

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA



SANTIAGO, Agosto de 1928.

## Boletín Mensual

N.º 8

### Condiciones de los negocios

El acontecimiento de mayor trascendencia ocurrido durante el mes pasado, fué el anuncio de que Chile y el Perú habían acordado reanudar sus relaciones diplomáticas. Este hecho fué recibido con gran satisfacción en todo el país y especialmente en los círculos comerciales, por estimarse que traerá por resultado una mayor actividad y confianza en los negocios entre ambos países.

El éxito con que ha sido colocado el último empréstito interno del Estado demuestra la capacidad financiera del país para absorber empréstitos de gran cuantía. Los bonos de esta última emisión se cotizan tres puntos sobre el valor a que fueron colocados.

El Banco Central redujo su tasa de venta de cambio sobre la base de 39.70 por libra esterlina en letras a 90 d/v. sobre Londres. Las cotizaciones del cambio han fluctuado alrededor de estas cifras durante las últimas semanas.

En general, el mercado de valores ha estado con tendencias al alza, especialmente, por lo que se refiere a las cotizaciones de papeles industriales.

La producción de cobre ha aumentado paulatinamente durante estos últimos meses, y si se considera que cada tonelada de cobre deja alrededor de \$ 1,000 en el país por capítulo de jornales, impuestos, etc., puede apreciarse fácilmente la importancia que tiene para los negocios en general el aumento de la producción de este metal. Las cifras de la producción de salitre son también más altas, y hay cinco nuevas oficinas en trabajo. Ha habido aumento, asimismo, durante los últimos meses, en la producción de carbón.

Según los datos oficiales, el Gobierno terminó el primer semestre del año con un exceso considerable de entradas sobre gastos, y tanto las unas como los otros dentro de los cálculos hechos al aprobarse el presupuesto anual. Los Ferrocarriles del Estado tuvieron también un balance muy favorable al 30 de Junio último.

### Agricultura

#### Precios

**TRIGO.**—Los precios en Santiago han estado un poco más bajos, \$ 43.50, contra \$ 44.50 en Junio; en Valdivia la cotización es de \$ 34.50 contra \$ 38 en Junio; en Valparaíso, sin alteración. En Julio del año pasado se cotizaba en Santiago a \$ 52.50.

**CEBADA.**—La cotización de la *chevalier* está un poco más firme que en el mes pasado, tanto en Santiago como en Valparaíso y es más o menos la misma que el año pasado. En los otros tipos no hay alteraciones.

**HARINA.**—En Santiago y Valparaíso la cotización es más baja, \$ 29 y \$ 28 respectivamente, contra \$ 32 y \$ 31 el año pasado. En Valdivia y Antofagasta no hay alteraciones. En Julio del año pasado se cotizó en Santiago a \$ 35.

**MAÍZ.**—Durante todo el mes se mantuvo una gran demanda con precios de alza. En Santiago el amarillo se cotiza a \$ 47 comparado con \$ 37 el mes pasado, en Valparaíso a \$ 50, comparado con \$ 41. Los precios en Antofagasta guardan relación con el alza anotada en el mes. En Julio del año pasado el maíz amarillo se cotizaba a \$ 24 en Santiago.

**PAPAS.**—Su cotización está estacionaria desde hace algunos meses y es de \$ 16 en Santiago, comparada con \$ 12 el año pasado.

**ALFALFA.**—Sin variación. Los precios de este año han sido muy superiores a los del año pasado; en Santiago \$ 12, comparado con \$ 9 el año pasado.

#### Ganado

Los precios se han mantenido firmes. La demanda es buena y hay escasez de ganado en muchas partes del país. La importación de Argentina vía Los Andes fué de 2,800 cabezas desde Junio 29 a Agosto 3. Durante Junio se internaron solamente 250 cabezas, cifra que es de interés comparar con la anotada para Julio del año pasado, que fué cerca de 1,800.

Los novillos de primera clase se han vendido en Santiago hasta \$ 1.57 el kilo, comparado con \$ 1.39 el año pasado; las vacas a \$ 1.61 contra \$ 1.45 el año pasado; los bueyes a \$ 1.49 contra \$ 1.38 el año pasado; los porcinos a \$ 1.88 contra \$ 1.59 el año pasado. Durante este año el precio medio de los animales vendidos por el Matadero de Santiago es el siguiente:

| Enero  | Febrero | Marzo  | Abril  | Mayo   | Junio  | Julio  |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1.22,7 | 1.18,9  | 1.18,6 | 1.16,1 | 1.19,2 | 1.24,4 | 1.37,5 |

El precio de la carne en el Matadero de Santiago fué, en el último día de cada mes:

| 1928    | Vacunos | Ovejunos | Porcinos | Cueros |
|---------|---------|----------|----------|--------|
| Enero   | 1.95    | 2.20     | 2.20     | 2.70   |
| Febrero | 1.85    | 2.20     | 2.20     | 2.50   |
| Marzo   | 1.75    | 2.25     | 2.—      | 2.80   |
| Abril   | 1.70    | 2.10     | 2.10     | 2.85   |
| Mayo    | 1.75    | 2.30     | 2.—      | 2.80   |
| Junio   | 2.10    | 2.80     | 2.10     | 3.25   |
| Julio   | 2.05    | 3.20     | 2.10     | 3.30   |

En Julio del año pasado los cueros se cotizaban a \$ 1.80 el kilo.

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

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Término medio mensual 1927 | 43,051 |
| Enero 1928                 | 52,977 |
| Febrero >                  | 44,574 |
| Marzo >                    | 61,589 |
| Abril >                    | 59,014 |
| Mayo >                     | 64,292 |
| Junio >                    | 50,278 |

## Comercio Exterior

Las cifras de importaciones y exportaciones que se dan a continuación, se han tomado de la publicación mensual de la Dirección General de Estadística:

| 1928                 | Importaciones          | Exportaciones |
|----------------------|------------------------|---------------|
|                      | (En millones de pesos) |               |
| Enero                | 99.7                   | 157.5         |
| Febrero              | 78.3                   | 185.1         |
| Marzo                | 89.9                   | 192.8         |
| Abril                | 101.1                  | 192.5         |
| Mayo                 | 95.3                   | 140.6         |
| Junio                | 69.1                   | 120.7         |
| Total en el semestre | 533.4                  | 989.2         |

Las cantidades y los valores de importación y exportación de algunas mercaderías importantes, durante el semestre recién pasado, comparadas con las del mismo período en el año anterior, son las siguientes:

| MERCADERÍAS                  | Cantidades               |               | Valores             |               |
|------------------------------|--------------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                              | Enero a Junio            | Enero a Junio | Enero a Junio       | Enero a Junio |
|                              | 1927                     | 1928          | 1927                | 1928          |
|                              | (En miles de kilogramos) |               | (En miles de pesos) |               |
|                              | Importación              |               |                     |               |
| Fierro en lingotes           | 2,027.3                  | 2,607.6       | 594.4               | 435.9         |
| Carbón                       | 18,300.0                 | 40,100.0      | 995.5               | 2,177.0       |
| Bencina y petróleo           | 302,006.7                | 412,102.8     | 20,912.4            | 20,096.8      |
| Productos de hierro y estaño | 41,515.3                 | 36,880.1      | 17,278.6            | 15,610.0      |
| Trigo                        | 3,117.4                  | 1.4           | 1,422.3             | 1.8           |
| Cañá y Té                    | 3,259.2                  | 3,383.9       | 11,960.3            | 14,673.4      |
| Yerba-mate                   | 3,804.4                  | 3,381.0       | 6,992.3             | 4,392.4       |
| Arroz                        | 8,754.0                  | 10,840.5      | 7,041.7             | 7,867.9       |
| Ganado (por unidades)        | 430.1                    | 248.5         | 25,277.3            | 15,588.7      |
| Aceite de comer              | 3,622.0                  | 5,020.6       | 7,516.1             | 10,018.6      |
| Azúcar                       | 45,175.7                 | 48,486.5      | 22,499.0            | 21,052.0      |
| Sacos vacíos                 | 10,032.3                 | 16,762.8      | 10,747.7            | 26,741.8      |
| Rieles                       | 7,328.6                  | 13,075.8      | 10,778.4            | 4,800.1       |
| Automóviles (por unidades)   | 754.                     | 1,454.        | 6,495.2             | 10,188.       |
| Papel para imprimir          | 9,023.7                  | 11,407.1      | 5,628.9             | 9,597.3       |
| Cemento romano               | 58,348.7                 | 34,638.0      | 5,144.0             | 3,141.1       |
|                              | Exportación              |               |                     |               |
| Cobre                        | 156,038.0                | 156,397.8     | 211,647.1           | 267,737.7     |
| Salitre (quintales métricos) | 7,412.4                  | 14,175.2      | 306,679.9           | 570,493.9     |
| Yodo                         | 298.0                    | 432.5         | 25,032.4            | 36,353.3      |
| Lanas y cueros ovejunos      | 13,100.1                 | 13,232.6      | 38,379.8            | 56,766.4      |
| Cebada                       | 52,090.3                 | 51,861.6      | 17,568.7            | 20,167.0      |
| Frejoles                     | 4,848.4                  | 15,442.9      | 2,793.7             | 8,082.9       |
| Carne congelada              | 14,287.8                 | 14,206.4      | 21,431.6            | 17,331.2      |

## Salitre

### Nueva política de ventas

La Asociación de Productores de Salitre ha adoptado un nuevo sistema para las futuras ventas y distribución de este producto. Su objeto es evitar alzas y bajas violentas, al mismo tiempo que fijar los precios teniendo en consideración los factores de la competencia de los productos similares, como también, mantener el debido aprovisionamiento de los mercados de consumo y la estabilización de los precios.

De acuerdo con el sistema adoptado, los Directores de la Asociación de Salitre clasificarán y designarán los comerciantes distribuidores de salitre en cada país o zona de consumo, y los productores sólo podrán vender por intermedio de los agentes así designados, o por medio de sus propias organizaciones de distribución.

Los Directores de la Asociación distribuirán los diferentes mercados entre los productores y asignarán la cantidad de salitre que éstos deben llevar a cada zona o zonas de consumo, tomando en cuenta la capacidad de absorción, las necesidades de esos mercados y la capacidad de producción de las Compañías Salitreras, y la necesidad de vender toda la producción, sin limitación alguna de ésta.

Los productores que no vendan ellos mismos en los mercados de consumo entregarán el salitre en consignación a los distribuidores, quienes actuarán por ellos en los mercados extranjeros, recibiendo

una comisión sobre las ventas que efectúen. En esta forma, se eliminarán los riesgos de las fluctuaciones de precio en los mercados extranjeros, que corría antes el intermediario. Si los Directores lo creyeren conveniente, pueden autorizar en casos determinados y para mercados especiales, que las ventas sean hechas para entrega en la costa y, en este caso, el salitre será embarcado a un destino determinado, siendo el riesgo de cargo del comprador. Este último sistema será probablemente aplicado a los Estados Unidos.

Cualquier productor puede embarcar a un mercado extranjero salitre en consignación; pero el salitre que ha sido asignado dentro de las cuotas fijadas por la Asociación, tendrá prioridad en la venta.

Los Directores fijarán precios, términos de pago y demás condiciones para cada mercado, y los comerciantes distribuidores deberán vender en conformidad a esos precios y condiciones. La comisión de venta estará incluida en el precio fijado. El Estado se reserva el derecho de vetar los precios o condiciones que haya fijado la Asociación, si estimare que los precios fueren exagerados o si las condiciones de venta fijadas entorpecieren el desarrollo del consumo.

### Producción y Exportación

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

|                  | Producción<br>(En miles de toneladas) | Exportación<br>(En miles de toneladas) | N.º de oficinas<br>en trabajo |
|------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------|
| Julio 1927 ..... | 127.0                                 | 235.5                                  | 36                            |
| Junio 1928.....  | 252.3                                 | 113.8                                  | 64                            |
| Julio 1928 ..... | 264.3                                 | 192.7                                  | 69                            |

Las ventas futuras en 31 de Julio para lo que queda del primer semestre del año salitrero 1928-1929, son:

|                  | (En miles de toneladas) |
|------------------|-------------------------|
| Agosto.....      | 176,534                 |
| Septiembre ..... | 97,906                  |
| Octubre.....     | 86,976                  |
| Noviembre .....  | 64,206                  |
| Diciembre.....   | 76,676                  |

El stock al 31 de Julio era de 1,376,284 toneladas. En igual fecha de años anteriores los stocks fueron:

|           | (En miles de toneladas) |
|-----------|-------------------------|
| 1924..... | 1,388                   |
| 1925..... | 1,363                   |
| 1926..... | 1,780                   |
| 1927..... | 1,311                   |
| 1928..... | 1,376                   |

Las cotizaciones por quintal métrico F. A. S., pa-

ra el mes de Julio, comparadas con las del mes anterior, fueron las siguientes:

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Junio, primera quincena..... | £ 0.16.9 |
| Junio, segunda quincena..... | 0.16.4   |
| Julio, primera quincena..... | 0.16.9   |
| Julio, segunda quincena..... | 0.16.4   |

### Consumo por países

Las cifras comparativas del consumo de salitre, según las divisiones geográficas más importantes, fueron las siguientes durante los dos últimos años salitreros:

|                                 | 1926-1927 | 1927-1928 | Aumento |
|---------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Europa y Egipto                 | 932,180   | 1,336,040 | 403,860 |
| Estados Unidos<br>de N. América | 684,276   | 1,010,920 | 326,644 |
| Japón y otros....               | 164,592   | 211,328   | 46,736  |
|                                 | 1,781,048 | 2,558,288 | 777,240 |

### Cobre

La producción de cobre en barras aumentó a 22,800 toneladas en el mes de Junio. Damos a continuación las cifras de producción para el primer semestre del año en curso, comparadas con el promedio del año anterior. Estos datos comprenden los establecimientos de Chuquicamata, Potrerillos, El Teniente, Chagres, Naltagua y Gatico; este último en actividad sólo desde el mes de Abril próximo pasado.

|                         | Producción<br>(En miles de toneladas) | Personal<br>(Obreros y Empleados) |
|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Término medio 1927..... | 17.9                                  | 21,705                            |
| Enero 1928.....         | 19.5                                  | 18,874                            |
| Febrero ".....          | 19.5                                  | 19,278                            |
| Marzo ".....            | 19.5                                  | 19,357                            |
| Abril ".....            | 19.6                                  | 19,745                            |
| Mayo ".....             | 22.3                                  | 19,662                            |
| Junio ".....            | 22.8                                  | 20,309                            |

La cotización del cobre electrolítico en el mercado de Nueva York fué de 14,525 centavos oro americano por libra, a fines de Julio, comparada con 14,531, que fué el término medio de Junio. El término medio de Julio de 1927, fué de 12,532.

### Carbón

La producción de carbón durante el mes de Junio alcanzó a 126.7 miles de toneladas, lo que acusa una disminución con respecto al mes anterior. Las cifras para todo el semestre, comparadas con el término medio de 1927, son las siguientes:

Producción  
(En miles de  
toneladas)

Personal  
(Obreros  
y Emplea-  
dos)

|                    |       |        |
|--------------------|-------|--------|
| Término medio 1927 | 122.9 | ...    |
| Enero 1928         | 103.8 | 11,752 |
| Febrero »          | 102.5 | 11,609 |
| Marzo »            | 131.2 | 11,437 |
| Abril »            | 106.1 | 11,650 |
| Mayo »             | 133.5 | 12,179 |
| Junio »            | 126.7 | 12,056 |

En las ventas se nota durante Junio un aumento por lo que respecta al carbón granado y al carboncillo, y una disminución en las de carbón común.

## Ferrocarriles

El movimiento de carga en los FF. CC. del Estado durante Julio ha sido el siguiente, en comparación con otros meses de este año:

### Red Sur

(En millones de toneladas  
kilómetros)

| Meses | 1928 | 1927 |
|-------|------|------|
| Enero | 63.5 | 72.1 |
| Abril | 85.3 | 81.5 |
| Junio | 66.6 | 60.8 |
| Julio | 60.3 | 60.9 |

### Red Norte

|       |     |     |
|-------|-----|-----|
| Enero | 3.1 | 2.7 |
| Abril | 4.3 | 5.1 |
| Junio | 2.8 | 4.1 |
| Julio | 2.9 | 4.2 |

El movimiento total de todos los ferrocarriles del país en millones de toneladas-kilómetros, durante el año, ha sido:

| Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo  |
|-------|---------|-------|-------|-------|
| 118   | 144     | 144   | 135.5 | 116.2 |

## Quiebras y concursos de acreedores

La Dirección General de Estadística ha publicado las cifras correspondientes a las quiebras y concursos de acreedores en los años de 1926 y 1927.

Ingresaron a los Juzgados en 1926 y 1927, 163 y 202 quiebras, respectivamente. No se tenía el activo y pasivo de todas las quiebras al tiempo de iniciarse las tramitaciones judiciales; pero, calculando los datos no conocidos sobre la base de los conocidos, tenemos los siguientes resultados:

En 1926 el activo alcanzó a 16.6 millones de pesos y el pasivo a 31.3 millones de pesos; en 1927, el activo a 26.6 millones y el pasivo a 41.7 millones de pesos.

Sobre la misma base, los concursos de acreedores dan las cifras siguientes:

En 1926 hubo 15 concursos con un activo de 34.8 millones y un pasivo de 34.3 millones; en 1927, 51 concursos con un activo de 23.4 y un pasivo de 26.6 millones de pesos.

## Propiedad raíz

La Dirección General de Estadística publica las cifras del movimiento y gravámenes de la propiedad raíz. Las ventas durante el primer cuatrimestre de 1928 alcanzaron a 279 millones de pesos, comparados con 231 millones durante el período correspondiente en el año próximo pasado.

Las cifras a que alcanzaron los gravámenes durante los mismos períodos, fueron las siguientes: estimadas en millones de pesos:

|                         | Enero a Abril<br>1927 | 1928 |
|-------------------------|-----------------------|------|
| Con bancos hipotecarios | 52.8                  | 43.5 |
| Con bancos comerciales  | 59.5                  | 39.5 |
| Entre particulares      | 64.6                  | 95.1 |

## Cambio

Los términos medios de las cotizaciones durante las cuatro semanas de Julio, comparadas con igual período de 1927, son las siguientes:

| Semana de | 1927               |                       | 1928               |                       |
|-----------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|           | £ 90 días<br>vista | Dollars a<br>la vista | £ 90 días<br>vista | Dollars a<br>la vista |
| Julio 7   | 39.855             | 8.2975                | 39.657             | 8.225                 |
| » 14      | 39.825             | 8.2925                | 39.66              | 8.227                 |
| » 21      | 39.848             | 8.2925                | 39.6775            | 8.2539                |
| » 28      | 39.85              | 8.2987                | 39.6915            | 8.259                 |

La paridad del oro en pesos chilenos es de 12.166 centavos americanos, o sea, \$ 8.219 por dólar, y de 6 d, o sea, \$ 40 por libra esterlina.

La cotización del peso en la Bolsa de Nueva York durante el mes de Julio, ha sido la siguiente:

| Semana de | (En centavo<br>oro americano) |      |
|-----------|-------------------------------|------|
|           | Julio                         | 1927 |
| Julio 7   | 12.196                        |      |
| » 14      | 12.152                        |      |
| » 21      | 12.07                         |      |
| » 28      | 12.07                         |      |

## Bolsa de Valores

Los números índices anotados más abajo, referentes a las operaciones efectuadas en las bolsas de valores del país, se han obtenido en la forma indicada en nuestro primer Boletín.

El número índice de los valores mobiliarios cotizados es:

| Promedio<br>1926 | Precio<br>Dic. 31<br>1927 | Precio<br>Mayo 31<br>1928 | Precio<br>Junio 28<br>1928 | Precio<br>Julio 31<br>1928 |
|------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 100              | 76.22                     | 96.24                     | 85.53                      | 93.69                      |

Considerando esos valores por grupos, tenemos los siguientes números índices:

|                             | Promedio<br>1926 | Precio<br>Dic. 31<br>1927 | Precio<br>Junio 28<br>1928 | Precio<br>Julio 31<br>1928 |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Bancos y Seguros.....       | 100              | 105.96                    | 112.94                     | 111.04                     |
| Ganaderos.....              | 100              | 92.21                     | 113.47                     | 118.10                     |
| Industriales.....           | 100              | 122.26                    | 149.31                     | 159.73                     |
| Salitreros.....             | 100              | 95.03                     | 91.04                      | 84.16                      |
| Mineros y Carboníferos..... | 100              | 70.80                     | 79.35                      | 88.67                      |

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

| Promedio<br>1926 | Precio<br>Dic. 31<br>1927 | Precio<br>Mayo 31<br>1928 | Precio<br>Junio 28<br>1928 | Precio<br>Julio 31<br>1928 |
|------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 100              | 102.11                    | 124.47                    | 116.37                     | 126.38                     |

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

|                             | Julio 28 | Julio 31 |
|-----------------------------|----------|----------|
| Caja de Crédito Hipotecario | 8 - 1/2  | 101 1/2  |
| " " " "                     | 7 - 1    | 99 1/2   |
| " " " "                     | 7 - 1/2  | 98 1/4   |
| Banco Hipotecario de Chile  | 8 - 1    | 101 1/4  |
| " " " "                     | 7 - 1    | 100      |

## Banco Central de Chile

### Tasas de descuentos

No ha habido variación en las tasas de descuento vigentes desde el 12 de Diciembre de 1927, que son 6 1/2% para operaciones con los bancos y 7 1/2% para el público.

### Biblioteca

Don Guillermo Subercaseaux, uno de los Directores del Banco Central de Chile, ha donado al Banco su biblioteca de obras bancarias y económicas. Es esta biblioteca una de las más grandes y más completas en su ramo que hay en Chile, y entre las obras que la componen se encuentran libros y folletos de gran valor y otros cuyas ediciones están agotadas. En una de las últimas sesiones del Consejo Directivo, se dejó constancia del agradecimiento del Banco por este magnífico obsequio que representa una vida entera dedicada al estudio y a la selección inteligente de las obras que componen esa biblioteca.

Se ha destinado una de las grandes salas del nuevo edificio del Banco para instalar la biblioteca, como asimismo se han tomado las disposiciones necesarias para adquirir periódicamente las últimas obras y revistas que se publiquen sobre materias bancarias y financieras.

## Oficinas

De acuerdo con la política adoptada por el Banco, a que nos referimos en nuestro último número, se han finiquitado los trámites de compra de una propiedad en Iquique, y en breve se iniciará la construcción de un edificio destinado a la oficina que se abrirá próximamente en esa ciudad.

Asimismo se ha dado término a los trámites para adquirir una propiedad en Valdivia, donde se construirá el edificio para la oficina del Banco en esa ciudad, una vez que haya expirado el plazo de arrendamiento del que ocupa en la actualidad.

### Balances semanales

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

| PASIVO                      | Julio 6                | Julio 13 | Julio 20 | Julio 27 |
|-----------------------------|------------------------|----------|----------|----------|
|                             | (En millones de pesos) |          |          |          |
| Billetes del Banco          | 319.5                  | 316.3    | 312.3    | 316.5    |
| Billetes fiscales.....      | 25.7                   | 24.8     | 23.3     | 22.9     |
| Depósitos de Bancos         | 102.4                  | 107.6    | 111.6    | 100.8    |
| Depósitos del Gobierno..... | 50.6                   | 53.4     | 37.1     | 33.3     |
| Depósitos del público.....  | 2.5                    | 2.9      | 1.2      | 1.3      |
| Letras giradas a plazo..... | 1.9                    | 1.9      | 1.9      | 10.6     |
| Ganancias.....              | .3                     | .7       | 1.1      | 1.4      |
| Capital.....                | 89.5                   | 89.5     | 89.5     | 89.5     |
| Reservas.....               | 11.3                   | 11.3     | 11.3     | 11.3     |

### ACTIVO

|                                 |       |       |       |       |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Oro.....                        | 62.0  | 62.0  | 62.0  | 60.6  |
| Depósitos en el extranjero..... | 501.4 | 504.3 | 488.7 | 487.8 |
| Plata, níquel y cheques.....    | 5.4   | 6.2   | 4.2   | 5.9   |
| Redescuentos a Bancos.....      | 2.0   | 2.7   | 1.6   | 1.9   |
| Descuentos al público.....      | 7.2   | 7.2   | 6.7   | 6.5   |
| Empréstitos del Gobierno.....   | 15.4  | 15.4  | 15.4  | 15.4  |
| Gastos Generales.....           | .01   | .1    | .1    | .3    |
| Bienes Raíces.....              | 8.5   | 8.5   | 8.6   | 8.7   |

Los rubros principales del balance al 27 de Julio, comparados con los de las fechas correspondientes en 1926 y 1927, son los siguientes:

| PASIVO                             | 1926                   | 1927  | 1928  |
|------------------------------------|------------------------|-------|-------|
|                                    | (En millones de pesos) |       |       |
| Billetes del Banco y Fiscales..... | 371.1                  | 338.6 | 339.4 |
| Depósitos.....                     | 23.8                   | 139.8 | 135.3 |
| Letras giradas a plazo..           | 69.3                   | 80.9  | 10.6  |

## ACTIVO

|                                      |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Oro en Caja .....                    | 147.0 | 85.1  | 60.6  |
| Depósitos oro en el extranjero ..... |       |       |       |
| Resdescuentos a Bancos .....         | 284.8 | 482.7 | 487.8 |
| Descuentos al público ..             | 45.4  | 24.2  | 1.9   |
|                                      | 2.9   | 4.4   | 6.5   |

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

|   |       |        |        |
|---|-------|--------|--------|
|   | 1926  | 1927   | 1928   |
| Encaje legal .....  | 53.35 | 61.31  | 57.11  |
| Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como encaje, sería..... | 92.95 | 108.41 | 112.98 |

## Circulante

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

|                         |                        |      |      |
|-------------------------|------------------------|------|------|
|                         | 1926                   | 1927 | 1928 |
|                         | (En millones de pesos) |      |      |
| Julio 2 a Julio 14..... | 431                    | 441  | 487  |
| Julio 16 a Julio 28 ... | 430                    | 435  | 485  |

## Trasposos de fondos

Los trasposos de fondos efectuados entre las oficinas del Banco Central, durante el mes de Julio, en comparación con el promedio del primer semestre de este mismo año, son los siguientes:

|                              |                        |
|------------------------------|------------------------|
|                              | (En millones de pesos) |
| Promedio Enero a Junio ..... | 106.5                  |
| Julio .....                  | 103.8                  |

**Bancos**

## Ganancias y Dividendos

Tanto los dividendos como las ganancias de los bancos nacionales muestran una considerable disminución en el primer semestre de este año, comparadas con las cifras del año pasado. Los totales son los siguientes:

|                     |                     |            |             |
|---------------------|---------------------|------------|-------------|
|                     | 1927                | 1927       | 1928        |
|                     | Enero-Junio         | Julio-Dic. | Enero-Junio |
|                     | (En miles de pesos) |            |             |
| Utilidad neta ..... | 19,931              | 20,165     | 19,057      |
| Dividendos .....    | 16,909              | 16,832     | 15,787      |
| Gastos .....        | 17,381              | 18,247     | 17,308      |

El porcentaje de los gastos sobre los rubros del activo que dejan una utilidad, demuestran que aquéllos han disminuído considerablemente del año pasado a esta parte. En efecto, alcanzan a 1.40% durante el primer semestre de este año, comparado

con 1.54% y 1.72% para el primer y segundo semestre del año pasado, respectivamente.

La baja observada en las utilidades netas se debe a la gran cantidad de fondos sin colocación que tuvieron los bancos durante la primera parte de este año y al hecho de que el efecto de la reducción de intereses sobre depósitos se vino a sentir sólo en la última parte del semestre. El término medio del exceso de encaje que tuvieron los bancos durante el semestre pasado, fué superior a 60 millones de pesos, esto es, una cifra mucho mayor que la anotada para el año 1927. Los resúmenes de los estados de los bancos dan un solo guarismo para los bancos nacionales y extranjeros, en lo que se refiere al exceso de encaje, pero se puede afirmar que el porcentaje de los bancos nacionales es superior al de los extranjeros. El estado actual de los negocios indica que habrá en el futuro una mayor demanda para colocaciones.

## Cámara de Compensación

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

## Santiago

|             |                        |      |      |
|-------------|------------------------|------|------|
|             | 1926                   | 1927 | 1928 |
|             | (En millones de pesos) |      |      |
| Enero ..... | 405                    | 560  | 492  |
| Abril.....  | 466                    | 542  | 549  |
| Junio ..... | 520                    | 432  | 527  |
| Julio ..... | 503                    | 574  | 690  |

## Valparaíso

|             |     |     |     |
|-------------|-----|-----|-----|
| Enero ..... | 418 | 388 | 452 |
| Abril ..... | 437 | 401 | 464 |
| Junio ..... | 410 | 387 | 453 |
| Julio ..... | 387 | 482 | 440 |

## Valdivia Antofagasta

|             |    |    |
|-------------|----|----|
| Enero ..... | 15 | 39 |
| Abril ..... | 20 | 36 |
| Junio ..... | 16 | 40 |
| Julio ..... | 17 | 38 |

## Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos

Las cifras que indicamos más arriba, referentes a las Cámaras de Compensación, no reflejan sino una parte del movimiento bancario en las plazas indicadas, ya que en ellas no se incluyen, por ejemplo, las sumas compensadas dentro de una misma institución.

Con el objeto de salvar en su mayor parte este inconveniente, la Dirección General de Estadística, por intermedio del Banco Central, se ha preocu-

pado de obtener semanalmente las cifras exactas que representen el total de los cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos, verificados en aquellas instituciones que concurren a las Cámaras de Compensación que funcionan en las Oficinas del Banco Central.

Estas cifras son las que anotamos a continuación, haciendo presente que en ellas no se incluyen las sumas que provienen de cargos hechos en las cuentas ya mencionadas que existen en el Banco Central, las que se dan más abajo.

| 1928  |         | Total de cargos<br>(En millones de pesos)<br>Santiago Valparaíso |             |
|-------|---------|--|-------------|
| Julio | 2 al 7  | 321.4  | 134.7       |
| »     | 9 » 14  | 216.3  | 147.6       |
| »     | 16 » 21 | 214.3  | 138.7       |
| »     | 23 » 28 | 217.5  | 143.0       |
|       |         | Valdivia   | Antofagasta |
| Julio | 2 al 7  | 10.8   | 20.3        |
| »     | 9 » 14  | 9.3  | 18.9        |
| »     | 16 » 21 | 9.5  | 16.9        |
| »     | 23 » 28 | 9.8  | 17.6        |

### Banco Central

| 1928  |         | Total de cargos<br>(En millones de pesos)<br>Santiago Valparaíso |             |
|-------|---------|--|-------------|
| Julio | 2 al 7  | 61.0   | 31.5        |
| »     | 9 » 14  | 61.9   | 54.1        |
| »     | 16 » 21 | 58.4   | 41.3        |
| »     | 23 » 28 | 62.3   | 44.5        |
|       |         | Valdivia   | Antofagasta |
| Julio | 2 al 7  | 1.6  | 6.7         |
| »     | 9 » 14  | 1.6  | 8.2         |
| »     | 16 » 21 | 2.7  | 3.5         |
| »     | 23 » 28 | 1.8  | 7.7         |

### Colocaciones y depósitos

Anotamos más abajo las cifras correspondientes a la situación de los Bancos y Caja Nacional de Ahorros al 30 de Junio, comparadas con las fechas que se indican:

|   | Dic. 31<br>1927 | Abr. 30<br>1928 | May. 31<br>1928 | Jun. 30<br>1928 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (En millones de pesos)                        |                 |                 |                 |                 |
| Caja y Depósitos en el Banco Central. . . . . | 188             | 236             | 232             | 220             |
| Depósitos en moneda chilena. . . . .          | 1.234           | 1.385           | 1.421           | 1.408           |
| Depósitos en moneda extranjera. . . . .       | 265             | 260             | 233             | 222             |
| Colocaciones en moneda chilena. . . . .       | 1.282           | 1.296           | 1.320           | 1.343           |
| Colocaciones en moneda extranjera. . . . .    | 161             | 156             | 161             | 163             |

### 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 de pesos) |
|----------------------|------------------------|
| Junio 1927. . . . .  | 191.7                  |
| Enero 1928 . . . . . | 202.4                  |
| Febrero » . . . . .  | 205.3                  |
| Marzo » . . . . .    | 206.3                  |
| Abril » . . . . .    | 209.6                  |
| Mayo » . . . . .     | 214.6                  |
| Junio » . . . . .    | 223.2                  |

### Bancos Hipotecarios

La circulación en 31 de Julio de bonos emitidos por los bancos hipotecarios, comparada con otros meses de este mismo año, es la siguiente:

| 1928              | Caja de Crédito Hip. (En millones de pesos) | Banco Hip. de Chile | Banco Hip. Valp. |
|-------------------|---|---------------------|------------------|
| Enero 31. . . . . | 682.3                                       | 291.3               | 31.9             |
| Abril 30. . . . . | 681.0                                       | 294.2               | 32.6             |
| Junio 30. . . . . | 662.8                                       | 297.3               | 32.0             |
| Julio 31. . . . . | 682.1                                       | 298.9               | 33.2             |

Además de estas emisiones la Caja también tiene bonos colocados en Estados Unidos y Europa, cuyos saldos en circulación al 30 de Junio último, dimos ya en nuestro Boletín N.º 7.

### Crédito Agrícola

Los préstamos vigentes de la Caja de Crédito Agrario al 31 de Julio recién pasado, comparados con los de algunos meses anteriores, fueron:

| 1928              | (En millones de pesos) | N.º de préstamos hechos en el mes |
|-------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Enero 31. . . . . | 43.8                   | 167                               |
| Abril 30. . . . . | 49.6                   | 129                               |
| Junio 30. . . . . | 52.4                   | 103                               |
| Julio 31. . . . . | 53.9                   | 58                                |

### Hacienda Pública

#### Emisión de Bonos

El Supremo Gobierno emitió el 30 de Julio un empréstito interno por \$ 25.000.000.00 al 7% de interés con 1% de amortización y al precio de Comisión de 95. Esta emisión fué ofrecida al público por intermedio de un sindicato de banqueros de Santiago y el total de las suscripciones recibidas subió de \$ 61.500.000.00. Gran parte de las suscripciones

fueron por pequeñas cantidades y llegaron de todas partes del país. Sólo aquellas inferiores a \$ 25,000.00 fueron aceptadas en su totalidad, siendo las demás reducidas progresivamente en forma que los mayores suscriptores sólo recibieran un 20% de la cantidad que ofrecían adquirir.

El éxito de esta emisión señala una mejoría manifiesta en el mercado interno para colocación de bonos del Gobierno. Durante el año pasado se ofrecieron al público diferentes emisiones de bonos; la primera fué de bonos del 8% emitidos a 94 3/4 seguidos de otros a 98 y 99. Las últimas fueron en bonos del 7% que se ofrecieron a 89, 93, 94 y 95 respectivamente. Las cotizaciones de todos estos bonos se han mantenido más altas que los precios de emisión, así por ejemplo, los del 8% se cotizan a 102 o más y los del 7% alrededor de 98.

### Canje de antiguas emisiones de billetes fiscales

Ha sido aprobada por el Congreso una ley, cuyas disposiciones liberan al Banco Central de Chile, después de transcurrido el plazo de un año, de la obligación de canjear las antiguas emisiones de billetes fiscales que hay actualmente en circulación. Vencido el plazo, el Banco enterará en áreas fiscales un valor igual al saldo no canjeado de los billetes fiscales y vales de tesorería, y desde ese momento los tenedores de billetes fiscales y vales de tesorería sólo podrán canjearlos en las tesorerías provinciales y comunales de la República, de acuerdo con esta ley.

### Ferrocarriles del Estado

Los ferrocarriles que son propiedad del Estado, (Véase en nuestro Boletín N.º 5), dan una entrada total para el primer semestre del año en curso, de 135 millones de pesos como ingresos y de 107 millones de pesos como cargos y gastos, o sea, 28 millones de pesos como utilidad líquida.

Esta última cifra se compara con la obtenida por todo el año 1927, que no alcanzó a 10 millones de pesos.

Las entradas se descomponen como sigue:

|                    | (En millones de pesos) |
|--------------------|------------------------|
| Pasajeros .....    | 38.4                   |
| Equipaje .....     | 4.6                    |
| Carga .....        | 91.1                   |
| Varios .....       | 1.1                    |
| <b>Total</b> ..... | <b>135.2</b>           |

Los gastos fueron:

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Gastos de explotación .....      | 65.8         |
| Intereses y amortizaciones ..... | 17.5         |
| Pensiones y Retiros .....        | 10.4         |
| Castigos .....                   | 13.6         |
| <b>Total</b> .....               | <b>107.3</b> |

### Ingresos y Egresos

Las cifras definitivas sobre las entradas y gastos fiscales, correspondientes al mes de Julio último, presentadas por la Contraloría General de la República, son las que damos a continuación, comparadas con las de cada uno de los meses del semestre anterior.

|               | Entradas | Producto empréstito para cubrir pagos de leyes especiales | Gastos | Gastos especiales |
|---------------|----------|---|--------|-------------------|
| Enero .....   | 48.9     | ..  | 8.9    | ..                |
| Febrero ..... | 74.8     | 10.6  | 64.2   | 10.6              |
| Marzo .....   | 75.1     | 29.1  | 91.6   | 29.1              |
| Abril .....   | 64.4     | 39.1  | 66.1   | 39.1              |
| Mayo .....    | 106.9    | 12.1  | 79.9   | 12.1              |
| Junio .....   | 87.0     | 34.6  | 125.8  | 34.6              |
| Julio .....   | 76.5     | 37.4  | 82.5   | 37.4              |

### Aduanas

Las entradas de aduana durante el mes de Julio según las cifras telegráficas recibidas por la Superintendencia respectiva, comparada con las del mismo mes del año anterior, fueron:

|                      | 1927                   | 1928        |
|----------------------|------------------------|-------------|
|                      | (En millones de pesos) |             |
| Exportación .....    | 28.4                   | 16.6        |
| Importación .....    | 20.0                   | 21.2        |
| Varios .....         | 9.9                    | 9.9         |
| <b>Totales</b> ..... | <b>49.3</b>            | <b>38.7</b> |