso ha sido el receso en Concepción y Valdivia, para la reacción que en otros años se observa en estas plazas después de terminar la cosecha de cereales.

El COMERCIO EXTERIOR sigue desarrollándose en sentido desfavorable. En Marzo aumentaron las exportaciones como también las importaciones; la balanza comercial arrojó un saldo pasivo de 2 millones.

nes de pesos. En los primeros tres meses del año en curso, este saldo, no obstante, fué activo con 8,8 millones de pesos, cifra demasiado baja aún para contribuir en forma sensible al equilibrio de nuestra balanza de pagos.

El MERCADO DE DINERO ha experimentado una nueva restricción. El volumen de los créditos bancarios ha seguido reduciéndose en Marzo y en mayor proporción que en los tres meses anteriores. El rubro más afectado es esta vez el de los avances en cuenta corriente.

El MEDIO CIRCULANTE aumentó en la primera mitad de Marzo a causa de una emisión de billetes sobre oro comprado por el Banco Central. En la segunda mitad del mes, sin embargo, el circulante volvió a bajar, con lo cual se comprueba con toda claridad el hecho de que este movimiento no obedece a una restricción intencional del circulante, sino a la continua pasividad de nuestra balanza de pagos, cuyo equilibrio, en las circunstancias actuales, puede conseguirse únicamente por medio de ventas de oro por parte del Banco Central. Como estas ventas, empero, sólo pueden hacerse contra entrega de billetes, es lógico que el circulante siga bajando o manteniéndose a un nivel reducido mientras no se consiga una regulación de la balanza de pagos por otros medios. Un indicador infalible de esta situación es el CAMBIO INTERNACIONAL que, como

es sabido se mueve, con cortas interrupciones, desde hace más de un año cerca del punto de exportación de oro.

Las CONDICIONES DE PAGO han experimentado una ligera mejoría por el hecho de que las letras protestadas han bajado durante los meses de Febrero y Marzo. Las QUIEBRAS, por otra parte, han aumentado nuevamente, sobre todo en el ramo de las paqueterías.

El movimiento en las BOLSAS DE VALORES continúa desenvolviéndose a un nivel muy bajo. En las transacciones, cuyo monto ha aumentado un poco en Marzo, predomina la tendencia a vender. El índice general de las cotizaciones de acciones se ha mantenido, no obstante, en Marzo sobre el mismo nivel que en Febrero.

En circunstancias de encontrarse en prensa este Boletín, el Directorio del Banco Central, en sesiones celebradas el 4 y el 7 de Mayo en curso, acordó aumentar en 1%, cada vez, las tasas de descuento vigentes, con lo cual, estas han quedado en la siguiente forma: Bancos accionistas, 9%, Caja Nacional de Ahorros, 9½%, Instituto de Crédito Industrial, 9½% y Público 10%.

## DESARROLLO DEL COMERCIO BANCARIO EN 1930

La considerable disminución experimentada en el curso del año pasado por los rubros principales de los balances bancarios, como una lógica consecuencia del descenso general del nivel de todos los negocios, nos ha movido a realizar el presente estudio que no tiene otro objeto que presentar algunas cifras sobre cuya base sea posible formarse una idea más o menos aproximada acerca de la situación de este comercio.

Desde luego, en el curso del año se advierte una importante disminución de las colocaciones de los Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros, que decrecieron en 180,3 millones de pesos. Dentro de este renglón, las letras y documentos descontados acusan casi la totalidad de la baja anotada, pues, disminuyeron en 175,6 millones de pesos. He aquí las cifras pertinentes:

	Dic. 31 1929	Dic. 31 1930	Aumento o dismi- nución
	(En millones de pesos)		
Avances en Ctas. Ctes	628,4	652,4	+24,0
Préstamos .....	543,0	474,6	-68,4
Letras y Documentos			
Descontados .....	545,3	369,7	-175,6
Otras colocaciones ..	145,5	185,2	+39,7
<b>Total .....</b>	<b>1.862,2</b>	<b>1.681,9</b>	<b>-180,3</b>

Al establecer las cifras anteriores, se han deducido previamente las colocaciones de los Bancos entre sí, o de éstos con la Caja Nacional de Ahorros, con lo cual se evitan duplicaciones que pudieran afectar el resultado.

Asimismo, en los Depósitos se observa también durante el año pasado un fuerte descenso, que alcanzó a 220,6 millones de pesos, según el siguiente detalle:

	Dic. 31 1929	Dic. 31 1930	Aumento o dismi- nución
	(En millones de pesos)		
Exigible a la vista o antes de 30 días (Ctas. Ctes.) .....	738,4	585,9	-152,5
Exigible a 30 días o después de 30 días..	974,8	906,7	-68,1
<b>Total .....</b>	<b>1.713,2</b>	<b>1.492,6</b>	<b>-220,6</b>

¿Cuál ha sido la causa de este descenso general que experimentaron las actividades bancarias?

Desde luego, puede decirse que la disminución de colocaciones y depósitos se compensan entre sí. En efecto, considerando por un lado el descenso de la caja, o sea de las disponibilidades que los bancos mantienen en el país, que fué de 51,7 millones y el



aumento que en el mismo plazo tuvo la cuenta Capital y Reservas, que alcanzó a 12,9 millones de pesos, llegamos a obtener, junto con la cantidad en que bajaron las colocaciones, un total de 244,9 millones de pesos.

Con esta suma, como ya hemos dicho, se cancelaron 220,6 millones de pesos en depósitos, y el saldo fué empleado en aumentar las inversiones, cuenta que en el curso del año experimentó un alza de 23,9 millones de pesos, lo que hace un total de 244,5 millones de pesos.

Ahora bien, considerando el problema desde un plano más general, cabe formularse estas dos preguntas:

¿Es acaso el retiro de depósitos la razón que tuvieron los bancos para disminuir fuertemente sus colocaciones? O, por el contrario, ¿se produjo primero una disminución del crédito que obligó al público a emplear los fondos que mantenían en depósitos?

En realidad de verdad, ninguna de las dos situaciones puede tomarse como determinante de la otra; desde luego, cronológicamente, el descenso de las colocaciones y depósitos ha sido paulatino y simultáneo lo que no permite atribuir a un factor, el rol de causa del otro, o vice-versa. El fenómeno, sin lugar a dudas, como veremos en seguida, tiene un mismo origen: el descenso del volumen general de los negocios.

En efecto, si consideramos que los primeros indicios de la actual crisis económica, se dejaron sentir en nuestro país en la segunda mitad de 1929, el movimiento de reducción del comercio bancario a partir de los primeros meses de 1930, resulta perfectamente natural.

El descenso del índice general de precios al por mayor, que de 119,7—que fué el promedio de 1929—bajó a 103,0 en 1930, motivado por la baja de los diversos grupos que lo forman, principalmente el de productos agrícolas, y el de productos industriales, que disminuyeron en 27,6 y 15,7 puntos respectivamente; el receso de nuestra producción industrial durante el año, a que nos referimos en el Boletín anterior, y la apreciable disminución que se advierte en nuestras industrias extractivas, tuvieron por consecuencia un resentimiento notable de las actividades comerciales del país que se refleja en el índice del volumen de las ventas al detalle, en el menor tráfico de carga habido en los ferrocarriles del país, que bajó de 137 a 105 millones de toneladas-kilómetros, durante el año, y en mejor forma aún, en la disminución paulatina que se observa en el movimiento de cargos bancarios, y en el de las Cámaras de Compensación que, como es sabido, es un verdadero barómetro de la actividad comercial de una plaza.

En otras ocasiones nos hemos ocupado ya de estudiar algunos de estos fenómenos que ahora enumeramos con la única intención de exponer las cau-

sas más importantes que han originado el descenso de nuestras actividades bancarias, que no ha podido ser impuesto en todas sus fuerzas por la política de restricción de créditos seguida por los bancos sino que más bien resulta haberse producido naturalmente, como un ajuste de este comercio al nivel de las demás actividades económicas del país. A mayor abundamiento demuestra la verdad de lo expresado el hecho de que sea el rubro de las letras y documentos descontados el ítem de las colocaciones que más haya disminuído. Las letras y documentos reflejan el volumen exacto, puede decirse, de las transacciones; cuando éstas son activas su volumen crece en armonía con el desarrollo comercial y en tiempos de estagnación, su monto decrece para amoldarse con el pequeño número de transacciones que representan. Esto es lo que se deduce de la estadística citada que consigna una disminución de 175 millones de pesos en un total de 180.

En la cancelación de buena parte de estos créditos bancarios, que, por las razones apuntadas, no era posible mantener, los depositantes emplearon, más o menos, un 60% de sus depósitos.

El 40% restante, considerando también los depósitos existentes en el Banco Central, fué invertido en comprar a éste letras oro sobre el extranjero, necesarias para saldar el desequilibrio de la balanza de pagos del país. En esta forma, las reservas de oro del Banco Central disminuyeron durante 1930, en poco más de 115 millones de pesos.

Lo anterior, corrobora también el hecho de que la disminución de depósitos es una resultante del descenso general del nivel de la economía del país.

\* \* \*

La considerable baja de las reservas de oro del Banco Central, que acabamos de mencionar, tuvo como consecuencia natural y necesaria, la disminución de las obligaciones de la Institución, principalmente, la de los billetes en circulación, ya que esas ventas de oro deben ser pagadas, necesariamente, en billetes. Unida esta circunstancia al descenso experimentado por los depósitos en moneda chilena, se produjo el decrecimiento del medio circulante en el país. Aun cuando en el curso del año, las colocaciones e inversiones del Banco subieron en poco más de 24 millones de pesos, con lo cual se incrementó en igual suma la emisión de billetes, la disminución del medio circulante llegó a cerca de 100 millones de pesos.

De la explicación anterior, se deduce claramente que ese descenso del circulante fué un hecho perfectamente natural, impuesto por la disminución general de las actividades bancarias, las que, a su vez, reflejan el descenso experimentado por la economía nacional; pero en ningún caso, como llegó a decirse,

fué el resultado de una restricción voluntaria impuesta por el Banco Central. Y, a propósito de este mismo tema, creemos oportuno observar que la baja del medio circulante hasta el nivel actual se demuestra como un fenómeno lógico dado el estado de depresión económica y la pasividad de nuestra balanza de pagos, al considerar que el alza estacional que siempre experimenta a fines de año el medio circulante, no fué absorbida esta vez por la economía nacional, como debió serlo en caso de que las necesidades del país lo hubieren requerido. En esta forma, a principios del año en curso, el medio circulante volvió a bajar hasta el punto en que se encontraba antes del alza estacional a que nos referimos.

Hemos expresado más arriba que uno de los principales signos que nos revelan el estado de depresión del comercio del país es la disminución del movimiento de los giros o cargos bancarios totales y de los que se liquidan por intermedio de las Cámaras de Compensación. En este mismo Boletín, página N.º 54, publicamos un cuadro en que se anotan los porcentajes de disminución de los cargos bancarios totales, durante 1930. A continuación damos el porcentaje del descenso, con respecto al mes de Diciembre de 1929, que se observa en el movimiento

de las Cámaras de Compensación, entre dicho mes y el de Diciembre de 1930:

	Cámaras de Compensación Disminución producida entre Diciembre, 1929 y 1930, en %
Santiago.....	36,82%
Iquique.....	42,68%
Antofagasta.....	36,37%
Valparaíso.....	23,05%
Concepción.....	26,43%
Valdivia.....	30,64%
Magallanes.....	24,47%

Establecidas estas cifras, cabe observar que si ha decrecido el movimiento de cheques y otros medios de pago que pueden ser emitidos por los particulares, es perfectamente explicable la disminución del circulante que, considerado también como medio de pago, ha debido amoldarse a las necesidades efectivas de nuestra economía.

Las explicaciones que hemos dado en el curso de este estudio, nos llevan, pues, a la inevitable conclusión que indicamos al principio, esto es, que nuestro comercio bancario no ha hecho más que tomar, obligadamente, el nivel a que han llegado las actividades económicas todas de la Nación.

## ACTIVIDADES INDUSTRIALES

### A. INDUSTRIA MINERA

#### COMPAÑIA DE SALITRE DE CHILE

A fines de Marzo y principios de Abril fué colocado en Estados Unidos y Europa por un consorcio de bancos americanos, ingleses, holandeses, suecos y suizos el empréstito de 34 millones de dólares destinados al financiamiento de la Compañía de Salitre de Chile. Estos fondos serán puestos por los banqueros a disposición del directorio de la Cosach.

Por escritura extendida el 20 de Abril ha quedado constituida la "Compañía Salitrera Anglo-Chilena", nueva sociedad anónima en la cual se han refundido todos los bienes de la antigua "Anglo-Chilean Consolidated Nitrate Corporation" y aproximadamente 61% de las acciones ordinarias de la "Lautaro Nitrate Company Ltd." (Lautaro Británica). La nueva "Compañía Salitrera Anglo-Chilena" ha transferido por escritura de la misma fecha, la totalidad de sus acciones a la Cosach en cambio de un determinado número de acciones de esta última Compañía. De esta manera, la nueva empresa pasa a ser una compañía subsidiaria de la Cosach, y a ésta corresponden en forma indirecta, o sea por intermedio de la nueva "Compañía Salitrera Anglo-Chilena", todos los bienes de la antigua "Anglo-Chilean" y el 61% de las acciones ordinarias de la "Lautaro Británica". El resto de las acciones ordinarias de la Lautaro Británica, o sea, el 39%, se ha transferido directamente a la Cosach en cambio también de acciones de esta Compañía. En virtud de esta últi-

ma transacción, que fué legalizada por escritura de fecha 21 de Abril, la "Lautaro Nitrate Corporation" (Lautaro Delaware), que antes era poseedora única del total de las acciones ordinarias de la Lautaro Británica, se ha disuelto y dejado de existir.

La Lautaro Británica, a pesar de la refusión de sus servicios con la nueva compañía Anglo-Chilena y la Cosach, continuará manteniendo, sin modificaciones, su estructura interna, para no alterar su situación respecto de los tenedores de debentures y de acciones preferidas que gozan de garantías sobre los bienes presentes y futuros de la mencionada compañía Lautaro Británica.

Además, de la nueva compañía Anglo-Chilena han resuelto últimamente su adhesión a la Cosach las compañías "Galicia", "Compañía Comercial y Salitrera de Tarapacá", la "Compañía Salitrera El Loa", la "Compañía Salitre y Ferrocarril Agua Santa", la compañía "Astoreca" y la Compañía Nueva Castilla. Con la adhesión de estas compañías, la Cosach ha pasado a controlar el 75% de la producción total de salitre.

#### COBRE

El cuadro que publicamos a continuación contiene los datos aproximadamente definitivos del movimiento del cobre durante el año pasado.

Según estos datos, la producción mundial ha bajado en 1930 en 14% en comparación con la del año 1929. Los stocks mundiales de cobre (Norte y Sud-América, Gran Bretaña, Le Havre y Japón) han au-

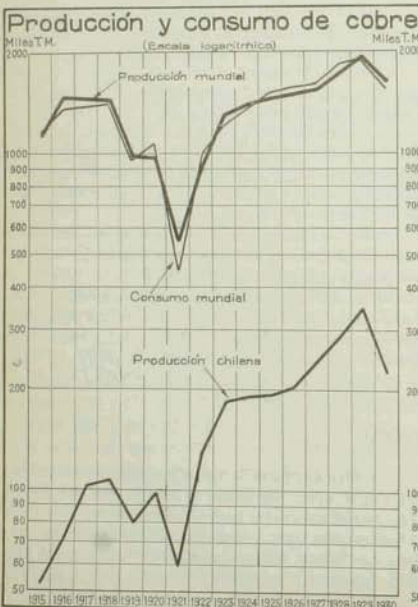


### Producción, stocks y consumo de Cobre (1) (En miles de toneladas métricas)

FECHAS	MUNDO (2)			NORTE Y SUB-AMÉRICA (3)	
	Producción	Stocks	Consumo	Producción	Stocks
1921	546,0	575,0	484,7	487,3	343,1
1922	903,7	417,2	660,1	715,8	135,5
1923	1.280,0	409,0	1.214,5	1.055,9	141,4
1924	1.381,1	305,6	1.362,9	1.179,7	123,8
1925	1.442,2	357,1	1.527,0	1.226,8	66,5
1926	1.485,5	375,0	1.573,8	1.309,8	77,6
1927	1.329,2	317,1	1.611,4	1.339,5	86,4
1928	1.716,1	301,0	1.847,9	1.470,8	59,4
1929	1.908,8	422,3	1.908,67	1.643,7	155,4
1930	1.639,0	547,1 (5)	1.550,0	1.323,9	333,1
1930					
Febrero	129,8	473,8 (4)	107,4	109,9	311,5
Abril	139,7	497,0	116,2	116,3	282,3
Marzo	136,5	544,8	88,8	110,0	373,4
Mayo	139,2	546,0	138,0	119,9	280,0
Junio	136,7	570,7	112,0	113,2	387,4
Julio	135,1	583,2	172,6	111,7	292,1
Agosto	140,4	546,8	126,8	109,6	315,4
Septiembre	142,2	558,1	130,9	105,2	317,2
Octubre	142,7	596,3	134,5	107,2	331,1
Noviembre	129,6	564,8	141,4	102,2	335,5
Diciembre	123,6	547,1	131,3	96,5	333,1
1931					
Enero	117,4	536,0	125,9	92,0	330,1
Febrero	116,7			90,6	329,0
Marzo	125,6			92,6	321,2

(1) Según «American Bureau of Metal Statistics». Las cifras de los stocks se refieren al final de cada período; (2) Las cifras comprenden «blister» y cobre refinado; (3) Cobre refinado; (4) Cifras aproximadas calculadas por este Banco; (5) Cifra provisional.

mentado en 23%. El consumo, por fin, ha experimentado un descenso de aproximadamente 20%. En lo que a las dos Américas se refiere, se nota un receso de la producción de cobre refinado de 19% y un aumento de los stocks de cobre refinado de 53%. En



Chile la producción de cobre en barras se ha reducido en 31% y tomando en cuenta también el contenido de cobre en los minerales y concentrados el receso de la producción alcanza a más o menos 34% (348.365 toneladas en 1929 contra más o menos 230.000 toneladas en 1930).

La situación actual del mercado del cobre se caracteriza por los siguientes factores: la producción sigue bajando en proporción algo mayor que durante el año pasado; los stocks tanto mundiales como americanos bajan lentamente; el consumo se encuentra en completa estancación sin los menores indicios de una próxima reacción sustancial, a pesar del precio extraordinariamente bajo de la actualidad, que en la última semana de Marzo era de 9,775 centavos oro americano por libra de cobre electrolítico y en la última semana de Abril de 9,275 centavos americanos.

Con esto se comprueba el hecho de que la relación entre el precio y el consumo, en lo que al mercado del cobre se refiere, no es, en la actualidad, la que normalmente debería esperarse: el precio extraordinariamente bajo no redundará en un estímulo del consumo sino que es el consumo estancado y muy reducido el responsable del bajo nivel del precio. El consumo, a su vez, depende de la capacidad de absorción de las principales industrias consumidoras de cobre, que son la industria de artículos eléctricos y la de los automóviles, siendo más que probable que la expansión de estas industrias se efectuará, en los próximos años, en forma mucho menos intensa que en los años anteriores a la crisis actual.

La firma Brandeis, Goldschmidt & Cía., Londres, estudiando en uno de sus últimos informes (1) detenidamente la situación del mercado del cobre, atribuye a estos hechos gran importancia, "porque si el consumo (a pesar de los precios verdaderamente bajos) no se estimula al extremo, prevemos situaciones muy difíciles por los intereses productores en algunos años".

### Producción de Cobre (En toneladas métricas)

FECHAS	Chiquimula	Potrerillos	El Teniente	Zaita (1)	Naltagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens	—	—	—	—	—	—	17.012
1928 " "	10.044	3.961	8.250	210	463 (2)	925	23.301
1929 " "	11.383	6.195	6.665	261	512 (3)	294	25.265
1930 " "	6.737	3.571	6.123 (3)	315	403 (4)	250	17.333
1930							
Marzo	6.786	3.578	4.193	290	454	300	15.601
Abril	6.297	3.570	4.183	274	599	240	15.569
Mayo	6.791	3.580	4.192	259	332	365	15.439
Junio	6.795	3.572	5.280	284	321	305	16.537
Julio	6.788	3.572	5.285	367	370	300	16.688
Agosto	6.792	3.572	8.182	387	385	300	19.118
Septiembre	6.795	3.577	7.452	336	397	300	18.710
Octubre	6.788	3.572	9.346	394	353	300	20.378
Noviembre	6.460	3.402	8.221	345	280	—	18.709
Diciembre	6.463	3.176	7.794	—	331	—	17.764
1931							
Enero	6.461	3.180	7.800	—	486	—	17.927
Febrero	6.439	3.175	7.797	—	498	—	17.929
Marzo	6.458	3.175	7.800	—	565	—	17.995

(1) Antes Chagres. (2) Producción de 7 meses. (3) Producción de 11 meses. (4) Producción de 10 meses.

La producción chilena de cobre en barras se mantiene, desde hace cinco meses, sin grandes fluctua-

iones sobre el nivel de aproximadamente 18.000 toneladas mensuales.

**CARBON**

Producción de Carbon

(En miles de toneladas)

FECHAS		Prod.	Prod. bruta
1930, Promedio mensual		120,0	130,0
1929, " " " " " "		112,7	122,7
1928, " " " " " "		102,8	112,7
1927, " " " " " "		126,6	136,6
1926, " " " " " "		112,7	122,7
1925, " " " " " "		119,8	129,8
1930	Marzo	107,2	117,2
	Abril	117,2	127,2
	Mayo	117,2	127,2
	Junio	117,2	127,2
	Julio	142,5	152,5
	Ago	142,5	152,5
	Septiembre	138,8	148,8
	Octubre	138,8	148,8
	Noviembre	112,7	122,7
	Diciembre	80,0	90,0
1931	Enero	92,2	102,2
	Febrero	94,0	104,0
	Marzo	112,7	122,7

**B. INDUSTRIA MANUFACTURERA**

**SITUACION GENERAL**

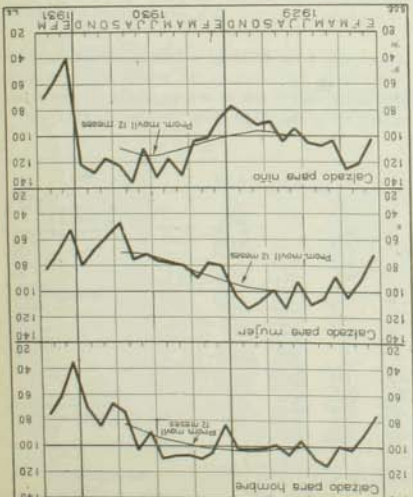
Entre las "Importantes curvas económicas de Chile" publicadas en la primera página de este Boletín, damos también en la curva del índice general de la producción industrial referente a los años 1929 y 1930. La curva delgada que representa el trend de la curva original, hace ver claramente que a partir de Octubre del año 1929 la producción empieza a declinar, tendencia que, a pesar de las diferentes fluctuaciones del índice general, se ha mantenido hasta ahora y probablemente se mantendrá durante varios meses más. Es interesante notar que la fecha en que se produce el cambio en la tendencia del índice, coincide casi exactamente con el comienzo de la crisis actual.

Con el fin de dar una idea más concreta del movimiento de la producción en los diferentes ramos industriales, publicaremos mensualmente algunos gráficos en que se ilustra el desarrollo de los índices parciales. El gráfico que insertamos en este Boletín presenta los índices de la producción de calzados. En lo que se refiere a la producción de aquellos ramos que no se han tomado en cuenta para el cálculo de los índices, la de las Industrias madereras continúa estancada; los precios siguen presentando una tendencia a la baja.

Respecto a la industria molinera, nos hemos referido ya en Boletines anteriores a la formación de tres asociaciones reglamentales. Estas entidades se han constituido legalmente ahora, y han entrado en función. La "Asociación de Molineros del Centro"

**Indice de producción**

(Promedio diario de 1929 = 100)



abarca los molinos del norte de Chilian hasta Hapel; Chilian hasta el norte de Valdivia; y la "Asociación de Molineros de Concepcion" los de Puerto Montt. Las últimas dos asociaciones tienen un comité común en Valparaiso. Próximamente se constituirá en Santiago una organización central en que se reúnan los intereses de las tres asociaciones regionales.

La finalidad de estas organizaciones es la regulación del precio de hartina de acuerdo con la Junta de Exportación Agrícola y la regulación de la producción. Con respecto a este último punto se ha fijado o fijará a cada molino una cuota de producción que corresponde al término medio del consumo (entrega) de hartina durante los últimos tres años menos un 20%.

Las compraventas de trigo de parte de los molinos no se han desarrollado hasta ahora en forma normal. La Junta de Exportación Agrícola se ha visto en la necesidad de intervenir a fin de llegar a establecer acuerdos entre los compradores y vendedores de trigo y activar así las ventas de este producto que sólo se efectuaban en pequeñas cantidades en perjuicio de los agricultores.

**PRODUCCION INDUSTRIAL**

Publicaremos en el futuro mensualmente el siguiente cuadro que presenta las cifras de los índices de producción referentes a 22 ramos de nuestras actividades industriales.

## Indíces de la producción industrial

(Promedio, 1929=100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. 1930	Marzo 1930	Febr. 1931	Marzo 1931
Alquitrán.....	100,3	80,0	85,2	94,8
Asbest refinado.....	98,0	114,1	66,3	—
Calzado para hombre.....	92,3	109,9	60,3	74,0
» para mujer.....	72,6	90,0	69,0	82,9
» niño.....	116,8	103,2	57,8	70,6
Cartón.....	121,7	120,0	65,7	111,6
Cemento.....	111,0	159,9	109,1	120,1
Cerveza.....	106,9	98,3	—	—
Cigarrillos.....	95,4	100,6	—	—
Cigarros.....	69,0	98,6	—	—
Coke.....	97,0	82,0	75,1	82,5
Edificación.....	83,1	125,5	79,6	110,7
Energía Eléctrica.....	109,4	96,5	109,7	96,0
Fósforos.....	99,0	100,4	100,4	87,4
Gas.....	107,0	91,2	86,9	93,9
Jabón.....	98,0	118,7	101,1	103,9
Lana.....	92,9	136,2	130,1	131,6
Paños.....	109,5	115,3	73,8	91,7
Papel para envolver.....	137,8	165,3	136,6	103,2
» # escribir.....	98,4	117,7	91,3	99,1
Tobaco (en paquetes).....	90,2	80,7	—	—
Vidrios.....	84,5	68,4	43,4	22,6
Índice General.....	100,2	103,9	—	—

Según estos índices, la producción de la mayor parte de las industrias que proporcionan datos para estos cálculos, acusa un aumento en Marzo que, empero, principalmente tiene carácter estacional

así, por ejemplo, el de la producción de paños y de calzado. A pesar de la reacción en este último ramo, algunas fábricas nuevamente se han visto en la necesidad de reducir el número de sus obreros o las horas de trabajo. El índice general de Marzo no se ha podido calcular todavía a causa del atraso de los datos de producción de algunas industrias. Sin embargo, comparando los guarismos de Marzo de este año con los del mismo mes del año pasado, se llega a constatar un receso en la producción en general de más o menos 15% en un término medio.

## JORNALES

Índice de los Jornales pagados en el País

(Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero.....	100,0	129,9	140,4	103,3
Febrero.....	83,5	102,8	131,0	—
Marzo.....	99,8	115,2	130,6	—
Abril.....	97,7	125,0	153,7	—
Mayo.....	100,0	121,3	123,7	—
Junio.....	111,0	130,1	131,2	—
Julio.....	95,0	135,0	116,2	—
Agosto.....	102,2	122,2	123,7	—
Septiembre.....	110,5	134,4	127,0	—
Octubre.....	113,2	134,7	115,6	—
Noviembre.....	114,3	142,7	125,0	—
Diciembre.....	133,6	165,0	115,2	—
Promedio mensual.....	105,1	130,3	127,9	—

## ACTIVIDADES COMERCIALES

### A. COMERCIO INTERIOR

El comercio interior de la república ha continuado en el mismo estado de estancamiento que en los meses anteriores.

En las provincias de TARAPACA y ANTOFAGASTA el receso general ha alcanzado mayores proporciones que en ninguna de las demás provincias.

En SANTIAGO las cifras de los cargos bancarios y de las ventas al por menor acusan una pequeña reacción en Marzo que, sin embargo, es mucho menor que la que en años anteriores solía producirse en el mismo mes. En VALPARAISO la tendencia de los negocios sigue siendo a la baja. En lo que a CONCEPCION y VALDIVIA se refiere, ni en la una ni en la otra de estas provincias se ha producido la mejoría, propia de la estación, que se esperaba. El mal rendimiento de la cosecha, la calidad defectuosa de los granos y las ventas muy reducidas ha afectado a los agricultores, lo que, a su vez, ha tenido que influir desfavorablemente en el movimiento comercial. Las cobranzas, debido a la escasez de dinero, continúan efectuándose con mucha dificultad.

En MAGALLANES la situación no ha experimentado variación.

Las cifras del movimiento de los cargos bancarios pueden servir, hasta cierto punto, como barómetro de las transacciones comerciales. Si examinamos los datos contenidos en el siguiente cuadro llegamos a constatar que en cuatro ciudades la intensidad del receso de estas actividades, es decir, su baja porcentual, en el primer trimestre de este año ha sido ma-

yor que durante todo el año pasado. Estas ciudades son, en el orden de la intensidad de la baja, Iquique, Antofagasta, Santiago y Valparaíso. Considerando el total de los cargos bancarios en las siete ciudades que abarca el cuadro, la baja en los primeros tres meses de este año ha sido de casi 24% en comparación con 16,8% en el curso de todo el año 1930.

Cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos

Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros

(Promedios diarios)

CIUDADES	Dic. 1929	Dic. 1930	Marzo 1931	Baja en 1930	Baja en 1.ºer trim. 1931
Santiago.....	50,35	44,16	33,40	12,4%	24,5%
Valparaíso.....	25,78	21,04	16,41	18,4%	22,0%
Concepción.....	4,73	3,72	3,19	21,3%	14,2%
Antofagasta.....	3,80	2,45	1,34	55,5%	45,5%
Iquique.....	3,16	1,80	0,95	41,2%	47,3%
Valdivia.....	1,77	1,36	1,25	23,2%	8,1%
Magallanes.....	0,83	0,69	0,68	16,9%	1,4%
Total.....	90,42	76,22	67,25	16,8%	23,9%

### B. VENTAS AL POR MENOR

La reacción estacional que anualmente se produce en el mes de Marzo en las ventas al por menor de Santiago ha sido este año de mayor intensidad que en cualquier año anterior que abarca esta estadística, sin embargo, el índice de Marzo es inferior al de los meses correspondientes de todos los años precedentes. La mayor parte de la reacción corresponde a un aumento de las ventas de artículos alimenticios, cuyo índice subió en 18,3 puntos, mientras que el de los artículos de tienda experimentó una reacción de sólo 9,9 puntos.



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

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1927	1928	1929	1930	1931
Enero .....	100,0	84,5	102,6	121,5	90,4
Febrero .....	80,2	72,0	81,6	90,8	68,3
Abril .....	96,4	85,0	103,2	107,0	80,0
Marzo .....	110,7	115,8	115,7	136,4	
Mayo .....	126,1	110,2	113,6	122,6	
Junio .....	104,0	107,1	121,4	122,4	
Agoosto .....	103,0	115,9	118,0	116,0	
Julio .....	103,7	102,6	104,7	97,0	
Septiembre .....	94,2	108,3	112,2	110,6	
Octubre .....	96,0	103,2	102,2	91,1	
Noviembre .....	96,3	105,8	116,2	92,9	
Diciembre .....	107,0	126,5	140,3	122,9	
Índice anual .....	101,0	103,1	111,1	110,0	

**C. COSTO DE LA VIDA**

En Marzo no se produjo, como en los años anteriores, una reacción en el índice del costo de la vida. Se debe esto exclusivamente a la continuación de la baja en el índice del grupo "alimentación" y dentro de éste principalmente a la baja de los precios de la verdura.

**Índice del Costo de la Vida en Santiago**

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimen- tación	Habita- ción	Combust- y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1928 Prom. ....	115,8	107,0	99,3	100,9	101,3	107,5
1929 Prom. ....	118,7	100,0	96,0	100,7	103,2	108,6
1930 Prom. ....	118,7	100,0	101,7	98,3	109,1	109,4
1930 Marzo .....	106,5	100,0	99,7	99,3	103,3	103,2
Abril .....	111,0	100,0	104,5	99,3	103,7	106,0
Mayo .....	116,2	100,0	103,6	99,3	108,4	107,9
Junio .....	121,4	100,0	105,1	99,3	103,4	110,3
Julio .....	124,8	100,0	102,9	99,3	103,3	111,7
Agoosto .....	126,2	100,0	102,9	99,9	105,3	111,9
Sept. ....	135,9	100,0	103,4	96,9	103,7	116,3
Octubre .....	121,9	100,0	102,7	96,9	126,4	116,9
Nov. ....	130,5	100,0	101,8	96,9	126,3	119,7
Dic. ....	112,9	100,0	101,2	96,9	126,3	108,7
1931 Enero .....	102,5	100,0	100,8	96,9	126,2	104,0
Febrero .....	100,3	100,0	98,9	96,9	126,3	102,9
Marzo .....	99,9	100,0	98,9	96,9	126,3	102,7

**D. COMERCIO EXTERIOR**

En Marzo se registra una nueva reacción tanto en la importación como en la exportación. La primera ha aumentado en 6,8 millones lo que se debe a mayores importaciones de artículos químicos, maquinarias y artículos del grupo manufacturas diversas. Ha continuado bajando, por otra parte, la importación de productos textiles y de productos metalúrgicos. No obstante la reacción que se observa en el total de las importaciones, la tendencia sigue siendo a la baja. El aumento de la exportación en 8 millones de pesos se debe a mayores embarques de salitre y de cobre, de productos de la ganadería y de productos agrícolas.

**Comercio Exterior**

(Sin numerario y metales preciosos, en millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exportación	Importación
1920, Promedio mensual .....	196,6	110,1
1921, " " " .....	109,8	92,0
1922, " " " .....	94,2	59,3
1923, " " " .....	135,5	82,3
1924, " " " .....	151,3	90,8
1925, " " " .....	196,3	100,7
1926, " " " .....	121,9	107,4
1927, " " " .....	137,9	89,4
1928, " " " .....	161,6	99,7
1929, " " " .....	196,2	123,4
1930, " " " .....	116,5	116,4
1930 Marzo .....	138,2	132,4
Abril .....	104,8	116,5
Mayo .....	112,8	112,8
Junio .....	102,6	108,5
Julio .....	103,1	125,3
Agoosto .....	88,8	94,1
Septiembre .....	75,0	100,9
Octubre .....	112,1	131,9
Noviembre .....	109,6	95,2
Diciembre .....	123,2	116,3
1931 Enero .....	121,5	107,5
Febrero .....	94,1	97,8
Marzo .....	102,1	104,1

Queda un saldo pasivo del comercio exterior de 2 millones de pesos.

**E. PRECIOS AL POR MAYOR**

Continuó, en Marzo, el alza del índice de precios al por mayor que empezó en Enero de este año, pero es de advertir que contribuye a esta alza en primer término la reacción estacional en los precios del ganado y el aumento progresivo de los precios regulares de cereales. En el grupo "productos industriales" influye principalmente el precio de la harina que también, según el convenio entre los molinos y la Junta de Exportación Agrícola, aumenta de mes en mes en cierta proporción. La reacción del índice del grupo "productos importados" se debe a un alza de los precios para productos textiles en la que, probablemente influyen, hasta cierto punto, los nuevos derechos aduaneros. El índice de precios de los productos mineros ha seguido bajando.

**Índices de Precios al por mayor (1913=100)**

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agro-pecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio .....	129,2	83,4	136,4	136,8	119,1
1929, Promedio .....	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930, Promedio .....	105,0	76,6	115,4	121,6	103,0
1930 Marzo .....	107,1	81,9	122,9	124,2	108,7
Abril .....	109,3	90,0	121,3	123,5	107,5
Mayo .....	110,3	79,9	117,3	123,7	105,1
Junio .....	112,9	71,4	114,5	122,7	104,5
Julio .....	112,8	70,3	110,7	122,4	102,3
Agoosto .....	108,2	70,4	109,4	122,9	101,1
Septiembre .....	106,3	70,5	111,5	121,4	100,8
Octubre .....	94,1	69,3	111,8	118,8	97,1
Noviembre .....	89,6	71,2	109,0	115,2	95,0
Diciembre .....	83,9	71,3	106,3	111,3	92,1
1931 Enero .....	79,9	70,9	112,5	110,0	92,4
Febrero .....	81,3	70,5	116,9	109,3	93,6
Marzo .....	85,9	70,3	118,7	113,3	96,0

## ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

### A. AGRICULTURA

El tiempo durante Marzo, exceptuando algunos días nublados y poquísimas lluvias, ha sido por lo general bueno. Ya se ha dado término a la cosecha de CEREALES en todo el país, con excepción de la región de Cautín. Tanto los rendimientos como la calidad de los granos cosechados son bastante inferiores a los del año pasado. Se ha comenzado a cosechar también los productos de las CHAGARAS; aunque la calidad de éstos promete ser satisfactoria, los rendimientos serán bastante inferiores a los obtenidos en años anteriores.

En las VINAS ya se inició la vendimia; los resultados probablemente no serán favorables, pues el estado de los viñedos deja que desear, estando la mayor parte de ellos bastante afectados con el oidium.

El estado de las PLANTACIONES FRUTALES es francamente malo. Se está efectuando la cosecha, la que no promete buenos resultados, pues la carga es en general escasa.

Las EXTENSIONES DE PASTOREO se encuentran en buenas condiciones.

### CEREALES

Prescindiendo de una que otra buena compra, se nota en general poca actividad en el mercado mundial del TRIGO. Continúan efectuándose ventas de trigo australiano, el cual se ofrece a precios bastante bajos. De trigo argentino, en cambio, no hay por ahora grandes ofertas; pero como es difícil que éste pueda mantenerse por mucho tiempo más almacenado, se cree que Argentina hará todo lo posible por colocar el excedente de que dispone. Con respecto a los países importadores, sus stocks han disminuído, lo que constituye un factor de bastante interés para los exportadores, a pesar de que los países europeos efectúan sus compras con cautela, pues en todos ellos se mantienen aún las restricciones relacionadas con el empleo de trigo extranjero en la molinera. Otro factor optimista son las compras efectuadas últimamente por la China, país que no ha sido hasta ahora gran consumidor de trigo; pero que podría llegar a ser un mercado importante si en él se generalizara el consumo del pan de trigo. Por otra parte, los grandes stocks acumulados en Estados Unidos siguen siendo la complicación del mercado mundial y a pesar de las buenas perspectivas a que nos referimos más arriba, constituyen una amenaza para los demás países exportadores. Según cálculos de Mr. N. C. Murray, autoridad reconocida en materia de cereales, estos stocks ascendían el 1.º de Marzo de este año a 418 millones de bushells (11,4 millones de toneladas métricas), contra 381 millones de bushells (10,4 millones de toneladas métricas) en igual fecha de 1930 y 356 millones de bushells (9,7 millones de toneladas métricas) en 1929. La revista "The Statist" estudiando en uno de sus últimos núme-

ros la situación del mercado de trigo, afirma que "no puede contarse con ninguna alza en los precios del trigo en un futuro cercano".

Ultimamente el Farm Board (EE. UU.) ha anunciado que durante el próximo año no intervendrá en el mercado del trigo debido principalmente a falta de capital, y además de almacenes para acaparar. Esta noticia que es la confesión del fracaso de la política de esta institución, era esperada en todos los grandes centros trigueros mundiales. El temor general, empero, de que esta determinación del Farm Board pudiera ocasionar un derrumbe de los precios, se ha verificado con una nueva declaración oficial, en el sentido de que los stocks actualmente disponibles no se ofrecerán bruscamente en el mercado.

El precio del trigo en los mercados de Buenos Aires y Liverpool experimentó ligeras bajas en Marzo; en Chicago, sin embargo, reaccionó a fines de mes.

	Marzo 1930	Febrero 1931	Marzo 1931	Marzo 1931
Santiago .....	31	28	14	31
Buenos Aires .....	30,85	15,50	14,50	13,40
Liverpool .....	35,35	18,45	18,15	17,95
Chicago .....	33,30	24,80	24,80	25,20

En nuestro mercado interno se ha originado cierta complicación con motivo de las escasas compras que se registran. El Gobierno ha hecho gestiones encaminadas a solucionar esto, haciendo lo posible para que los molineros efectúen compras de trigo a los agricultores, y para que los bancos presten su ayuda a estas transacciones, por medio de mayor liberalidad en la concesión de créditos, pues estando tan reducidas las posibilidades de exportación, son los molinos los únicos compradores de importancia. Se nos informa que de esta intervención del Gobierno han resultado ya algunas compras de bastante importancia.

La exportación de este cereal en Marzo sólo alcanzó a 100 toneladas, cifra insignificante comparada con la de algunos meses anteriores. El precio en Santiago, base Providencia, ha sido en Marzo \$ 36,50 por 100 kilos sin saco.

En el mercado de AVENA en Liverpool se siguió notando bastante actividad, que condujo hacia fines de mes a la realización de considerables compras de avena chilena, que durante la primera semana, prácticamente no se había ofrecido. La exportación de este cereal fué de 7.883,7 toneladas, cifra considerablemente superior a la de Febrero. A continuación publicamos los precios de este grano en Chile y en los diferentes mercados mundiales.

	Marzo 1930	Feb. 1931	Marzo 1931	Marzo 1931
Talcahuano (Chile) .....	13.—	13.—	13,50	14.—
Buenos Aires .....	14,85	9,70	9,85	9,85
Liverpool .....	19,75	13,25	16,50	16,15
Chicago .....	25,10	17,30	18,25	17,65

## LEGUMBRES

El mercado de productos de la chacarera sigue bastante inactivo, sin que se efectúen transacciones de importancia. En cuanto a la exportación de estos productos, aumentó ligeramente la de guisantes y lentejas, la de frejoles, en cambio, disminuyó.

## ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

Publicamos a continuación los cuadros referentes a la estadística de precios y a la exportación de productos del país.

## Precios de productos del país

(En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1930		1931	
		31 Marzo	28 Feb.	14 Marzo	31 Marzo
Trigo					
Blanco, centro, corriente	100 Kl. s. saco, Prov.	32-	36-	36.50	36.50
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	13-	13-	13.30	14-
Stormking 1.ª	100 Kl.c. saco en Talc.	17-	18-	18-	18-
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. c. saco en pt.	22-	22-	21-	20-
Chevalier	" " " "	26-	26-	27-	27-
Frejoles					
Cacahuetas	100 Kl. c. saco, pt.	70-	50-	45-	45-
Caballeros	" " " "	70-	61-	63-	63-
Triguinos	" " " "	50-	42-	36-	37-
Pallarás	" " " "	80-	60-	60-	56-
Miñacos	" " " "	60-	43-	45-	42-
Red Kidney	" " " "	100-	100-	95-	90-
Red Mexican	" " " "	50-	42-	35-	44-
Aracuanos reg.	" " " "	50-	48-	42-	40-
Frutillas	" " " "	45-	49-	48-	50-
Aros	" " " "	50-	42-	36-	38-
Bayos reg.	" " " "	70-	45-	40-	40-
Burritos claros	" " " " carro Ala.	60-	50-	45-	48-
Lentejas					
Clase corriente	100 Kl. c. saco pt.	70-	45-	35-	35-
Garbanzos	" " " "	80-	70-	70-	70-
Grandes	100 Kl. c. saco, pt.	80-	70-	70-	70-
Regulares	" " " "	65-	55-	40-	40-
Avejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. c. saco, b. Central, Lebu o Talcahuano	25-	20-	21-	21-
Blancas	100 Kl. " "	20-	25-	20-	20-
Maiz					
Amarillo	100 Kl. c. saco, bodega Santiago.	27-	30-	28-	24-
Colorado	100 Kl. " "	24-	30-	27-	22-
Papas					
Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. " "	20-	14-	14-	15-

## Exportación de productos del país

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	1930		1931	
			1930	Marzo	Feb.	Marzo
Quillay	267.0	207.9	190.9	329.0	118.7	250.1
Lana de oveja	1.006.2	886.4	767.9	3.960.7	1.578.1	2.719.8
Carros de ovejunos y vacunos sin curtir.	533.5	331.9	370.6	206.8	147.2	214.2
Cera de abejas	16.1	14.4	15.9	10.0	10.1	8.2
Miel de abejas	155.0	152.5	131.3	296.7	1.6	60.3
Avena	4.709.2	3.887.4	4.923.2	3.237.3	2.561.1	7.888.7
Cebada común	4.748.0	4.323.3	3.650.7	6.159.5	2.198.9	2.382.4
Trigo	1.016.6	40.9	3.297.7	9.8	1.604.6	100.4
Frejoles	3.392.3	1.884.3	2.077.9	1.560.1	1.568.3	754.3
Guisantes	656.9	610.7	560.4	216.9	420.1	235.5
Lentejas	990.0	370.8	1.032.0	1.790.3	1.415.5	1.533.8
Cebollas	895.5	323.7	196.0	62.0	93.2	269.6
Descarozados	82.5	88.0	72.4	82.7	85.7	169.7
Nueces	181.0	245.1	161.0	15.9	0.2	4.0
Afrecho y alfrechillo	1.328.5	220.0	1.727.6	1.259.5	1.753.4	1.235.4
Harina de trigo	964.2	626.4	718.2	1.052.9	1.529.9	164.0
Vinos (teñiditos)	4.578.0	3.165.5	4.781.3	2.041.2	2.863.2	5.653.8

## B. GANADERIA

Durante el mes de Marzo se encontró el ganado vacuno en el país en buenas condiciones físicas y sanitarias. El estado de los ovejunos es también satisfactorio, salvo en algunas regiones donde ha sido atacado por la sarna. El mercado del ganado vacuno no ha experimentado importantes variaciones y los precios han continuado inclinados a la baja.

## PRECIOS Y REMATES

Insertamos a continuación tres cuadros referentes al mercado del ganado. El primero de ellos corresponde al promedio de los más altos precios del ganado rematado en las ferias de Santiago y en el segundo, damos a conocer los precios a que se han transado tres clases de animales en el mercado de Liniers de la República Argentina, para lo cual hemos reducido a nuestra moneda legal el precio del ganado argentino por kilo vivo. En el tercer cuadro figura el movimiento habido en todas las ferias del país.

## Precios del ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1930 Marzo	1.26.2	1.28.8	1.30.8	1.60
Abril	1.23.1	1.35.5	1.32.4	1.54
Mayo	1.24.6	1.36.1	1.30.9	1.49
Junio	1.31.1	1.44.0	1.33.5	1.45
Julio	1.35.2	1.41.9	1.36.2	1.71
Agosto	1.38.5	1.47.5	1.41.7	1.66
Septiembre	1.40.2	1.50.5	1.38.3	1.58
Octubre	1.23.6	1.32.9	1.22.7	1.44
Noviembre	1.15.4	1.29.8	1.18.5	1.49
Diciembre	1.03.5	1.16.6	1.08.1	1.31
1931 Enero	0.98.9	1.13.6	1.03.4	1.33
Febrero	0.96.2	1.09.4	1.03.4	1.33
Marzo	0.88.7	1.01.4	0.98.8	1.48

## Precios del Ganado en el Mercado de Liniers (Argentina)

(En moneda chilena por kilo vivo)

MESES	Novillos generales gordos		Vacas gordas		Cerdos gordos	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero	1.07.3	0.39.3	0.92.2	0.56.3	1.53.2	0.86.2
Febrero	1.01.4	0.69.2	0.90.3	0.67.9	1.46.4	0.91.2
Marzo	1.00.8	0.60.7	0.87.6	0.66.4	1.40.8	0.86.4
Abril	0.97.1	—	0.86.1	—	1.34.7	—
Mayo	1.01.9	—	0.95.6	—	1.21.1	—
Junio	0.98.1	—	0.94.9	—	1.15.1	—
Julio	0.98.1	—	0.90.9	—	1.20.7	—
Agosto	0.89.9	—	0.82.7	—	1.16.9	—
Septiembre	0.84.4	—	0.79.5	—	1.17.8	—
Octubre	0.83.0	—	0.82.7	—	1.10.8	—
Noviembre	0.74.3	—	0.85.7	—	1.13.0	—
Diciembre	0.76.2	—	0.90.6	—	1.01.3	—

Presentamos en seguida un gráfico referente a los precios del ganado rematado en las ferias de Santiago durante los últimos cuatro años y en el primer trimestre de 1931. Las curvas que figuran en él, han sido trazadas conforme al promedio mensual de los más altos precios obtenidos en cuatro clases de animales, a saber: bueyes, novillos,



## Movimiento de ferias en el país

## Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1930 Enero	10.591	23.332	17.896	1.463
Febrero	7.824	15.542	15.244	1.855
Marzo	9.597	15.764	17.722	3.942
Abril	8.600	15.317	16.456	6.534
Mayo	10.006	17.612	18.797	9.154
Junio	6.653	14.388	17.391	7.282
Julio	7.022	12.947	12.647	5.743
Agosto	10.253	14.493	10.428	5.847
Septiembre	9.146	16.407	10.243	4.640
Octubre	6.794	15.997	11.193	2.975
Noviembre	6.558	17.462	12.489	1.957
Diciembre	6.916	18.263	14.515	1.794
1931 Enero	6.932	16.261	14.986	1.940
Febrero	5.903	13.818	14.207	2.511
Marzo	6.831	13.824	15.956	4.250



vacas y cerdos. En nuestra ilustración se puede apreciar el movimiento habido en los precios, como también, la tendencia de ellos. En efecto, las curvas correspondientes a los vacunos indican anualmente importantes variaciones, como ser, un período de baja en los primeros meses de cada año seguido después por una franca reacción que culmina, generalmente, a mediados del segundo semestre, después de la cual, se produce gradualmente una nueva baja. Además de esto, puede observarse que en los años 1927, 1928 y 1929, la tendencia intrínseca de estos precios ha sido al alza; los puntos culminantes de las curvas llegan cada vez a un nivel más alto que en el año precedente. En 1930 se observa un cambio de la tendencia. Las curvas llegan a sus puntos más altos en Agosto/Septiembre pero, el nivel que alcanzan es inferior al de los tres años anteriores. Estimamos que esta tendencia de los precios perdurará en 1931, a no ser de que un factor como el subido derecho de internación fijado últimamente al ganado argentino, produzca un cambio en las condiciones del mercado interno.

En cuanto al precio de los cerdos, la curva respectiva indica también variaciones muy marcadas, por ejemplo, un alza que se produce regularmente en el último trimestre del año. Otra alza en los meses anteriores manifiesta, en cambio, menor regularidad. La tendencia intrínseca en el precio de los cerdos ha sido, como en los vacunos, a un alza durante los tres primeros años y a una baja en

1930. Sin embargo, a partir de Enero de 1931, se ha producido una notable reacción favorable.

## C. LANA

Con el alza verificada en los precios de la lana en los últimos remates de Londres, la situación del mercado de este producto se ha tornado sumamente interesante, pues existe la opinión bastante difundida de que difícilmente se podrán mantener estos precios, que comparados con las bajas cotizaciones alcanzadas en Enero último, representan un alza de 20% y en algunas variedades de lana un porcentaje mayor aún, hasta 40%. "The Wool Record and Textile World" dice al respecto que "esta alza ha sido sensacional; pero sólo porque el nivel absurdamente bajo a que habían llegado los precios daba amplio margen para un alza de esta naturaleza". Agrega la mencionada revista, que los nuevos precios, lejos de significar un encarecimiento de la lana, significan que se ha vuelto a reconocer su valor intrínseco como materia prima de artículos de primera necesidad, y que ellos no redundarán necesariamente en un menor consumo de artículos de lana, pues un incremento en el consumo no se conseguirá por medio de concesiones exageradas en los precios de la materia prima, sino reduciendo la gran diferencia entre los precios al por mayor y al detalle del artículo manufacturado. En otras palabras, la reacción en los precios no pondrá de ninguna manera fuera del alcance de las masas los productos elaborados con lana; y esto es muy importante pues sólo con eso puede haber esperanza en que se mantengan firmes los nuevos precios, cuya estabilización es indispensable para esta industria.

Los rendimientos obtenidos en la esquila en Magallanes este año han sido inferiores a los obtenidos el año pasado. En la Compañía Explotadora de Tierra del Fuego se obtuvo un rendimiento de 7,40 libras por animal contra 7,94 libras obtenidas el año pasado. Según nos informan, en otras compañías esta diferencia de rendimiento entre 1930 y 1931 ha sido mayor aún.

Las cantidades de lana exportadas durante 1930 ascendieron a 6.321.167 kilos. Durante los meses de Enero y Febrero de este año se han exportado 5.214.620 kilos; y durante Marzo se ha seguido enviando lana al extranjero, aunque ya en cantidades muy inferiores.

## D. INDUSTRIA FRIGORIFICA

Los frigoríficos siguen en plena actividad; aún no se puede saber a cuanto ascenderá el número de animales carneados en la presente temporada. En cuanto a los precios no hay por ahora indicios de que reaccionen pronto, por lo contrario nos informan que de Australia y Nueva Zelandia, se han enviado a Europa 1.373.000 ovinos más que en otros años. Esto se debería a que en esos países se han beneficiado mayores cantidades de animales, dada la mala situación en que hasta hace poco se encontraba el mercado de la lana.

# ACTIVIDADES BANCARIAS

## A. BANCO CENTRAL DE CHILE

### TASAS DE DESCUENTO

Las tasas de descuento acordadas por el Directorio del Banco el 4 de Agosto de 1930, de 7% para operaciones con los bancos accionistas, y 8% para las que presente el público, no han experimentado variación. Asimismo, se ha mantenido la tasa especial de 7 1/2% fijada para las operaciones de redescuento que presente el Instituto de Crédito Industrial. En virtud de lo dispuesto en Decreto con fuerza de Ley N.º 65, de 26 de Marzo, que reorganizó los servicios de la Caja Nacional de Ahorros, según lo veremos más adelante, el Banco ha debido fijar esta misma tasa de 7 1/2% para las operaciones de redescuento solicitadas por esta Institución.

### VALOR DE LAS ACCIONES

El 31 de Marzo las acciones del Banco Central se cotizaban en la Bolsa de Comercio de Santiago a razón de \$ 1.680,— cada una.

### DIRECTORIO

A fines de Marzo, y en los primeros días de Abril, presentaron las renuncias de sus cargos de Directores del Banco los señores Augusto Bruna y Manuel Hederra, respectivamente. Las entidades a quienes representaba el señor Bruna, esto es, la Cámara Central de Comercio y la Asociación de Productores de Salitre, conjuntamente, designaron al señor don Luis Schmidt en reemplazo de aquí.

El escrutinio de las cédulas emitidas por los bancos nacionales accionistas, de quienes era representante el señor Hederra, ha tenido como resultado la designación de don Manuel Bunster Villagra para dicho cargo.

Ambos nuevos Directores han entrado ya al desempeño de sus funciones, en las cuales durarán el tiempo que faltaba a sus correspondientes antecesores para completar el período legal de 3 años, o sea, el señor Schmidt hasta el 31 de Diciembre de 1933, y el señor Bunster hasta el 31 de Diciembre de 1931.

Escrito lo anterior, ha presentado la renuncia del cargo de Director del Banco, representante del Gobierno, el señor Don Raúl Simón. En su reemplazo, por Decreto Supremo de fecha 29 de Abril, el Presidente de la República ha designado al señor Don Manuel Barros Castañón para que sirva dicho cargo por el tiempo que faltaba al señor Simón para cumplir su período, esto es, hasta el 31 de Diciembre del año en curso.

### COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Los REDESCUENTOS a bancos accionistas señalan un pequeño aumento a fines de Marzo con referencia a la cifra a que alcanzaron en los últimos días de Febrero. Los DESCUENTOS, por su parte,

acusan también un incremento de 3,6 millones de pesos que se originó sólo en la última semana del mes, como una consecuencia de las operaciones presentadas por la Caja Nacional de Ahorros.

**Banco Central**  
Colocaciones y depósitos  
(En millones de pesos)

FECHAS	COLOCACIONES			DEPOSITOS	
	Descuentos	Redescuentos	Bancos accionistas	Público	Fiscales
1931					
Febrero 27	7,8	77,3	39,5	3,0	1,4
Marzo 6	7,0	81,1	44,5	2,8	2,9
"  13	7,4	75,4	41,8	2,8	3,6
"  20	8,7	74,5	44,2	3,5	10,1
"  27	11,4	80,1	37,8	4,9	6,2

Igual situación se produjo en los diversos grupos de los DEPOSITOS en moneda chilena, ya que pueden advertirse aumentos, tanto en los de bancos accionistas como en los del público y en los fiscales.

### CIRCULANTE

Aún cuando las existencias de caja de los bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros no experimentaron variaciones apreciables en los períodos quincenales que comprenden la mayor parte del mes de Marzo, se observa en las cifras que corresponden al total del MEDIO CIRCULANTE un pequeño incremento en relación con los períodos precedentes,

1928 1929 1930 1931  
(En millones de pesos)

Medio circulante total						
Enero	26 a Febrero	8	457	508	472	377
Febrero	9 a Febrero	22	471	507	473	372
Febrero	23 a Marzo	8	476	516	479	385
Marzo	9 a Marzo	22	477	518	469	377

Existencias en los Bancos (1)						
Enero	26 a Febrero	8	200	194	175	130
Febrero	9 a Febrero	22	219	193	181	132
Febrero	23 a Marzo	8	211	189	175	133
Marzo	9 a Marzo	22	215	199	177	131

En poder del público						
Enero	26 a Febrero	8	257	314	297	247
Febrero	9 a Febrero	22	252	308	292	249
Febrero	23 a Marzo	8	265	327	304	252
Marzo	9 a Marzo	22	262	319	292	246

(1) Comprende a la Caja Nacional de Ahorros. Se incluyen los depósitos que las empresas bancarias tienen en el Banco Central.

que tiene su origen en la compra de £ 250.000.- en letras oro sobre Londres que el Banco Central hizo al Gobierno, operación que se tradujo en la emisión de billetes por una cantidad equivalente. El circulante en manos del público revela también el aumento en referencia.

### TRASPASOS DE FONDOS

El total de transferencias de fondos entre Oficinas del Banco Central demuestra este mes una cifra ligeramente superior a la de Febrero. Pero si consideramos el mayor número de días hábiles que hubo en Marzo, resulta en el promedio diario, una pequeña disminución.



**Banco Central**  
Trasposos de fondos  
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero .....	116,1	137,1	150,3	102,4
Febrero .....	122,1	121,0	132,8	109,5
Marzo .....	119,4	139,1	131,5	115,6
Abril .....	88,5	161,6	128,5	
Mayo .....	95,0	141,6	162,8	
Junio .....	98,2	101,2	117,9	
Julio .....	103,8	139,7	129,4	
Agosto .....	83,9	144,5	122,7	
Septiembre .....	103,0	120,9	137,6	
Octubre .....	132,6	178,9	131,2	
Noviembre .....	129,3	166,5	129,6	
Diciembre .....	137,0	135,8	154,5	
T/M. Mensual .....	113,2	142,4	137,2	

**B. BANCOS COMERCIALES**

**COLOCACIONES Y OBLIGACIONES**

La situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros al 31 de Marzo último, en comparación con la del mes anterior y con la de fines de Marzo del año pasado, ha sido la que presentamos en el siguiente cuadro:

**Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros**

Caja, colocaciones y depósitos  
(En millones de pesos)

ESPECIFICACIÓN	1930		1931	
	Marzo	Febrero	Marzo	
<b>EN CHILE:</b>				
Fondos disponibles .....	237,8	155,8	188,3	
Colocaciones totales .....	1.592,7	1.681,8	1.650,2	
Colocaciones entre bancos .....	27,3	29,8	45,0	
Colocaciones netas .....	1.865,4	1.652,0	1.605,2	
Avances al Gobierno, Reparticiones fiscales y Municipales .....	—	17,8	12,9	
Colocaciones con el público .....	—	1.634,2	1.592,3	
Inversiones .....	435,4	445,6	448,6	
Depósitos totales .....	1.741,6	1.470,8	1.461,9	
entre bancos .....	61,4	55,1	66,7	
netos .....	1.680,2	1.415,7	1.395,2	
del Gobierno Reparticiones fiscales y Municipales .....	—	103,4	83,1	
Depósitos del público .....	—	1.312,3	1.312,1	
<b>EN EL EXTERIOR:</b>				
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales .....	81,0	105,2	110,8	
Fondos asignados a Bancos y Corresponsales .....	109,1	136,5	134,6	
Saldo activo o pasivo .....	-27,2	-31,3	-23,8	

Nuevamente, el hecho principal que cabe hacer notar, es el descenso de las COLOCACIONES, cuyo saldo neto decreció en el último mes en 46,8 millones de pesos. Considerando la baja experimentada por este rubro desde fines de Marzo del año pasado, se llega a la apreciable cantidad de 269,2 millones de pesos.

Es de interés hacer notar que la importante disminución anotada se debe exclusivamente a la situación de las colocaciones en moneda chilena, pues resulta de la diferencia que existe entre un descenso de éstas de 313,3 millones de pesos y un aumento

de las efectuadas en moneda extranjera, equivalente a 53,1 millones de pesos. El monto y el porcentaje de disminución o aumento, en el mismo plazo, de las diversas clases de colocaciones en una u otra moneda, es el que indicamos a continuación:

MONEDA CHILENA:	MARZO 31		Aumento o Disminución %
	1930	1931	
Avances en Ctas. Ctes. ....	472,2	386,1	- 18,2
Préstamos .....	573,8	519,8	- 9,4
Letras descontadas .....	512,8	316,3	- 38,3
Otras colocaciones .....	64,3	87,6	+ 36,2
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.623,1</b>	<b>1.309,8</b>	<b>- 19,3</b>

**MONEDA EXTRANJERA:**

Avances en Ctas. Ctes. ....	183,8	194,9	+ 6,0
Préstamos .....	39,8	69,4	+ 74,4
Letras descontadas .....	10,2	22,0	+115,7
Otras colocaciones .....	8,5	9,1	+ 7,1
<b>TOTAL .....</b>	<b>242,3</b>	<b>295,4</b>	<b>+ 21,9</b>

El monto de los DEPOSITOS netos bajó también durante el mes de Marzo en 20,5 millones de pesos. Analizando este descenso, vemos que él corresponde íntegramente al retiro de fondos fiscales o municipales, lo que ha hecho mantenerse estacionario el saldo de depósitos del público.

Finalmente, por lo que hace a los FONDOS DISPONIBLES en Chile, ellos acusan un aumento de 32,5 millones de pesos. La disminución de colocaciones que hemos comentado, ha servido, ciertamente, a las empresas bancarias para aumentar sus disponibilidades, y esto no sólo en Chile, sino también en el extranjero, pues se observa un descenso de 7,5 millones de pesos en el saldo pasivo que los bancos comerciales mantienen con otros bancos y corresponsales del exterior.

**DEPOSITOS DE AHORRO**

Ha continuado bajando en Marzo el monto total de depósitos de Ahorro. La cifra de este mes es inferior en 2,7 millones de pesos a la de Febrero.

**Depósitos de ahorro**

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero .....	188,5	239,7	277,0	267,2
Febrero .....	190,1	241,6	278,0	263,9
Marzo .....	192,1	243,7	278,3	261,2
Abril .....	195,6	248,6	278,8	
Mayo .....	200,6	250,2	278,6	
Junio .....	208,9	256,4	282,2	
Julio .....	217,0	260,5	282,1	
Agosto .....	220,9	263,6	280,5	
Septiembre .....	223,5	266,3	276,9	
Octubre .....	228,0	268,4	273,0	
Noviembre .....	230,3	268,0	269,3	
Diciembre .....	241,8	279,1	275,4	

**MOVIMIENTO BANCARIO**

El monto de los cheques liquidados en las Cámaras de Compensación que funcionan en las Agencias



del Banco Central, demuestra un aumento de 84,7 millones de pesos con respecto al mes anterior.

**Movimiento total en las cámaras de compensación**  
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero .....	996,0	1.177,4	1.172,2	811,3
Febrero .....	988,1	960,9	1.019,5	665,2
Marzo .....	1.069,4	1.103,1	1.097,7	749,9
Abril .....	1.068,3	1.275,5	1.134,9	
Mayo .....	1.225,4	1.183,3	1.192,1	
Junio .....	1.035,8	1.065,1	999,1	
Julio .....	1.185,5	1.117,2	1.038,7	
Agosto .....	1.109,8	1.074,9	933,7	
Septiembre .....	1.032,9	1.044,0	816,4	
Octubre .....	1.429,1	1.279,0	946,4	
Noviembre .....	1.110,5	1.209,8	853,2	
Diciembre .....	1.134,3	1.240,3	850,6	

El promedio diario de las cifras referentes a cada ciudad, revela un mayor valor de cheques y documentos compensados en Santiago, Valparaíso, Concepción y Magallanes y un decrecimiento en Iquique, Antofagasta y Valdivia.

El movimiento de los cargos en cuentas corrientes y otras cuentas de depósito ha sido también superior en Marzo con relación a Febrero, tanto en el Banco Central, como en los bancos comerciales y en la Caja Nacional de Ahorros. No obstante, se observa que este aumento es considerablemente inferior al experimentado por estas cifras en la misma época de años anteriores.

**Movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos**

(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero .....	746,4	634,1	1.782,2	1.305,3	308,6	225,8
Febrero .....	742,8	513,8	1.620,6	1.108,2	301,1	208,9
Marzo .....	807,3	611,0	1.636,9	1.235,3	300,1	253,7
Abril .....	771,8		1.745,0		315,3	
Mayo .....	985,2		1.872,7		328,8	
Junio .....	751,0		1.532,0		309,7	
Julio .....	715,8		1.673,0		278,3	
Agosto .....	711,6		1.508,1		272,1	
Septiembre .....	640,8		1.356,4		312,0	
Octubre .....	622,0		1.517,4		268,9	
Noviembre .....	647,9		1.392,0		241,8	
Diciembre .....	773,4		1.542,9		337,8	

**G. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO**

**BANCOS HIPOTECARIOS**

Con fecha 11 de Abril del presente año, el Gobierno ha dictado el Decreto con fuerza de Ley N.º 94, que fija el texto definitivo de la Ley Orgánica de la Caja de Crédito Hipotecario, estatuto por el cual se han de regir también las sociedades establecidas o que se establezcan con el objeto de facilitar los préstamos sobre hipoteca y su reembolso a largos plazos.

Diversas son las modificaciones que ahora se introducen en la legislación que había sobre la materia y que se refieren, principalmente, a la reducción del interés penal, del 1 ½% al 1% mensual, a la inversión del Fondo de Reserva que se acumulare,

el cual se invertirá de preferencia, en la compra o amortización extraordinaria de las letras de crédito emitidas por la Caja, en moneda extranjera, y a la Administración de la Institución, que queda entregada a un Directorio formado por un Presidente y ocho Directores nombrados por el Presidente de la República.

Se dispone también que las operaciones de la Caja quedan sujetas a la inspección y fiscalización de la Superintendencia de Bancos, a cuya mantención contribuirá.

Finalmente, contiene el Decreto en cuestión dos artículos transitorios. El primero de ellos determina que los nuevos intereses penales se aplicarán también a los contratos actualmente vigentes y otorga la facilidad para liquidar los ya devengados, a la tasa del 12% anual, siempre que los deudores pongan al día sus obligaciones dentro del plazo de tres meses contados desde la promulgación del Decreto-Ley. El segundo de estos artículos dispone la enajenación, dentro de un plazo de cinco años, de los bienes inmuebles de la Caja, que no estén destinados al servicio de sus oficinas y contempla la posibilidad de transferir al Estado, tanto estos bienes como los muebles que estén destinados a objeto distinto del giro hipotecario, siempre que la transferencia haya sido acordada por el Directorio con aprobación del Presidente de la República y oído el Superintendente de Bancos.

\* \* \*

La circulación de los bonos emitidos por las instituciones hipotecarias, al 31 de Marzo último, en comparación con los meses anteriores de este año y de 1930, es la siguiente:

**Circulación de bonos en moneda chilena**

(En millones de pesos)

MESES	C. de Crédito Hipotecario		Bco. Hipot. de Chile		Bco. Hipot. Valparaíso	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero .....	703,3	748,7	314,6	327,5	36,9	38,8
Febrero .....	710,4	761,1	314,4	327,1	37,5	38,7
Marzo .....	710,5	752,1	314,3	325,9	37,5	38,7
Abril .....	709,5		317,5		37,5	
Mayo .....	714,7		320,4		37,3	
Junio .....	713,8		321,1		36,2	
Julio .....	715,4		328,8		36,9	
Agosto .....	728,8		328,4		38,0	
Septiembre .....	736,0		321,8		39,5	
Octubre .....	737,3		325,6		39,5	
Noviembre .....	745,1		325,5		39,1	
Diciembre .....	749,4		327,8		38,6	

**CAJA NACIONAL DE AHORROS**

El 26 de Marzo fué dictado el Decreto con fuerza de ley N.º 65 que modifica la Ley 4966 recientemente promulgada, por la cual se reorganizaba la Caja Nacional de Ahorros.

De acuerdo con la nueva ley, esta Institución será una persona jurídica que funcionará bajo el patrocinio del Estado y que tendrá por principales objetos, estimular el ahorro y ofrecer una colocación segura y remuneradora a las economías de personas de modestos recursos.

Su duración será indefinida y su liquidación tendrá lugar en los casos previstos en el Título V de la parte primera de la Ley General de Bancos.

La administración de la Caja queda entregada a un Directorio formado por un Presidente y 12 Directores, nombrados por el Presidente de la República, que durarán cinco años en sus funciones.

El capital de la Caja que deberá ser de \$ 100.000.000 se enterará con los fondos acumulados hasta la fecha por la institución, con las nuevas erogaciones y asignaciones que por cualquier concepto reciba en adelante, y con las utilidades que arrojan sus balances.

Para los efectos de las operaciones que la nueva Institución pueda realizar, se determina la existencia de dos Secciones, una de Ahorros y otra Comercial. La primera deberá ajustarse a las disposiciones pertinentes de la ley y del Reglamento que deberá dictar el Presidente de la República, y será la única Institución de Ahorro que funcione en el país, a cuyo objeto se dispone que, en adelante, no podrán recibir depósitos de tal naturaleza ni la Caja de Crédito Popular ni los bancos comerciales, empresas a quienes se otorgan plazos de 6 y 12 meses, respectivamente, para que procedan a liquidar esas operaciones.

También se indican detalladamente en la ley las operaciones que la Caja puede realizar dentro del giro de su Sección Comercial, las cuales se limitan con la mayor prudencia, restringiéndolas, sobre todo en su monto individual, con lo que se obtiene un menor riesgo en ellas, a la vez que se evita el hecho natural de una invasión del campo de las operaciones de crédito propias de los bancos comerciales. A fin de ajustar a las disposiciones de la nueva ley las operaciones efectuadas o convenidas con anterioridad a la fecha de su dictación, se concede un plazo de tres años.

Materia de un título separado, dentro de la ley, es la que establece las relaciones de la Caja con el Banco Central.

En esta forma, se dispone que este último podrá conceder préstamos a la Caja en casos de grave emergencia, calificados previamente por el Superintendente de Bancos, y percibirá sobre esos préstamos un interés inicial superior en uno por ciento al fijado por el Banco Central de Chile para las operaciones de redescuento a los bancos accionistas.

Estos préstamos, que no podrán ser de plazo mayor de 90 días, deberán garantizarse con títulos de la deuda pública, interna o externa, con bonos de obligaciones municipales o de instituciones públicas garantidos por el Estado o cédulas hipotecarias. Podrán ser renovados, pero en ese caso, en cada renovación, se elevará el tipo de interés fijado en uno por ciento. El valor total de estos préstamos no podrá exceder del 40% del capital pagado y reservas del Banco Central ni del 30% del capital y reservas de la misma Caja cuando ésta haya completado su capital de 100 millones de pesos.

Se dispone asimismo que mientras la Caja no hubiere cancelado los préstamos que tuviera pen-

diente en el Banco Central, no podrá hacer nuevas inversiones o colocaciones, ya sea con fondos propios, ya sea con fondos de sus depositantes.

También podrá efectuar operaciones de redescuento de letras cuyo plazo de vencimiento no exceda de 90 días vista, originadas por la producción, fabricación, transporte o venta de productos o mercaderías, siempre que cumplan con los demás requisitos del número 4.º del artículo 57 de la Ley Orgánica del Banco Central. Para estas operaciones, que se harán a un interés superior en  $\frac{1}{2}\%$  a la tasa que rija para los Bancos accionistas del Central, la Caja aportará en garantía títulos de la deuda pública interna o externa y cédulas hipotecarias en cantidad suficiente para superar a lo menos en 25% el monto de la operación de redescuento.

Las garantías que la Caja dé en las operaciones que realice con el Banco Central no quedarán sometidas a las restricciones o prohibiciones establecidas en la Ley Orgánica del Banco.

La Caja Nacional de Ahorros concurrirá también a la Cámara de Compensación en conformidad a lo dispuesto en la ley del Banco Central.

En garantía de las obligaciones que puedan afectarla por el canje de documentos, entregará en depósito al Banco Central de Chile valores mobiliarios cuyo monto equivalga al 30 por ciento de su capital.

#### CAJA DE CREDITO AGRARIO

Un pequeño descenso se observa en el saldo vigente de colocaciones de esta Institución.

Caja de Crédito Agrario  
Saldo vigente de sus colocaciones  
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero .....	43,8	72,0	135,4	167,4
Febrero .....	45,7	76,0	136,9	188,4
Marzo .....	46,9	78,1	137,2	167,7
Abril .....	49,6	84,3	138,7	
Mayo .....	50,9	93,7	143,1	
Junio .....	52,4	97,8	148,1	
Julio .....	53,9	103,0	152,0	
Agosto .....	55,9	105,9	153,3	
Septiembre .....	57,7	112,3	159,6	
Octubre .....	59,6	116,7	162,5	
Noviembre .....	63,4	121,4	164,5	
Diciembre .....	68,0	123,1	167,6	

La clasificación de estas colocaciones es la siguiente:

#### Clasificación de las colocaciones de la Caja de Crédito Agrario

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1931		
	Marzo	Febrero	Marzo
Préstamos sobre prenda agraria .....	75,5	91,2	91,2
Préstamos con exarato de fianzas .....	4,0	4,5	4,5
Préstamos con garantía hipotecaria .....	1,7	26,0	26,3
Documentos descontados .....	42,5	46,1	45,0
Deudores por letras aceptadas .....	3,6	—	—
Deudores en otras citas .....	0,2	0,6	0,7
Varios deudores .....	1,8	—	—
Totales .....	137,2	168,4	167,7

## INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

También ha decrecido algo el saldo vigente de las colocaciones de este organismo:

### Instituto de Crédito Industrial Saldos vigentes de sus colocaciones (En millones de pesos)

MESES	1929	1930	1931
Enero .....	3,4	22,1	30,7
Febrero .....	3,9	23,2	30,2
Marzo .....	5,3	23,1	29,6
Abril .....	7,1	23,0	
Mayo .....	8,4	26,5	
Junio .....	9,8	27,3	
Julio .....	11,9	28,3	
Agosto .....	14,4	28,5	
Septiembre .....	15,1	30,4	
Octubre .....	17,4	31,1	
Noviembre .....	18,7	31,2	
Diciembre .....	19,5	31,0	

## CAJA DE CREDITO MINERO

Han continuado aumentando las colocaciones de la Caja Minera, según puede observarse en el siguiente cuadro:

### Caja de Crédito Minero Saldo vigente de sus colocaciones (En millones de pesos)

MESES	1930	1931	MESES	1930	1931
Enero .....	8,8	9,9	Julio .....	9,3	
Febrero .....	8,8	10,1	Agosto .....	9,5	
Marzo .....	8,9	10,4	Septiembre .....	9,1	
Abril .....	9,2		Octubre .....	9,4	
Mayo .....	9,2		Noviembre .....	9,7	
Junio .....	9,3		Diciembre .....	9,9	

## D. SEGURIDAD DEL CREDITO

### LETRAS PROTESTADAS

En las cinco provincias que comprende nuestro cuadro, se observa una disminución de 0,7 millones

#### Letras protestadas (En miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS Períodos de 4 semanas	PROVINCIA DE SANTIAGO		OTRAS PROVINCIAS (1)		TOTAL	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
1928						
2.º Semestre .....	8 548	10 770,9	5 372	6 761,8	13 920	17 532,7
1929						
1.º Semestre .....	8 018	9 052,1	5 501	6 871,3	13 519	15 923,4
2.º .....	10 045	9 430,5	6 504	5 586,4	15 739	15 018,9
1930						
1.º Semestre .....	12 130	16 911,2	7 060	7 458,0	19 190	24 369,2
2.º .....	16 498	19 310,1	10 710	12 232,2	27 208	31 542,3
1931						
Mar. 6 a Abril 2.º .....	1 938	2 392,4	1 216	1 234,2	3 154	3 626,6
Abril 3 a Abril 30.º .....	1 978	3 070,0	1 103	1 281,8	3 079	4 351,8
May. 1.º a May. 27.º .....	1 738	2 822,6	827	908,8	2 565	3 731,4
Mayo 28 a Jun. 25 .....	2 145	3 509,4	965	924,1	3 110	4 433,5
Junio 26 a Julio 23 .....	2 241	2 870,0	1 276	1 549,7	3 517	4 428,7
Julio 24 a Aug. 20.º .....	2 145	2 626,8	1 274	1 884,2	3 419	4 511,0
Nov. 1.º a Sept. 17.º .....	2 523	3 388,8	1 311	1 734,9	3 830	5 123,7
Sept. 18 a Oct. 15.º .....	2 856	3 337,2	1 523	1 692,4	4 379	5 029,6
Oct. 16 a Nov. 12 .....	2 256	2 538,7	1 553	1 723,5	3 909	4 262,2
Nov. 13 a Dic. 10.º .....	2 891	3 209,7	1 818	1 783,1	4 709	4 992,8
Dic. 11 a En. 7.º .....	2 702	2 769,4	2 025	2 539,2	4 725	5 308,6
1931						
En. 8 a Feb. 4.º .....	3 240	3 879,5	2 084	2 733,9	5 324	6 613,4
Feb. 5 a Mar. 4.º .....	2 777	3 017,2	1 988	2 808,3	4 765	5 825,5
Mar. 5 a Abril 1.º .....	3 137	3 477,7	1 559	1 619,7	4 696	5 147,4

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

de pesos en el total de letras protestadas en Marzo, con relación al mes anterior, aún cuando en Santiago, aumentó tanto el valor como el número de los protestos.

Según los datos compilados por la Dirección General de Estadística, en todo el país se protestaron en Marzo (Período de cuadro semanas, Marzo 5 a Abril 1.º), 7.220 letras con un valor de 8,7 millones de pesos, en comparación con 6.694 con un valor de 9,1 millones de pesos en Febrero, y con 4.411 por un total de 5,1 millones de pesos en Marzo del año último.

## QUIEBRAS

En el aumento que ha tenido este mes el número de comerciantes declarados en quiebra, según lo demuestra el cuadro que insertamos, participan, principalmente, las Paqueterías y los negocios de Abarrotes.

### Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO COMERCIAL	Enero a Junio 1930	Julio a Diciembre 1930	Enero 1931	Febrero 1931	Marzo 1931
Abarrotes .....	23	29	5	4	8
Agricultores .....	7	15	5	—	2
Boticas .....	3	5	1	1	—
Comerc. Ambulantes .....	5	5	2	1	—
Frutos del país .....	2	8	2	1	—
Hotels .....	1	4	—	1	3
Panaderías .....	4	2	—	3	—
Paqueterías .....	20	24	3	3	16
Pauperías .....	2	—	—	—	—
Sastrerías .....	6	8	1	1	1
Tiendas .....	9	19	4	4	3
Zapaterías .....	5	4	3	—	1
Varios giro .....	71	89	23	12	15
TOTAL .....	158	211	48	27	56

## CAUSAS DE INSOLVENCIA

El número y el monto del Activo y Pasivo de las causas de insolvencia ingresadas a las Ligas y Uniones Comerciales en el primer trimestre de este año, ha sido el que indicamos a continuación, comparado con las cifras correspondientes del año pasado y con las de otros años anteriores.

### Causas de Insolvencia

(Montos en miles de pesos)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1928	328	42.327,2	34.178,6
1929	204	22.032,6	19.618,9
1930	321	59.317,0	44.141,0
Enero .....	23	3.674,0	2.77,38
Febrero .....	21	3.118,2	1.719,0
Marzo .....	23	3.141,3	2.307,5
1931			
Enero .....	29	3.951,6	3.293,3
Febrero .....	37	6.836,8	3.690,3
Marzo .....	33	6.127,5	4.162,8



# BOLSA DE VALORES

## A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

El índice general de INVERSIONES no experimentó variación en Marzo. Entre los índices parciales, bajaron apreciablemente el de las acciones de banco, de seguros, y sobre todo el de acciones marítimas. La reacción experimentada por el índice de acciones salitreras, que tiene ponderación importante en el índice general, hizo posible que éste mantuviera su situación, no obstante los descensos a que nos referimos más arriba.

### Bolsa de valores

A. Índice de Inversiones en Acciones (Enero 1927=100)  
(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1925	Prom. 1929	Prom. 1930	Marzo 1930	Ene 1931	Febr. 1931	Marzo 1931
Bancos	105.9	107.8	104.3	109.4	90.7	92.5	85.5
Seguros	150.0	160.9	150.0	153.8	131.4	124.0	118.4
Miñeras	107.0	127.4	96.4	94.5	39.2	41.8	43.0
Salitreras	129.1	120.7	97.6	86.8	89.0	67.1	73.0
Carboníferas	172.6	171.9	142.8	160.0	118.1	120.1	119.5
Agropecuarias	121.9	124.5	89.4	98.9	54.0	52.6	54.0
Industriales	141.6	166.0	154.5	139.4	131.4	135.2	137.3
Gas y Electricidad	128.0	136.4	118.8	132.0	99.7	100.6	98.0
Marítimas	165.3	160.0	124.3	138.6	80.2	80.2	54.7
Índice General	121.3	130.8	100.8	111.5	74.2	77.1	77.1

Un descenso de 1,9 puntos acusa el índice de bonos hipotecarios en Marzo. El índice de bonos fiscales reaccionó ligeramente.

Mayor que en el mes anterior fué en Marzo el monto total de acciones y bonos transado en las bolsas, según puede observarse en el siguiente cuadro:

### Monto de acciones y bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Acciones		Bonos Hipotecarios		Bonos del Estado y Municipales
	1929	1930	1929	1930	
1928					
Promedio mensual	1,693.1	207.3	141.1	17.3	25.0
1929	1,544.2	162.6	127.7	13.5	15.4
Promedio mensual	379.9	156.4	31.6	13.0	2.3
1930	32.9	9.7			0.9
Promedio mensual					
1931					
Enero	14.4	9.8			0.9
Febrero	12.4	5.3			1.9
Marzo	20.2	12.1			2.3

## B. CAMBIO

A continuación publicamos el cuadro con los promedios semanales de la cotización del cambio a 90d/v sobre Londres y a la vista sobre Nueva York.

Bolsa de valores  
Números índices de cotizaciones de bonos (Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927=100)		Bonos Fiscales (Enero 1928=100)	
	1927	1930	1928	1930
1927 Promedio mensual	102.5			
1928	108.0		103.1	
1929	105.0		102.1	
1930	96.4		96.8	
Marzo	102.6		101.3	
1931				
Enero	87.1		84.4	
Febrero	80.7		86.8	
Marzo	87.8		87.3	

SEMANA DE	Libras esterlinas a 90 días vista		Dólares a la vista	
	1930	1931	1930	1931
	Marzo 7	39,813	39,927	8,269
" 14	39,833	39,906	8,269	8,271
" 21	39,883	39,915	8,269	8,271
" 28	39,934	39,928	8,266	8,271
Promedio mensual	39,867	39,921	8,268	8,271

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos.—Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	Londres		Nueva York 1 Dol.	Berlín 1 R. M.	Madrid 1 Pta.	Roma 1 Lira	París 1 Foo.	Amsterdam 1 Fl.	Amberes 1 Belga	Zúrich 1 Foo.	Buenos Aires 1 Arg.	Río de Janeiro 1 Mir.
	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	0,996
1928	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,931
1929	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3204	3,317	1,150	1,592	3,473	0,931
1930	39,874	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3243	3,325	1,153	1,602	3,051	0,930
Paridad	—	40,000	8,219	1,958	—	0,4330	0,3220	3,304	1,143	1,58—	—	—
1930												
Marzo	39,867	40,211	8,268	1,974	1,026	0,4330	0,3238	3,310	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	3,230	0,940
Mayo	39,923	40,190	8,267	1,974	1,015	0,4333	0,3245	3,327	1,155	1,602	3,187	0,940
Junio	39,923	40,182	8,268	1,974	0,983	0,4331	0,3245	3,325	1,155	1,602	3,080	0,940
Julio	39,967	40,221	8,268	1,974	0,962	0,4330	0,3252	3,327	1,156	1,606	3,060	0,940
Agosto	39,804	40,065	8,236	1,968	0,904	0,4309	0,3236	3,318	1,152	1,601	2,999	0,940
Septiembre	39,762	40,020	8,229	1,963	0,890	0,4310	0,3233	3,316	1,149	1,599	2,979	0,940
Octubre	39,963	40,213	8,275	1,971	0,861	0,4331	0,3248	3,327	1,155	1,608	2,862	0,940
* Noviembre	39,865	40,121	8,260	1,970	0,849	0,4325	0,3245	3,329	1,153	1,603	2,837	0,940
Diciembre	39,879	40,136	8,261	1,971	0,893	0,4326	0,3247	3,329	1,155	1,604	2,759	0,940
1931												
Enero	39,947	40,108	8,278	1,972	0,868	0,4332	0,3248	3,334	1,155	1,605	2,558	0,796
Febrero	39,905	40,173	8,269	1,968	0,849	0,4329	0,3244	3,324	1,154	1,599	2,643	0,796
Marzo	39,921	40,200	8,274	1,971	0,894	0,4334	0,3242	3,321	1,154	1,595	2,863	0,796

# HACIENDA PÚBLICA

El movimiento de la Hacienda Pública en Marzo, puede observarse en los tres cuadros que publicamos a continuación:

## Entradas y gastos ordinarios

(En millones de pesos)

FECHAS	1930		1931	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Supravit del año anterior	77.6	—	1.3	—
Enero	73.1	69.2	63.5	45.7
Febrero	98.4	116.7	70.3	70.2
Marzo	71.0	86.5	69.6	82.5
Abril	74.3	90.1		
Mayo	150.3	110.0		
Junio	73.8	90.9		
Julio	75.5	76.5		
Agosto	63.3	88.9		
Septiembre	65.2	88.8		
Octubre	77.3	78.3		
Noviembre	145.5	75.2		
Diciembre	117.7	142.2		

## Rentas Aduaneras

(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928				584.8
1929	392.4	364.2	30.9	696.5
1930	182.9	313.9	36.0	532.8
Marzo	19.3	31.8	2.4	53.5
1931				
Enero	19.0	23.7	3.5	46.2
Febrero	15.7	27.5	3.7	46.8
Marzo	16.4	18.9	8.9	44.2

## Impuestos directos

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la Renta	Otros impuestos	Total
1928			298.3
1929	170.0	128.3	378.7
1930	238.9	139.5	387.5
Marzo	232.1	135.4	387.5
	5.7	10.6	16.3
1931			
Enero	3.1	5.5	11.6
Febrero	4.5	9.5	13.8
Marzo	12.2	25.9	41.1

## SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1930			1931	BANCOS	1930			1931
	Enero	Novbr.	Dicbr.	Enero		Enero	Novbr.	Dicbr.	Enero
<b>Banco de Inglaterra:</b>	(millones de dólares)								
DEPTO. DE EMISIÓN: Oro acuñado y en barras.....	731	762	718	670	Billetes en circulación.....	2.757	2.977	2.996	3.079
Billetes en circul.....	1.694	1.709	1.795	1.688	Depósitos fiscales.....	399	523	495	543
DEPTO. BANCARIO: Oro y plata acuñado	1	5	3	3	Otros dep. y obl.....	374	478	547	543
Caja en billetes.....	302	318	189	256					
Valores mobiliarios	332	277	510	306	<b>Reichsbank alem.</b>	(millones de dólares)			
Descuentos y avances	27	30	238	47	Reservas de oro.....	547	519	528	535
Depósitos fiscales.....	71	92	32	94	Res. en letras extranjeras.....	95	125	112	47
Depósitos de bancos	328	272	645	268	Vales de Tesorerías.....	6	25	49	20
Otros depósitos.....	175	179	176	162	Préstamos y desc.....	523	532	624	504
Otras obligaciones.....	88	87	87	88	Valores mobiliarios.....	22	24	24	24
					Otras colocaciones.....	178	153	152	175
					Billetes en circul.....	1.108	1.096	1.138	1.044
					Depósitos.....	85	91	155	63
					Otras obligaciones.....	178	192	196	198
<b>Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.</b>	(millones de dólares)				<b>Bco. d. l. Rep. d. Colombia.</b>	(millones de pesos)			
Reservas de oro.....	2.959,7	2.980,9	2.941,2	3.062,1	Oro en el país.....	21,3	18,2	17,5	
Letras descontadas.....	394,2	274,6	251,4	231,7	Oro en el extranjero.....	10,9	9,2	9,9	
Aceptaciones bancarias	294,3	174,6	363,8	125,4	Préstamos y desc. ....	18,0	11,4	13,5	
Bonos d. Gob.....	478,6	559,3	729,5	609,9	Billetes en circul. ....	34,2	25,5	27,4	
Billetes en circulación.....	1.710,6	1.455,2	1.663,5	1.494,1	Depósitos.....	6,7	6,1	6,9	
Total de depósitos.....	2.385,7	2.421,7	2.517,1	2.448,4	<b>Bco. de Res. del Perú.</b>	(miles de soles)			
<b>Banco de Francia</b>	(millones de dólares)				Oro.....	53.767	43.801	43.971	44.019
Oro.....	1.683	2.037	2.100	2.176	Res. en letras extr.....	8.188	6.976	7.155	7.831
Letras extranjeras.....	1.008	1.015	1.026	1.032	Descuentos.....	26.588	22.318	23.062	20.586
Préstamos y descuentos	384	456	444	483	Billetes en circul. ....	61.016	64.862	64.035	62.126
Bonos negociables.....	214	208	208	204	Depósitos.....	11.102	3.963	6.270	6.867
Otras colocaciones.....	292	262	259	270	<b>Bco. d. l. Nac. d. Argentina.</b>	(millones de pesos oro)			
					Oro.....		1	1	
					Otro encaje.....		120	99	
					Préstamos y descuentos				
					Depósitos.....		612	624	
							730	729	

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

## Tasas de Dinero

Años y meses	NUEVA YORK		LONDRES	BERLÍN	PARÍS		
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans"	Disco a la vista	Disco a la vista		
1926 4 - 4 1/2	3 1/2 - 3 1/2	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66
1927 4 - 4 1/2	3 1/2 - 3 1/2	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91
1928 4 - 5 1/2	3 1/2 - 4 1/2	6,09	4,16	3,51	6,57	6,65	3,01
1929 5 - 6 1/2	3 1/2 - 5 1/2	7,74	5,26	4,47	6,83	7,50	3,47
1930 2 1/2 - 5	1 1/2 - 4	2,87	2,57	2,27	4,43	4,57	2,35
F. 4 1/2 - 5	3 1/2 - 3 1/2	4,28	3,82	3,76	5,53	6,01	2,91
M. 3 1/2 - 4 1/2	2 1/2 - 3 1/2	3,56	2,78	3,20	5,12	5,57	2,70
A. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 3	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40	2,57
M. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 2 1/2	3,05	2,16	1,93	3,89	3,62	2,36
J. 3 1/2 - 3 1/2	1 1/2 - 2 1/2	2,60	2,31	1,93	3,58	3,74	2,11
J. 3 - 3	1 1/2	2,18	2,37	1,78	3,40	3,40	2,08
A. 3 - 3	1 1/2	2,22	2,21	1,85	3,24	3,73	2,10
S. 3 - 3	1 1/2	2,17	2,07	1,68	3,30	3,78	1,99
N. 3 - 3	1 1/2	2,00	2,09	1,65	4,66	5,15	2,00
O. 2 1/2 - 3	1 1/2	2,00	2,18	2,01	4,79	5,48	2,00
D. 2 1/2 - 3	1 1/2	2,27	2,30	1,60	4,82	5,54	2,03
1931 E. 2 1/2 - 3	1 1/2 - 1 1/2	1,50	2,25	1,74	4,75	4,93	1,80
F. 2 1/2 - 2 1/2	1 1/2 - 1 1/2	1,50					

## Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	5	Octubre 9, 1930
Austria.....	5	Sept. 10, 1930
Bélgica.....	2,5	Agosto 1.°, 1930
Bolivia.....	7	Agosto 26, 1930
Colombia.....	7	Sept. 18, 1930
Dinamarca.....	3,5	Nov. 13, 1930
Ecuador.....	10	Marzo 1931
España.....	6	Julio 17, 1930
Estad. Unid. (Nueva York).....	2	Dic. 23, 1930
Francia.....	2	Enero 3, 1931
Holanda.....	2,5	Enero 24, 1931
India.....	7	Enero 15, 1931
Inglaterra.....	3	Mayo 1.°, 1930
Italia.....	5,5	Mayo 19, 1930
Japón.....	5,11	Oct. 7, 1930
Noruega.....	4	Nov. 8, 1930
Perú.....	7	Setbre. 1.°, 1930
Suecia.....	3	Febr. 6, 1931
Suiza.....	2	Enero 22, 1931

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		ESPA- ÑA	ARGEN- TINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	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	187,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529	
1928	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	650	232,60	294,54	- 61,88	760	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	
1930	396,05	115,98	+ 280,07	4225	111,49	131,29	- 19,80	528	421,73	308,03	+ 23,70	722	2100	471	412	
Enero	12,91	8,95	+ 3,96	3921	5,05	0,63	+ 4,42	547	41,70	16,10	+ 25,60	732	1683	495	445	
Febrero	60,20	0,21	+ 59,99	3988	35,25	0,69	+ 37,56	582	38,96	34,07	+ 4,89	740	1680	476	448	
Marzo	55,77	0,29	+ 55,48	4061	15,12	0,77	+ 14,35	595	38,26	12,83	+ 25,43	759	1668	476	445	
Abril	65,83	0,11	+ 65,72	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,83	+ 27,91	795	1717	477	442	
Mayo	23,55	0,08	+ 23,47	4159	7,32	0,72	+ 6,60	617	45,39	61,13	- 15,75	765	1717	477	441	
Junio	13,94	0,03	+ 13,91	4178	7,56	1,81	+ 5,75	624	13,75	20,96	- 6,91	768	1727	477	440	
Julio	21,89	41,53	- 19,64	4160	1,48	0,63	+ 0,85	624	24,65	40,36	- 15,71	746	1775	477	436	
Agosto	19,71	39,33	- 19,62	4148	1,61	0,66	+ 0,96	624	24,20	21,29	+ 2,91	759	1852	477	434	
Septiembre	13,68	11,13	+ 2,55	4159	2,03	25,89	- 23,83	590	22,34	20,24	+ 2,10	766	1899	478	434	
Octubre	35,63	9,27	+ 26,36	4184	3,21	97,30	- 94,09	519	45,42	34,75	+ 10,67	782	1992	478	429	
Noviembre	40,16	5,01	+ 35,15	4220	1,54	0,79	+ 0,75	519	41,20	43,16	- 1,96	767	2037	474	417	
Diciembre	32,78	0,04	+ 32,74	4225	9,65	0,73	+ 8,92	528	43,12	78,51	- 35,39	722	2100	471	412	
1931																
Enero	34,43	0,05	+ 34,37	4285	12,25	0,29	+ 11,95	535	35,30	78,77	- 43,47	682	2176	460	397	

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 £.	Berlin cts. por 1 R. M.	Paris cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlin R. M. por 1 £.	Paris Fr. 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
1930	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738					
Febrero	486,1785	23,8711	3,9155	5,2346	12,6955	4,863314	20,3822	124,2569	92,8388	39,5190
Marzo	486,3085	23,8573	3,9132	5,2375	12,3131	4,863714	20,3744	124,1049	92,7766	38,9487
Abril	486,3104	23,8684	3,9185	5,2415	12,4828	4,860523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo	485,9675	23,8627	3,9222	5,2414	12,2283	4,858240	20,3585	123,8058	92,7554	41,3929
Junio	485,8667	23,8498	3,9241	5,2380	11,7490	4,85889	20,3716	123,8058	92,7554	41,3929
Julio	486,5691	23,8693	3,9343	5,2383	11,5243	4,865245	20,3830	123,6682	92,8776	42,1670
Agosto	487,0709	23,8893	3,9337	5,2384	10,8762	4,871190	20,3876	123,8118	92,9786	44,7542
Septiembre	486,1101	23,8229	3,9273	5,2371	10,7255	4,861986	20,4042	123,7755	92,8263	45,2988
Octubre	485,8969	23,8050	3,9235	5,2360	10,3448	4,858938	20,4124	123,8473	92,8003	47,2390
Noviembre	485,6409	23,8287	3,9271	5,2347	11,2963					
Diciembre	485,6610	23,8404	3,9292	5,2378	10,7460	4,856677	20,36935	123,5959	92,7224	45,2480
1931										
Enero	485,4684	23,7719	3,9207	5,2350	10,3967	4,854904	20,41930	123,8048	92,7392	46,6798
Febrero	485,8389	23,7693	3,9197	5,2350	10,1853	4,858362	20,43755	123,9115	92,8065	47,7219

## Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913	1.018,5	132,5	1.000,8	1.185,6	6.532,1	692,2
1921	556,9	105,3	437,1	853,3	5.425,2	501,7
1922	871,0	124,0	708,2	1.045,6	5.327,6	496,9
1923	1.226,1	125,6	948,1	1.180,8	6.526,0	480,6
1924	1.352,9	135,9	1.005,1	1.298,2	7.651,8	553,3
1925	1.400,2	146,1	1.139,9	1.513,5	7.448,8	591,9
1926	1.461,4	147,7	1.235,3	1.598,8	7.627,0	591,8
1927	1.517,8	158,1	1.320,8	1.671,3	7.893,9	601,8
1928	1.763,1	182,3	1.428,9	1.656,6	7.899,9	604,4
1929	1.983,8	198,6	1.470,2	1.739,1	8.002,3	612,0
1930	1.636,6	179,4*	1.417,8*	1.654,8*	7.978,2*	637,6*
Febrero	129,6	14,3	118,3	134,6		
Marzo	137,8	14,0	128,7	148,3		
Abril	134,2	15,7	121,9	140,0		
Mayo	137,8	16,7	123,6	141,6		
Junio	135,0	15,0		135,4		
Julio	137,3	14,2		135,8		
Agosto	140,2	12,2		138,7		
Septiembre	141,5	13,7		134,1		
Octubre	143,4	14,8		138,5		
Noviembre	128,8	12,2		130,9		
Diciembre	123,2	15,9		139,7		
1931						
Enero	116,8	13,8		130,4		
Febrero	117,6	14,3		124,9		

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

(\*) Cifras provisionales.

Precios de Metales  
(Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913	15,269	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9.00
1919	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,590	57,031	90: 1.03
1920	17,456	..	97,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11.52
1921	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107: 0.50
1922	13,852	..	62,123	169,450	30,003	24,097	34,437	93: 3.80
1923	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90: 2.90
1924	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,000	93: 8.30
1925	14,042	..	61,920	290,674	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	288,958	28,513	24,192	28,047	84:10.43
1928	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	26,747	21,060	84:10.57
1929	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84:10.99
1930	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666	84:11.88
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	16,621	74,338	62,075	162,638	17,819	18,319	19,554	84:10.80
Mayo	12,756	59,545	53,159	144,818	16,639	17,795	15,795	84:11.27
Junio	12,049	56,750	50,003	136,300	16,422	17,941	16,049	84:11.96
Julio	11,023	52,522	48,277	134,511	16,171	18,160	15,928	85: - .83
Agosto	10,693	50,725	47,525	134,988	15,953	18,294	16,283	85: - .06
Septiembre	10,310	49,500	46,264	132,631	15,773	17,909	16,738	85: - .37
Octubre	9,597	45,772	43,030	117,451	14,446	15,747	16,563	84:11.74
Noviembre	10,113	48,963	46,134	113,519	14,706	15,934	16,625	85: - .49
Diciembre	10,300	50,065	46,771	111,560	13,762	15,283	15,201	85: 1.50
1931								
Enero	9,838	47,524	44,938	115,798	12,747	13,872	13,810	85: - .67
Febrero	9,724	47,950	45,372	117,919	12,303	13,444	12,432	84:11.44

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 2/3 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Indices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE-TAÑA	ALE-MANIA	PERÚ	BEL-GICA	FRAN-CIA	INDIA	ITALIA	ES-PAÑA	HO-LANDA	JAPÓN	NO-RUE.	SUE-CIA	DINA-MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Cal-cutta Oficial	Cam. de Comm. de Mulaso	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	376	195,8	..	..	..	..	..
1919	198,6	..	415	220	..	..	..	..	204	304	235,0	..	..	..	..	..
1920	221,2	307,3	1,456	238	..	..	..	..	221	292	259,4	..	359	..	..	..
1921	139,8	197,2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200,4	..	222	..	191,2	..
1922	138,5	158,8	34,182	190	..	..	..	..	178	160	195,8	..	173	..	167,5	..
1923	144,1	168,9	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199,1	232	163	..	180,6	..
1924	140,5	166,2	137,3	192	..	..	..	..	183	156	206,5	267	162	..	174,6	..
1925	148,3	159,1	141,8	202	..	..	178,9	133	188	155	201,7	253	161	210	161,6	..
1926	143,3	148,1	134,4	203	..	118	166,5	132	181	145	178,9	198	149	163	144,5	..
1927	136,7	141,4	137,6	203	123,2	126	166,5	139	173	148	169,8	167	146	153	142,2	..
1928	140,0	140,3	140,0	192	121,5	126,3	163,1	133,9	168	149	170,9	161	148	153	144,6	119,1
1929	138,3	136,5	137,2	186	123,9	124,1	158,6	130,5	170	142	166,2	153	140	150	141,2	119,7
1930	123,8	119,5	124,6	178	108,4	108,7	132,8	111,6	172	117	136,8	143	122	130	126,5	103,9
Enero	133,8	131,0	132,3	181	117,5	114,5	141,8	123,0	172	131	152,2	150	131	143	135,6	117,4
Febrero	131,9	127,8	129,3	181	115,2	114,5	141,8	120,7	172	126	151,0	147	128	140	133,1	110,3
Marzo	130,1	124,5	126,4	180	112,7	112,4	140,6	118,5	172	122	148,1	146	125	136	131,0	108,7
Abril	129,9	123,7	126,7	179	113,3	111,4	138,4	116,6	172	122	145,7	145	124	135	129,4	107,5
Mayo	127,7	122,0	125,7	179	112,9	110,0	136,1	114,1	168	118	143,1	144	123	132	128,1	105,1
Junio	124,4	120,7	124,5	178	109,4	108,2	130,5	112,0	166	118	137,0	143	123	130	126,2	104,5
Julio	120,3	119,2	125,1	177	107,9	109,2	129,4	109,0	170	115	133,5	142	121	129	125,8	102,3
Agosto	120,3	117,8	124,7	175	106,3	108,2	128,3	109,3	173	114	132,7	141	121	128	125,8	101,1
Septiembre	120,6	115,5	122,8	178	103,8	106,4	124,9	108,1	174	112	129,6	141	119	126	123,0	100,8
Octubre	118,3	113,0	120,2	177	102,8	103,2	120,4	104,9	175	111	124,4	140	118	123	122,4	97,1
Noviembre	115,2	112,0	120,1	175	100,0	100,2	117,0	102,9	175	110	122,6	139	117	122	119,5	95,0
Diciembre	112,3	108,9	117,8	173	97,9	99,0	113,6	100,1	175	107	121,5	136	117	120	117,4	92,1
1931																
Enero	110,3	106,9	115,2	175	95,3	98,5	..	98,2	173	105	119,8	135	115	118	115,2	92,4
Febrero	..	106,2	114,0	178	..	97,8	..	..	..	..	..	133	..	117	115,0	93,0