

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA



SANTIAGO, Abril de 1929

Boletín Mensual

N.º 16

Depósitos en los bancos durante 1928

Las cifras que a continuación anotamos y que corresponden a los depósitos en los bancos comerciales del país y en la Caja Nacional de Ahorros, demuestran el aumento habido en el movimiento bancario durante los últimos tres años. Comprenden sólo los depósitos en moneda legal, y son promedios bisemanales de las semanas anteriores a la fecha indicada. Hay cierta duplicación en estas cifras porque la mayor parte del encaje de la Caja Nacional de Ahorros se encuentra depositada en los bancos comerciales y por lo tanto queda comprendida ya en los depósitos de éstos.

La tercera columna del cuadro corresponde al encaje legal, la cuarta columna al porcentaje del encaje en relación con los depósitos totales y la última columna al total del encaje efectivo.

Bancos Comerciales

| FECHA | Dep. a la vista | Dep. a plazo | Encaje legal | Porcentaje | Encaje efectivo |
|------------------------|-----------------|--------------|--------------|------------|-----------------|
| (En millones de pesos) | | | | | |
| 1926 | | | | | |
| Abril 10 | 533 | 361 | 135 | 15.1 | 160 |
| Dic. 31 | 560 | 477 | 160 | 14.5 | 190 |
| 1927 | | | | | |
| Enero 20 | 590 | 525 | 160 | 14.3 | 243 |
| Junio 30 | 520 | 535 | 148 | 13.9 | 191 |
| Dic. 31 | 468 | 523 | 135 | 13.6 | 181 |
| 1928 | | | | | |
| Junio 30 | 535 | 620 | 143 | 12.3 | 212 |
| Oct. 6 | 566 | 649 | 148 | 12.2 | 230 |
| Dic. 31 | 524 | 679 | 147 | 12.2 | 183 |
| 1929 | | | | | |
| Feb. 23 | 526 | 659 | 145 | 12.2 | 176 |

Algunas de las cifras anotadas en el cuadro anterior fueron escogidas a fin de hacer ver los más altos puntos que alcanzaron los depósitos en cada uno de los tres años.

Caja Nacional de Ahorros

| FECHA | Dep. a la vista | Dep. a plazo | Encaje legal | Porcentaje | Encaje efectivo |
|------------------------|-----------------|--------------|--------------|------------|-----------------|
| (En millones de pesos) | | | | | |
| 1926 | | | | | |
| Abril 10 | 180 | 157 | 48 | 14.2 | 60 |
| Dic. 31 | 180 | 170 | 49 | 14 | 73 |
| 1927 | | | | | |
| Enero 29 | 183 | 172 | 51 | 14.3 | 76 |
| Junio 30 | 195 | 169 | 52 | 14.3 | 68 |
| Dic. 31 | 231 | 160 | 59 | 15.1 | 100 |
| 1928 | | | | | |
| Junio 30 | 242 | 175 | 72 | 15.4 | 95 |
| Oct. 6 | 281 | 195 | 72 | 15.1 | 98 |
| Dic. 31 | 282 | 205 | 73 | 15 | 89 |
| 1929 | | | | | |
| Feb. 23 | 298 | 221 | 76 | 14.6 | 108 |

Si consolidamos los dos cuadros, tenemos:

| FECHA | Dep. a la vista | Dep. a plazo | Encaje legal | Porcentaje |
|----------|-----------------|--------------|--------------|------------|
| 1926 | | | | |
| Abril 10 | 713 | 518 | 183 | 14.9 |
| Dic. 31 | 740 | 647 | 199 | 14.4 |
| 1927 | | | | |
| Enero 29 | 773 | 607 | 211 | 14.3 |
| Junio 30 | 724 | 704 | 200 | 14 |
| Dic. 31 | 699 | 682 | 194 | 14 |
| 1928 | | | | |
| Junio 30 | 827 | 804 | 215 | 13.2 |
| Oct. 6 | 847 | 844 | 220 | 13 |
| Dic. 31 | 806 | 884 | 220 | 13 |
| 1929 | | | | |
| Feb. 23 | 824 | 680 | 221 | 12.9 |

El promedio del total de depósitos fué en 1928 de:

(En millones de pesos.)

| | |
|-----------------------------|-----|
| A la vista..... | 780 |
| A plazo..... | 799 |
| En monedas extranjeras..... | 232 |

1,811

El encaje legal para estos depósitos era de 214 millones de pesos. Deduciendo de estas cifras 70 millones, que corresponden al encaje de la Caja Nacional de Ahorros, vemos que los bancos debían tener en efectivo o depositado en el Banco Central 144 millones de pesos, o sea, 7.94% del promedio del total de los depósitos. Los bancos en realidad tenían un 12.29%.

Es de interés comparar a este respecto el encaje que existe en otros países con el de Chile. Se puede observar que el encaje legal que se exige de los bancos en Chile, equivale, más o menos, al 13% de sus depósitos en pesos chilenos y que el 23 de Febrero tenían un encaje de 16.6%. No se exige encaje para los depósitos en moneda extranjera.

En Inglaterra el 31 de Diciembre de 1928 el encaje de 41 bancos era de 15.9%. Además, tenían 7.9% en préstamos a la vista y a corto plazo, o sea, un total de 23.8%. Los llamados cinco grandes bancos de Londres tenían un encaje de 16.4% y 8.4% en préstamos a la vista y a corto plazo, o sea un total de 24.8%.

En Estados Unidos los bancos accionistas del Federal Reserve System tenían el 3 de Octubre de 1928 en efectivo y en cheques o valores por cobrar (cash items), un encaje equivalente al 20.9% de sus depósitos. El encaje del Banco de la Nación Argentina al 31 de Enero de 1929 era más o menos de 22%. Los bancos de Canadá tenían el 31 de Octubre de 1928 un encaje de 20.8%.

El monto de los depósitos a plazo y a la vista, durante los tres años en que se han anotado datos, guarda una proporción inversa, perfectamente marcada. Así puede observarse que mientras los depósitos a la vista han disminuido, los depósitos a plazo han aumentado, habiendo sido su crecimiento más rápido que la disminución de los otros.

Las cifras indicadas a continuación nos dan el porcentaje de los depósitos a la vista y a plazo en las fechas indicadas:

| | Dep. a la vista | Dep. a plazo |
|----------------------|-----------------|--------------|
| Abril 10 - 1926..... | 58.0 | 42.0 |
| Dic. 31 "..... | 53.3 | 46.7 |
| Enero 29 - 1927..... | 52.6 | 47.4 |
| Junio 30 "..... | 50.7 | 49.3 |
| Dic. 31 "..... | 50.6 | 49.4 |
| Junio 30 - 1928..... | 50.7 | 49.3 |
| Oct. 6 "..... | 50.1 | 49.9 |
| Dic. 31 "..... | 47.7 | 52.3 |
| Feb. 23 - 1929..... | 48.3 | 51.7 |

Desde el 10 de Abril de 1926 al 23 de Febrero de 1929, o sea, más o menos en 3 años, se nota que los depósitos a la vista han aumentado en 111 millones de pesos y en 362 millones de pesos los depósitos a plazo, o sea, un aumento total de 473 millones de pesos. Si tomamos en cuenta la duplicación que existe, debido a que la Caja Nacional de Ahorros tiene depositado su encaje en los bancos comerciales, veremos que en los tres años a que se refiere nuestro estudio hay un aumento de 427 millones de pesos.

Los depósitos no aumentaron durante 1927, las cifras de principios y fines de año son más o menos las mismas, pero hubo un aumento de alguna importancia en 1926 y también un aumento bastante considerable en 1928.

Condiciones de los Negocios

Durante el mes de Marzo pasado los negocios se han proseguido en forma normal.

Gracias al buen tiempo las cosechas han podido terminarse en espléndidas condiciones y con resultados satisfactorios en la mayor parte del país; las de trigo y cebada están concluidas.

Se ha empezado ya a preparar los terrenos para las nuevas siembras y en algunos puntos sólo se espera la caída de las primeras lluvias para iniciarlas. Las vendimias se continúan activamente en todo el país, con buenas expectativas tanto por el rendimiento, cuanto por el precio que ha subido apreciablemente con relación del año pasado. Los precios de productos agrícolas se han mantenido con ligeras variaciones, salvo los frejoles y el maíz que sufrieron fluctuaciones apreciables, los primeros subieron debido tal vez a las mermas de las cosechas en algunas regiones del centro como anotábamos en nuestro Boletín precedente y el segundo bajó a menos del menor precio del año pasado, en razón de la buena cosecha que ha entrado de golpe al mercado. En todo el país se nota abundancia de ganado en buen estado y ello ha traído una pequeña baja en los precios; sólo los novillos hacen excepción a esta tendencia, pues subieron. La carne y los cueros también bajaron y el movimiento en feria fué menor.

La industria salitrera ha recobrado actividad durante el mes que se revista; así la producción sin alcanzar las cifras máximas de los últimos meses del año 28, fué superior a la de Febrero y Enero de este año; con la exportación reza otro tanto y por lo que al consumo mundial toca, el de Marzo es con creces mayor al de los mejores meses del año pasado. El stock continúa disminuyendo. Una nueva oficina ha reanudado sus faenas. Tanto en esta industria como en la agrícola se advierte falta de brazos.

La producción de cobre en barras en los seis principales establecimientos del país ha sido inferior en Febrero con respecto a Enero, pero superior al término medio de la producción mensual durante 1928, el año de mayor rendimiento de los últimos cinco. Las cotizaciones del cobre electrolítico en Nueva York acusan un sensible aumento y si bien el consumo en las diferentes industrias que emplean el cobre se revela también mayor, no parece aventurado predecir que el desarrollo de este mercado sufra entorpecimientos consiguientes a la quietud que siempre sobreviene después de los períodos de expansión, como es el que actualmente se advierte en Norte América.

La producción de carbón durante Febrero fué superior a la del mes de Enero y a la de éstos dos primeros meses del año pasado; pero disminuyó algo en Marzo.

El cambio internacional que desde dos meses a esta parte ha demostrado tendencia descendente, se ha mantenido con reacciones insignificantes en las mismas cotizaciones que durante Febrero y alrededor de diez centavos más que en Marzo de 1928.

El índice de los valores mobiliarios ha subido en Marzo comparándolo con Febrero y resulta sensiblemente más alto relacionándolo con Marzo del pasado año.

El alza con respecto a Febrero es general en las diferentes categorías de papeles, con excepción de los ganaderos que perdieron algunos puntos, lo propio resulta de la comparación de los precios de este año con los del anterior, tan sólo que en este caso la excepción la constituyen los valores salitreros que entonces estaban más altos que ahora. Los bonos del Gobierno han bajado un punto y los hipotecarios han subido en esa misma proporción. La estadística sobre el monto de los bonos transados acusa en el mes de Febrero un sensible descenso en las cédulas hipotecarias y un aumento no menos apreciable en las cédulas fiscales y municipales.

La Dirección General del ramo ha empezado a publicar estadísticas sobre letras protestadas, las que una vez completadas con datos concernientes a las diferentes plazas comerciales constituirán un buen indicio para apreciar las actividades mercantiles del país.

Las transferencias de la propiedad raíz y sus gravámenes han sido superiores en 1928 a los de 1927.

El comercio exterior, tanto en sus rubros de importaciones como de exportaciones, fué menor en Febrero que en Enero; pero, comparando este tráfico con el de Febrero del año pasado resultan superiores las importaciones y muy poco inferiores las exportaciones.

Los índices de precios al por mayor de productos nacionales tanto en sus cotizaciones de productores como revendedores, los de precios al por mayor de productos importados y el índice total general de precios al por mayor, acusa en Febrero una leve alza con respecto a Enero.

El movimiento en las cuatro cámaras de compensación que funcionan en el país ha sido mayor en Marzo que en Febrero; lo mismo que los cargos en cuentas corrientes y de depósitos han sido, por regla general, superiores a los del mes precedente.

Los depósitos bancarios en moneda nacional han permanecido estacionarios, las colocaciones en la misma moneda han subido y la caja ha disminuído. De una interesante estadística sobre los depósitos bancarios durante los tres últimos años, que publicamos en este mismo Boletín, se deduce, entre otras cosas, que mientras los depósitos a la vista desde 1926 a esta parte han ido en constante disminución, los a plazo desde esa misma fecha hasta hoy se han incrementado en bastante más de la merma de aquéllos y que el encaje efectivo que los bancos chilenos mantienen es inferior al que en el hecho conservan los principales bancos de Inglaterra y Estados Unidos.

El movimiento en los bancos hipotecarios, Caja de Crédito Agrario e Instituto de Crédito Industrial ha sido normal.

Números índices de precios

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

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES

Precios de productores (1913=100)

| Grupos | 1928 | | | | | | | | | | | 1929 | |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--|
| | Feb. | May. | Jun. | Jul. | Ag. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | | |
| Cereales ... | 229,6 | 254,3 | 245,9 | 248,4 | 235,0 | 228,9 | 233,9 | 240,1 | 224,4 | 229,6 | 237,3 | | |
| Otros productos agrícolas | 177,2 | 220,1 | 222,9 | 221,2 | 207,8 | 173,3 | 173,2 | 178,2 | 185,4 | 183,7 | 178,4 | | |
| Animales de consumo ... | 196,1 | 203,1 | 210,7 | 227,7 | 238,5 | 231,0 | 229,3 | 231,5 | 215,0 | 207,8 | 211,6 | | |
| Productos mineros ... | 132,7 | 132,9 | 133,6 | 132,6 | 131,8 | 133,0 | 135,1 | 137,6 | 138,7 | 143,2 | 147,3 | | |
| Indic. general | 162,9 | 176,9 | 177,5 | 177,5 | 173,8 | 164,2 | 165,7 | 168,9 | 168,3 | 170,8 | 172,5 | | |

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES

Precios para revendedores (1913=100)

| Grupos | 1928 | | | | | | | | | | | 1929 | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--|
| | Feb. | May. | Jun. | Jul. | Ag. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | | |
| I. Art. alim. y estimal. | 315,8 | 326,8 | 324,7 | 318,4 | 312,4 | 307,7 | 308,8 | 307,4 | 310,7 | 317,2 | 317,8 | | |
| H. Carne ... | 169,1 | 173,3 | 184,6 | 226,9 | 213,4 | 200,5 | 199,1 | 191,4 | 183,6 | 184,5 | 183,0 | | |
| III. Tejidos | 262,5 | 262,3 | 262,5 | 262,5 | 262,5 | 262,5 | 269,5 | 278,7 | 272,5 | 273,5 | 273,3 | | |
| IV. Productos industriales | 313,1 | 323,3 | 324,9 | 321,5 | 324,9 | 305,7 | 307,5 | 309,7 | 305,8 | 307,8 | 308,0 | | |
| Indic. gen... | 321,9 | 321,6 | 318,9 | 322,6 | 318,4 | 313,7 | 312,9 | 309,3 | 307,7 | 310,9 | 311,4 | | |

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS IMPORTADOS

(1913=100)

| Grupos | 1928 | | | | | | | | | | | 1929 | |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--|
| | Feb. | May. | Jun. | Jul. | Ag. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | | |
| I. Arts. alim. y estimal. | 324,0 | 336,6 | 327,5 | 325,7 | 319,5 | 320,1 | 317,5 | 317,5 | 316,5 | 313,7 | 313,4 | | |
| II. Productos industr. y mineros | 201,9 | 202,7 | 200,8 | 200,1 | 202,3 | 202,5 | 202,0 | 204,1 | 205,4 | 206,7 | 210,9 | | |
| Indic. gen... | 204,8 | 208,3 | 205,2 | 206,0 | 205,1 | 205,4 | 204,5 | 206,1 | 207,1 | 207,7 | 211,3 | | |

INDICE TOTAL GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR

(1913=100)

| Grupos | 1928 | | | | | | | | | | | 1929 | |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--|
| | Feb. | May. | Jun. | Jul. | Ag. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | | |
| I. Precios de productores ... | 162,9 | 176,9 | 177,5 | 177,5 | 173,8 | 164,2 | 165,7 | 168,9 | 168,3 | 170,8 | 172,5 | | |
| II. Precios para revendedores ... | 321,9 | 321,6 | 318,9 | 322,6 | 318,4 | 313,7 | 312,9 | 309,3 | 307,7 | 310,9 | 311,4 | | |
| III. Precios prod. imp. | 204,8 | 208,3 | 205,2 | 206,0 | 205,1 | 205,4 | 204,5 | 206,7 | 207,7 | 211,3 | | | |
| Ind. tot. gen. | 188,8 | 196,8 | 195,6 | 196,8 | 193,6 | 187,6 | 187,9 | 188,7 | 188,3 | 190,5 | 192,3 | | |

Agricultura

Los trabajos agrícolas han seguido desarrollándose normalmente en todo el país, basándose dado término a las cosechas de trigo y cebada. Se están empezando a preparar los terrenos para las nuevas siembras y, en algunos puntos, se esperan las prime-

ras lluvias para iniciarlas. Las vendimias se continúan activamente.

Precios

Los precios de los productos agrícolas no han sufrido variaciones de importancia durante el mes, con excepción del maíz que bajó casi en 30 puntos y de los frejoles que experimentaron un alza de cierta consideración.

Ganado

Hay en todo el país abundancia de animales en buen estado sanitario. Los precios a excepción de los novillos que se cotizan a 1.43 contra 1.40½ el mes pasado, han bajado. Las vacas se cotizan a \$ 1.29½ contra 1.35, los bueyes a 1.32½ contra 1.34½ y los cerdos a 2.01 contra 2.26.

El promedio armónico del ganado adquirido para el Matadero de Santiago es el siguiente:

| | | |
|---------|------|--------|
| Enero | 1929 | 1.28.0 |
| Febrero | " | 1.27.4 |
| Marzo | " | 1.26.1 |

Los cueros de vacunos bajaron algo y los de ovejunos mantuvieron su precio del mes anterior.

La internación de ganado de la Argentina vía Los Andes, alcanzó durante Marzo a 4,420 cabezas contra 3,069 en Febrero.

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

| Animales rematados | | |
|--------------------|------|--------|
| Febrero | 1928 | 44,574 |
| Enero | 1929 | 58,430 |
| Febrero | " | 54,581 |

Comercio Exterior

Las cifras de importaciones y exportaciones que se dan a continuación, se han tomado de la revista "Estadística Chilena".

| | | Importaciones | Exportaciones |
|---------|------|------------------------|---------------|
| | | (En millones de pesos) | |
| Febrero | 1928 | 78.3 | 185.1 |
| Enero | 1929 | 132.3 (1) | 257.8 (1) |
| Febrero | " | 102.2 | 184.2 |

Salitre

Producción y Exportación

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

| | | Producción | Exportación | N.º de oficinas elaborando |
|---------|------|-------------------------|-------------|----------------------------|
| | | (En miles de toneladas) | | |
| Marzo | 1928 | 253.8 | 269.7 | 63 |
| Febrero | 1929 | 255.5 | 269.0 | 68 |
| Marzo | " | 279.0 | 285.8 | 69 |

(1) Cifras rectificadas por la Dirección General de Estadística.

El stock al 31 de Marzo era de 1,883,020 toneladas. En igual fecha de años anteriores los stocks fueron:

| | (En miles de toneladas) |
|------|-------------------------|
| 1925 | 1,370 |
| 1926 | 1,560 |
| 1927 | 1,373 |
| 1928 | 1,165 |
| 1929 | 1,883 |

El monto de las ventas efectuadas en el presente año salitrero, es decir, desde el 1.º de Julio de 1928 hasta la fecha, ha sido el que damos a continuación:

| | (En miles de toneladas) |
|--------------|-------------------------|
| Julio 1928 | 140 |
| Agosto | 223 |
| Septiembre | 209 |
| Octubre | 267 |
| Noviembre | 263 |
| Diciembre | 441 |
| Enero 1929 | 296 |
| Febrero | 284 |
| Marzo | 233 |
| Abril | 118 |
| Mayo | 18 |
| Junio | 5 |
| TOTAL | 2,497 |

Como el actual sistema de ventas está en vigencia sólo desde Agosto del año último, no es posible anotar en forma comparada las cifras anteriores.

Cobre

La producción de cobre en barras en los establecimientos chilenos durante el mes de Febrero de este año, comparada con el mes anterior, ha sido la siguiente.

| | Producción (En toneladas) | | Personal (Empleados y Obreros) | |
|----------------|---------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| | Enero | Febrero | Enero | Febrero |
| Chuquicamata | 13,972 | 13,495 | 7,504 | 8,033 |
| Potrerillos | 6,681 | 6,265 | 5,750 | 5,734 |
| El Teniente | 5,815 | 4,318 | 6,543 | 6,836 |
| Chagres | 238 | 215 | 696 | 749 |
| Naltagua | 535 | 465 | 710 | 673 |
| Gatico | 286 | 236 | 1,056 | 1,043 |
| TOTALES | 27,527 | 24,994 | 22,259 | 23,058 |

En el curso del mes de Marzo ha continuado el alza del cobre electrolítico en Nueva York. La cotización que en la primera semana fué de 0.19275 centavos americanos por libra alcanzó a 0.23775 a fines del mes. El promedio de la cotización en la misma plaza, durante Marzo de 1928, fué de 0.13845 centavos americanos por libra.

Según datos extractados del "Engineering and Mining Journal" del mes de Febrero, la producción mundial de cobre alcanzó en 1928 a 1,916,000 toneladas comparada con 1,694,000 toneladas en 1927, lo que significa un aumento aproximado de 13%.

Dada la actual capacidad de las minas y plantas en elaboración, el rendimiento alcanzado es el mayor que puede obtenerse, pues todas, a excepción de algunas en el Perú y en nuestro país que sufrieron

entorpecimientos temporales ya subsanados, han producido el máximo.

Incitados por los buenos precios, en Estados Unidos, ciertas compañías como la Utah Copper, por ejemplo, se ocupan de perfeccionar sus instalaciones tratando de evitar las mermas que las deficiencias en el «mill recovery» les impuso durante 1928, lo que de consiguiente, como se prevé reportará un mayor rendimiento.

El cuadro siguiente consigna el aumento del consumo del cobre en Estados Unidos durante el año pasado en las diversas industrias.

| | Plantas Eléctricas | Automóviles | Construcciones | Fabricación para exportación |
|------|-------------------------|--------------|----------------|------------------------------|
| | (En miles de toneladas) | | | |
| 1928 | 212.7+8.24% | 112.6+19.02% | 51.9+12.58% | 65.8+17.20% |
| 1927 | 196.3 | 64.6 | 46.1 | 56.1 |

A juzgar por esas cifras podría deducirse que una mayor producción pudiera no afectar la rápida ascensión de los precios. Sin embargo noticias de Norte América consignan un marcado descenso en los capitales destinados a construcciones y ello acompañado de la inevitable quietud que sigue a todo período especulativo, hace presumir que este comercio puede ofrecer sorpresas.

Carbón

La producción de carbón en los meses de Febrero y Marzo comparada con la del año anterior, ha sido la siguiente:

| | Producción Personal | |
|--------------|-------------------------|-----------------------|
| | (En miles de toneladas) | (Obreros y Empleados) |
| Febrero 1928 | 102.2 | 10,946 |
| Marzo » | 131.4 | 10,770 |
| Enero 1929 | 112.8 | 11,249 |
| Febrero » | 116.8 | 10,469 |
| Marzo » | 110.1 | 10,570 |

A partir de Enero del año en curso, se ha incluido en los datos anotados a la mina «Elena» ubicada en el territorio de Magallanes.

Cambio

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

| Semana de | 1928 | | 1929 | |
|-----------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | £ 90 días vista | Dólares a la vista | £ 90 días vista | Dólares a la vista |
| Marzo 2 | 39.3875 | 8.1668 | 39.582 | 8.266 |
| » 9 | 39.3815 | 8.1656 | 39.477 | 8.251 |
| » 16 | 39.382 | 8.1637 | 39.514 | 8.255 |
| » 23 | 39.38 | 8.1575 | 39.548 | 8.262 |
| » 30 | 39.33 | 8.1573 | 39.530 | 8.259 |

Bolsa de Valores

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

El número índice de los valores mobiliarios cotizados es:

| Promedio | Precio Marzo 31 1928 | Precio Febrero 28 1929 | Precio Marzo 31 1929 |
|----------|----------------------|------------------------|----------------------|
| 1926 | | | |
| 100 | 82.68 | 115.02 | 121.05 |

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

| | Promedio | Precio Marzo 31 1928 | Precio Febrero 28 1929 | Precio Marzo 31 1929 |
|------------------------|----------|----------------------|------------------------|----------------------|
| Bancos y Seguros | 1926 | | | |
| Bancos y Seguros | 100 | 106.79 | 108.52 | 108.30 |
| Ganaderas | 100 | 109.93 | 125.08 | 120 |
| Industriales | 100 | 142.09 | 170.50 | 172.89 |
| Salitreros | 100 | 99.04 | 86.46 | 91.91 |
| Mineros y Carboníferos | 100 | 76.67 | 113.27 | 120.37 |

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

| Promedio | Precio Marzo 31 1928 | Precio Febrero 28 1929 | Precio Marzo 31 1929 |
|----------|----------------------|------------------------|----------------------|
| 1926 | | | |
| 100 | 114.09 | 132.74 | 135.07 |

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

| | Marzo 31 1928 | Febrero 28 1929 | Marzo 31 1929 |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Obras públicas 7-1% | — | 99 | 96 |
| Deuda Interna 7-1% | — | 98 ³ / ₄ | 95 |
| Caja de Crédito Hipotecario 8-1/2% | 100 ¹ / ₄ | 100 ¹ / ₄ | 100 ¹ / ₄ |
| Caja de Crédito Hipotecario 7-1% | 96 | 97 | 96 |
| Caja de Crédito Hipotecario 7-1/2% | 94 ¹ / ₂ | 96 ¹ / ₂ | 96 ¹ / ₄ |
| Banco Hipotecario de Chile 8-1% | 99 ³ / ₄ | 100 ¹ / ₄ | 100 ¹ / ₂ |
| Banco Hipotecario de Chile 7-1% | 93 | 96 ¹ / ₂ | 96 |

La Dirección General de Estadística ha formado un índice de bonos hipotecarios, tomando como base la cotización que ellos tuvieron en el mes de Enero de 1928. Este índice, que comprende exclusivamente las series del 7% de interés, ha sido el siguiente por los meses que indicamos a continuación:

| | (Índice) | | (Índice) |
|------------|----------|------------|----------|
| Enero 1928 | 100 | Agosto | 108.6 |
| Febrero | 104.1 | Septiembre | 109.1 |
| Marzo | 103.7 | Octubre | 110.0 |
| Abril | 106.8 | Noviembre | 110.1 |
| Mayo | 108.8 | Diciembre | 108.7 |
| Junio | 108.2 | Enero 1929 | 107.8 |
| Julio | 109.2 | Febrero | 106.3 |

La estadística sobre el monto de los bonos transados en las Bolsas de Valores del país, que ha preparado la Dirección General del ramo, contiene las siguientes cifras para los dos primeros meses de este año, en comparación con el promedio de las transacciones verificadas en 1928.

Banco Central de Chile

Tasas de descuentos

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

Para las letras comerciales presentadas al redescuento con el endoso del Instituto de Crédito Industrial, el Banco fijó el 26 de Febrero último una tasa especial de 6½%.

Memoria Anual

En el mes de Marzo fué presentada a la Superintendencia de Bancos la tercera Memoria anual correspondiente al año 1928, la que ha sido publicada en español e inglés y enviada a todos los bancos del país, firmas comerciales y, en general, a todas las personas a quienes pudiera serle de interés o utilidad, tanto en Chile como en el extranjero. La Memoria contiene un resumen de las utilidades del Banco durante el año pasado, como asimismo, cuadros y gráficos estadísticos.

Antiguas emisiones fiscales

En nuestro Boletín N.º 8, nos referimos a la ley aprobada por el Congreso que estableció que, a partir del 1.º de Septiembre de 1929 el Banco Central quedaría exento de la obligación de redimir las antiguas emisiones fiscales, devolviendo en esa fecha al Gobierno una suma equivalente a la cantidad de billetes en circulación. Durante el curso del mes de Marzo, como podrá verse por las cifras semanales anotadas más abajo, el Banco entregó al Gobierno 10 millones de pesos, reduciendo así en igual suma, su responsabilidad sobre esas emisiones.

Balances Semanales

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

| | Marzo 1.º 1929 | Marzo 8 1929 | Marzo 15 1929 | Marzo 22 1929 | Marzo 29 1929 |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Pasivo: | | | | | |
| Billetes del Banco..... | 357.5 | 359.4 | 355.1 | 357.5 | 366.1 |
| Billetes fiscales..... | 16.3 | 16.2 | 16.1 | 6.1 | 6.0 |
| Depósitos de bancos..... | 92.6 | 78.4 | 80.8 | 83.6 | 69.2 |
| Depósitos del Gobierno..... | 27.8 | 40.1 | 37.2 | 25.0 | 27.8 |
| Depósitos del público..... | 3.3 | 2.5 | 2.3 | 5.9 | 3.9 |
| Letras giradas a plazo..... | 20.2 | 12.8 | 12.8 | 12.8 | 12.8 |
| Ganancias..... | 4.2 | 4.8 | 5.3 | 5.8 | 6.3 |
| Capital..... | 90.6 | 90.6 | 90.6 | 90.6 | 90.6 |
| Reservas..... | 14.6 | 14.6 | 14.6 | 14.6 | 14.6 |
| Activo: | | | | | |
| Oro..... | 60.7 | 60.7 | 60.7 | 60.8 | 60.8 |
| Depósitos en el extranjero..... | 434.5 | 413.6 | 409.9 | 411.7 | 413.3 |
| Plata, nickel y cheques..... | 16.9 | 11.7 | 11.3 | 11.5 | 14.2 |
| Redescuentos a bancos..... | 70.1 | 89.9 | 82.7 | 72.8 | 64.3 |
| Descuentos al público..... | 5.4 | 5.7 | 6.1 | 6.5 | 6.4 |
| Bonos fiscales..... | 23.1 | 23.1 | 23.1 | 23.2 | 23.2 |
| Gastos Generales..... | .5 | .5 | .5 | .5 | .7 |
| Bienes Raíces..... | 11.0 | 11.1 | 11.1 | 11.1 | 11.1 |

| Clase | Promedio mensual 1928 | Enero 1929 | Febrero 1929 |
|-----------------------------------------|-----------------------|-------------|--------------|
| (En millones de pesos) | | | |
| Bonos hipotecarios..... | 17.3 | 16.8 | 9.4 |
| Bonos del Estado y Municipalidades..... | 2.1 | 1.4 | 4.9 |
| Bonos Industriales..... | 0.6 | 0.2 | 0.4 |
| Totales..... | 20.0 | 18.4 | 14.7 |

Letras protestadas

La Dirección General de Estadística ha publicado algunas cifras referentes a la estadística de letras protestadas por falta de pago, que ella ha formado sobre la base de las publicaciones que hace la Cámara de Comercio de Chile. Estas cifras comprenden períodos de cuatro semanas y se refieren a las provincias de Santiago, Antofagasta, Aconcagua, Concepción y Valdivia, que son aquellas que hasta la fecha envían datos completos a la Cámara de Comercio. Como la institución de dicha publicación es de reciente data, no ha sido posible obtener de los notarios de localidades alejadas, establezcan sus estadísticas en forma, y de allí que las cifras consignadas no abarquen todo el territorio.

Indicamos a continuación un resumen de estos datos:

| Períodos de 4 semanas | N.º de letras protestadas | Valor (En miles de pesos) |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1928 | | |
| Junio 28 a Julio 25..... | 3.166 | 2.488,9 |
| Julio 26 a Agosto 22..... | 1.952 | 2.739,5 |
| Agosto 23 a Septiembre 19..... | 1.373 | 1.465,2 |
| Septiembre 20 a Octubre 17..... | 2.232 | 2.811,7 |
| Octubre 18 a Noviembre 14..... | 1.857 | 3.246,7 |
| Noviembre 15 a Diciembre 12..... | 1.985 | 2.334,9 |
| 1929 | | |
| Diciembre 13 a Enero 9..... | 2.355 | 2.438,8 |
| Enero 10 a Febrero 6..... | 2.556 | 3.134,9 |
| Febrero 7 a Marzo 7..... | 2.306 | 2.502,8 |

Es del caso hacer presente que según informaciones de la Cámara Central de Comercio, una apreciable parte de las letras protestadas es cancelada con posterioridad a la fecha del protesto, en los días subsiguientes a él.

Propiedad Raíz

En el último número de la revista «Estadística Chilena» se publican las cifras del movimiento de transferencias y gravámenes de la propiedad raíz en el país, durante 1928, comparadas con las del año anterior.

Estas cifras son las siguientes:

Transferencias

| | 1927 (En millones de pesos) | 1928 (En millones de pesos) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ventas, remates y otras transferencias a título oneroso..... | 602.7 | 772.1 |
| Adjudicaciones, herencias y otras transferencias a título gratuito..... | 107.7 | 109.2 |
| Gravámenes: | | |
| Con instituciones hipotecarias..... | 187.4 | 312.7 |
| Con instituciones bancarias..... | 175.0 | 204.5 |
| Estipulados con particulares..... | 239.3 | 261.8 |

Los rubros principales del balance al 28 de Marzo comparados con los de las fechas correspondientes en años anteriores, son los siguientes:

| | 1927 | 1928 | 1929 |
|-------------------------------------|------------------------|-------|-------|
| | (En millones de pesos) | | |
| Pasivo: | | | |
| Billetes del Banco y fiscales..... | 380.3 | 333.9 | 372.1 |
| Depósitos..... | 121.2 | 172.1 | 100.9 |
| Letras giradas a plazo..... | 87.0 | 5.9 | 12.8 |
| Activo: | | | |
| Oro en caja..... | 84.7 | 61.2 | 60.8 |
| Depósitos oro en el extranjero..... | 567.8 | 499.5 | 413.3 |
| Redescuentos a bancos..... | 9.4 | 5.1 | 64.3 |
| Desuentos al público..... | 3.7 | 9.7 | 6.4 |

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

| Encaje legal | 1927 | 1928 | 1929 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|
| Encaje legal..... | 60.37 | 59.02 | 56.90 |
| Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como encaje legal, sería: | 110.22 | 109.55 | 97.61 |

Circulante

Las cifras del medio circulante durante el mes de Marzo, comparadas con las de años anteriores en igual época, son las siguientes para los períodos bisemanales que se indican:

| | 1927 | 1928 | 1929 |
|---------------------------|------------------------|------|------|
| | (En millones de pesos) | | |
| Febrero 25 a Marzo 9..... | 470 | 469 | 487 |
| Marzo 11 a Marzo 23..... | 467 | 468 | 486 |

Trasposos de fondos

Los trasposos de fondos efectuados entre las oficinas del Banco Central durante el mes de Marzo, comparados con el mes anterior y el mes de Marzo del año último, son los siguientes:

| | (En millones de pesos) |
|-------------------|------------------------|
| Marzo 1928..... | 119.4 |
| Febrero 1929..... | 121.6 |
| Marzo..... | 139.1 |

Bancos Comerciales

Cámaras de Compensación

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

1926 1927 1928 1929
(En millones de pesos)

SANTIAGO

| | | | | |
|--------------|-----|-----|-----|-----|
| Enero..... | 405 | 560 | 492 | 612 |
| Febrero..... | 382 | 480 | 476 | 475 |
| Marzo..... | 427 | 493 | 530 | 529 |

VALPARAÍSO

| | | | | |
|--------------|-----|-----|-----|-----|
| Enero..... | 418 | 388 | 452 | 496 |
| Febrero..... | 433 | 404 | 460 | 429 |
| Marzo..... | 510 | 429 | 483 | 513 |

VALDIVIA

| | | | | |
|--------------|--|--|----|----|
| Enero..... | | | 15 | 20 |
| Febrero..... | | | 16 | 18 |
| Marzo..... | | | 19 | 21 |

ANTOFAGASTA

| | | | | |
|--------------|--|--|----|----|
| Enero..... | | | 39 | 50 |
| Febrero..... | | | 36 | 39 |
| Marzo..... | | | 37 | 39 |

Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos

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

Banco Central Bancos comercia- les Caja Nac. de Ahorros

(En millones de pesos)

SANTIAGO:

| | | | |
|---------------------------|-----|-----|-----|
| Diciembre 17 a Enero 12.. | 333 | 819 | 215 |
| Enero 14 a Febrero 9..... | 431 | 855 | 207 |
| Febrero 11 a Marzo 9..... | 335 | 731 | 219 |
| Marzo 11 a Abril 6..... | 359 | 819 | 206 |

VALPARAÍSO:

| | | | |
|---------------------------|-----|-----|----|
| Diciembre 17 a Enero 12.. | 176 | 539 | 29 |
| Enero 14 a Febrero 9..... | 225 | 604 | 23 |
| Febrero 11 a Marzo 9..... | 191 | 543 | 27 |
| Marzo 11 a Abril 6..... | 212 | 596 | 27 |

VALDIVIA:

| | | | |
|---------------------------|----|----|---|
| Diciembre 17 a Enero 12.. | 8 | 37 | 4 |
| Enero 14 a Febrero 9..... | 8 | 38 | 4 |
| Febrero 11 a Marzo 9..... | 15 | 38 | 4 |
| Marzo 11 a Abril 6..... | 16 | 41 | 5 |

ANTOFAGASTA:

| | | | |
|---------------------------|----|----|---|
| Diciembre 17 a Enero 12.. | 32 | 85 | 6 |
| Enero 14 a Febrero 9..... | 41 | 83 | 6 |
| Febrero 11 a Marzo 9..... | 33 | 74 | 6 |
| Marzo 11 a Abril 6..... | 32 | 71 | 6 |

Colocaciones y Depósitos

Anotamos más abajo las cifras correspondientes a la situación de los Bancos y Caja Nacional de Ahorros al 28 de Febrero último, comparadas con las de las fechas que se indican:

Feb. 29 Dic. 31 Enero 31 Feb. 28
1928 1928 1929 1929

(En millones de pesos)

| | | | | |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Caja y Depósitos en el Banco Central..... | 217 | 182 | 199 | 181 |
| Depósitos en moneda chilena..... | 1.322 | 1.467 | 1.476 | 1.476 |
| Depósitos en moneda extranjera..... | 278 | 187 | 197 | 202 |
| Colocaciones en moneda chilena..... | 1.281 | 1.474 | 1.517 | 1.527 |
| Colocaciones en moneda extranjera..... | 164 | 176 | 172 | 171 |

Depósitos de Ahorro

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

(En millones pesos)

| | |
|----------------------|-------|
| Febrero 29-1928..... | 205.3 |
| Enero 31-1929..... | 254.6 |
| Febrero 28 *..... | 256.4 |

Bancos Hipotecarios

La circulación comparada, en 31 de Marzo último, de bonos emitidos por los bancos hipotecarios, era la siguiente:

| | Caja de Cré. Hipotecario | Boo. Hip. de Chile | Boo. Hip., Valparaíso |
|---------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------------|
| | (En millones de pesos) | | |
| Marzo 31, 1928..... | 672.3 | 292.5 | 32.5 |
| Enero 31, 1929..... | 668.9 | 298.3 | 33.9 |
| Febrero 23, *..... | 685.7 | 299.7 | 34.7 |
| Marzo 31, *..... | 668.5 | 286.3 | 34.1 |

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

Crédito Agrícola

Los préstamos vigentes de la Caja de Crédito Agrario al 31 de Marzo comparados con los meses anteriores de este mismo año y con los vigentes en Marzo de 1928, son los siguientes:

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

| | | |
|---------------------|------|-----|
| Marzo 31, 1928..... | 46.9 | 111 |
| Enero 31, 1929..... | 72.9 | 132 |
| Febrero 28, *..... | 76.0 | 122 |
| Marzo 31, *..... | 78.1 | 126 |

Crédito Industrial

Indicamos a continuación el saldo vigente de colocaciones del Instituto de Crédito Industrial, como también el monto de las garantías aceptadas, en las fechas que se indican:

| | Saldo de colocaciones | Garantías aceptadas |
|-------------------------|------------------------|---------------------|
| | (En millones de pesos) | |
| Diciembre 31, 1928..... | 3.2 | 9.2 |
| Enero 31, 1929..... | 3.4 | 11.0 |
| Febrero 28, *..... | 3.9 | 11.0 |
| Marzo 31, *..... | 5.3 | 15.2 |

Hacienda Pública

Viaje del Ministro de Hacienda

Con fecha 20 de Marzo se embarcó con rumbo a Estados Unidos para seguir después a Europa, el señor Ministro de Hacienda, don Pablo Ramírez, acompañado de don Raúl Simón, Jefe de la Oficina del Presupuesto, que van a estudiar personalmente los resultados del año salitrero en curso y determinar las previsiones de ventas futuras. En Europa se les reunirá el Superintendente de Salitre y Minas, don Edmundo Delcourt.

Ingresos y Egresos

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

| | Entradas | Gastos |
|------------------|------------------------|--------|
| | (En millones de pesos) | |
| Marzo, 1928..... | 75.1 | 91.6 |
| Enero, 1929..... | 93.9 | 60.7 |
| Febrero, *..... | 74.3 | 76.3 |
| Marzo, *..... | 90.3 | 71.9 |

Aduanas

Las entradas de Aduana durante el mes de Marzo, según las cifras telegráficas recibidas por la Superintendencia del ramo, comparadas con las de los meses anteriores y con las del mismo mes del año último, fueron:

| | Exportación | Importación | Varios | Total |
|------------------|------------------------|-------------|--------|-------|
| | (En millones de pesos) | | | |
| Marzo, 1928..... | 32.2 | 19.0 | 1.1 | 52.3 |
| Enero, 1929..... | 45.3 | 29.8 | 2.9 | 78.0 |
| Febrero, *..... | 28.6 | 24.8 | 2.8 | 56.2 |
| Marzo, *..... | 27.9 | 28.6 | 2.7 | 59.2 |