

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: IQUIQUE - ANTOFAGASTA - VALPARAISO - CONCEPCION - VALDIVIA



SANTIAGO, Agosto de 1929

Boletín Mensual

N.º 20

Condición de los Negocios

El Ministro del ramo ha publicado una exposición de la Hacienda Pública y de política financiera que el Gobierno se propone seguir, publicación ésta que por disposición legislativa se ha de presentar al Congreso conjuntamente con el proyecto de ley de presupuestos ordinarios.

Del documento en cuestión se desprende que en los últimos años los presupuestos no sólo se han equilibrado sino que arrojan superávits ascendentes que a su vez permiten el correcto desarrollo del Plan de Obras Públicas y una prudente acumulación del Fondo de Emergencia. El crédito público tanto interno como externo se ha mantenido con firmeza a pesar de las dificultades que ha tenido que sobrellevar tanto fuera del país por las continuas alzas de los tipos de interés que han experimentado los mercados de Nueva York y Londres, como en Chile, donde después de la última emisión de bonos el precio se debilitó reaccionando en seguida. El presupuesto de gastos para 1930 es virtualmente igual al del presente año, en cambio el cálculo de entradas es sensiblemente superior. Obedece esta alza principalmente al mejor rendimiento del impuesto a la renta derivada de los aumentos simultáneos en los precios y las exportaciones de cobre y al crecimiento experimentado por el comercio exterior. Esta holgada situación presupuestaria permite reducir la cuota de renta salitrera destinada a entradas ordinarias en beneficio de los industriales. Con ello el presupuesto de Chile adquiere mayor estabilidad, pues esta renta que absorbía años antes el 60% de las entradas nacionales queda reducida al 14% de ellas, lo cual es un factor de seguridad financiera, ya las contingencias de la industria no pueden repercutir en la economía fiscal con la intensidad de antes. Los gastos no han subido, sólo ha intervenido en este capítulo el alza de sueldos en algunas reparticiones públicas cuya situación desde hace tiempo se hacía necesaria modificar. En punto a política financiera el Ministro considera que realizada con éxito la primera etapa de su programa, cual era de estabilización de los presupuestos, es necesario atender ahora a la consolidación de las finanzas mediante un metódico programa de ordenación y simplificación tributaria.

Los acuerdos celebrados por el Gobierno con los fabricantes de abonos artificiales de Inglaterra y

Alemania y la ayuda gubernamental que la holgura presupuestaria permite, gracias a la bonanza experimentada por la industria del cobre, autoriza para considerar sin pesimismo el porvenir de la industria salitrera.

Los números índices han subido en general, pero en pequeña proporción. El mercado de valores, tanto de acciones como de bonos, se ha entonado. En los rubros bancarios nada anormal que anotar. El cambio internacional se ha mantenido relativamente bajo en comparación a igual época del año pasado en razón de las fuertes ventas de la Caja Hipotecaria.

Después de una prolongada sequía ha habido durante las últimas semanas fuertes lluvias que han contribuido a evitar los perjuicios que de otra suerte hubiera producido un invierno demasiado seco. La ganadería se desarrolla normalmente, no hay epidemias en grado que valga la pena mencionar y los precios están firmes aunque más bajos que el año pasado por esta época. El movimiento en las ferias es menos activo, pero corresponde a los de esta época en años pasados.

Agricultura

Las informaciones agrícolas de todo el país son satisfactorias. El tiempo ha sido favorable para la realización de las siembras, y la sequía prolongada, que se temió llegara a causar perjuicios en su desarrollo, se ha visto interrumpida por una abundante lluvia que será beneficiosa para la agricultura en general.

Con respecto a los resultados de las cosechas de trigo en el hemisferio norte, podemos anotar los siguientes, tomados de diferentes fuentes de información:

En las provincias del oeste de Canadá se estima que la cosecha alcanzará a 350 o 400 millones de bushels, contra 500 millones recogidos el año pasado, en razón de la primavera tardía y de la falta de lluvias.

En tres países europeos que representan el 80% del total de áreas sembradas de trigo en ese continente hubo en 1929 con respecto al año precedente una disminución de 200 mil acres en un total de 56,7 millones de acres. Tanto en Hungría como en Rumania y Bulgaria las estadísticas oficiales acusan una dis-

minución en las cosechas. En Francia se presume que también será menor y en Italia se espera una sólo regular.

En Marruecos y Argelia se estima que la cosecha disminuirá en 6 y 1 millón de bushels respectivamente, esperándose cosechar en el primero de esos países 28 millones de bushels y 31 en el otro.

En Estados Unidos todo hace pensar que la cosecha será más o menos como la pasada de 900 millones de bushels.

El precio que en Chicago bajó en Mayo a 94 centavos oro americano, (la cotización de 1923 no había sido inferior a 1 dólar), ha subido en Julio de \$ 1.18 1/8, síntoma que se considera muy favorable para los agricultores pues la reacción se ha producido al comienzo de las cosechas, época en que por lo común los precios bajan.

En la Argentina a causa del otoño poco lluvioso la superficie sembrada de trigo se ha reducido de 10 a 15%.

Precios

En el curso del mes no ha habido grandes variaciones en los precios de los productos agrícolas. El trigo y las papas han continuado subiendo. En Santiago, las cotizaciones del trigo han sido en los meses de Mayo, Junio y Julio de \$ 41.—, \$ 43.50 y \$ 46.— los 100 kilos respectivamente, en Valdivia ha subido también el trigo, se han hecho transacciones a \$ 35.— los 100 kilos, el mes pasado la cotización era en esa plaza de \$ 31.—. Las papas han subido en Santiago de \$ 20 que fué el precio de los 100 kilos en Mayo a \$ 33.—; el año pasado su precio era de \$ 15.—. En Valdivia han subido de \$ 12.— a \$ 23. Se atribuye el alza en el precio de las papas a la exportación que de este producto se ha hecho al Perú. En Valparaíso el precio del trigo no ha variado en los tres meses manteniéndose a \$ 44.—. Allí las papas subieron de \$ 22.— a \$ 32.50 los 100 kilos. Se ha mantenido el precio de los frejoles de exportación, habiendo bajado el precio de los de consumo. El maíz ha bajado en Valparaíso de \$ 48 que era el precio de los 100 kilos el mes pasado a \$ 41.—, en Santiago, en cambio, ha subido de \$ 40.— a \$ 41.—.

Ganado

Ha continuado el alza en los precios del ganado aunque son siempre inferiores a los del año pasado. Los novillos se cotizan a \$ 1.50 el kilo vivo, contra \$ 1.46 el mes pasado y \$ 1.57 1/2 en Julio de 1928, las vacas a \$ 1.49 contra \$ 1.40 1/2 en Junio y \$ 1.61 el año pasado; los bueyes han subido de \$ 1.33 a \$ 1.47; el año pasado el kilo vivo valía en igual fecha \$ 1.49 1/2. El precio del ganado en Valdivia ha subido también, se cotiza el kilo vivo de ganado de buena clase a \$ 1.20 y \$ 1.25, el mes pasado valía \$ 1.10. En esta región los agricultores han reducido considerablemente este año el área de terreno sembrado para dedicar sus actividades a la crianza y engorda de animales, negocio que consideran más seguro que el de la agricultura dadas las condiciones variables del clima.

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

Julio 1928	1.37 1/2
Junio 1929	1.23 1/2
Julio	1.32

La internación de ganado de la Argentina vía Los Andes, alcanzó durante Julio a 2,518 cabezas contra 2,597 en Junio y 2,041 en Julio del año pasado.

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

Junio 1928	Animales rematados
Mayo 1929	50,278
Junio	61,692
	48,273

Números índices de precios

Damos a continuación los números índices de precios preparados por la Dirección General de Estadística correspondientes al mes de Mayo comparados con los meses precedentes del presente año, Mayo y otros meses del año pasado.

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES Precios de productores (1913=100)

Grupos	1928					1929					
	Jun.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ena.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
	Cereales	245,0	228,0	235,0	240,1	224,4	229,6	237,3	232,1	220,3	216,0
Otros productos agrícolas	222,9	173,2	173,2	178,2	185,4	185,7	178,4	190,6	180,2	217,1	224,5
Animales de consumo	210,7	231,0	226,3	221,5	215,0	207,8	211,6	205,7	201,7	203,7	202,3
Productos mineros	133,6	133,0	135,1	137,6	138,7	143,2	147,3	153,5	148,0	142,8	135,5
Indic. general	177,9	164,2	165,7	168,5	168,3	170,5	172,9	180,3	172,6	176,4	175,0

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS NACIONALES Precios para revendedores (1913=100)

Grupos	1928					1929					
	Jun.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ena.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
	I. Artes. alim. y estimul.	224,7	207,3	205,8	207,4	210,7	217,9	217,8	215,6	212,6	210,1
II. Carne	184,6	209,9	199,1	191,4	185,6	184,4	186,0	186,6	183,9	180,3	180,2
III. Tejidos	262,5	262,5	269,5	278,7	272,6	273,3	273,3	273,3	273,3	273,3	270,9
IV. Productos industriales	214,0	208,7	207,5	199,7	195,8	197,5	198,0	201,8	200,1	201,8	201,4
Indic. gen.	218,9	213,7	212,9	209,3	207,7	210,9	211,4	212,1	209,5	209,1	208,4

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS IMPORTADOS (1913=100)

Grupos	1928					1929					
	Jun.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ena.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
	I. Artes. alim. y estimul.	227,6	220,1	217,5	217,9	216,5	212,7	213,4	210,5	213,0	211,3
II. Productos indust. y mineros	200,8	202,5	202,0	204,1	205,4	206,7	210,9	220,6	221,4	209,9	223,3
Indic. gen.	205,2	205,4	204,5	206,7	207,3	207,7	211,3	218,9	220,0	210,1	221,3

INDICE TOTAL GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR (1913=100)

Grupos	1928					1929					
	Jun.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ena.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
	I. Precios de productor	177,5	164,2	165,7	168,2	168,5	170,5	172,9	180,3	172,1	176,4
II. Precios para revend.	218,9	213,7	212,9	209,3	207,7	210,9	211,4	212,1	209,5	209,1	208,4
III. Precios prod. imp.	205,2	205,4	204,5	206,7	207,3	207,7	211,3	218,9	220,0	210,1	221,3
Ind. tot. gen.	195,6	187,6	187,9	188,7	188,3	190,5	192,3	198,0	193,4	193,3	197,3

INDICE TOTAL GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR CON AJUSTE DE CAMBIO (1913=100)

Grupos*	1928					1929					
	Jun.	Az.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Jun.
I. Precios de productores	110,6	102,3	102,9	104,6	104,3	106,0	107,1	112,3	107,0	109,7	111,3
II. Precios para reventadores	136,3	133,1	132,2	129,9	128,8	130,9	131,3	132,1	130,3	130,6	129,7
III. Precios prod. imp.	127,8	128,0	127,0	128,3	128,5	128,9	131,2	136,3	136,8	130,7	138,9
n.d. tot. gen.	131,8	116,9	116,6	117,1	116,7	118,2	119,4	123,3	120,3	120,2	122,7

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA EN SANTIAGO (Marzo 1928=100)

	1928			1929					
	Junio	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abril	May.	Junio
I. Alimentación	111,0	136,3	122,1	105,3	103,2	103,9	107,1	110,5	123,0
II. Habitación	100,0	109,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
III. Combustibles y luz	100,7	97,9	97,9	97,3	97,0	96,6	97,9	97,6	95,0
IV. Vestuario	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,1	101,1	101,1	101,2
V. Varios	109,2	102,9	102,2	103,3	103,4	103,2	103,3	103,4	101,2
Ind. general	105,2	116,7	110,2	102,8	101,8	102,1	103,5	105,2	109,3

Comercio de Cabotaje

La Dirección General de Estadística ha publicado en relación con el comercio de cabotaje las cifras que a continuación anotamos, correspondientes a los seis primeros meses del presente año:

Valor de la mercadería

(En millones de pesos)

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	41,1	48,7	60,6	59,0	65,3	62,0

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)			
Promedio mensual 1927	89,4	140,8		
1928	100,0	163,7		
Enero 1929	132,3	257,8		
Febrero	102,2	184,2		
Marzo	130,6	242,6		
Abril	138,1	243,3		
Mayo	118,3	191,1		
Junio	122,3	178,1		

Ferrocarriles

El tráfico de carga de los Ferrocarriles del Estado durante los seis primeros meses de este año comparado con igual fecha el año pasado, es el siguiente:

RED SUR RED NORTE
(En millones de toneladas kilómetros)

	1928	1929	1928	1929
Enero	68,5	75,6	3,1	3,0
Febrero	87,7	100,8	3,3	4,1
Marzo	88,1	89,7	3,2	3,6
Abril	85,3	143,4 (1)	4,3	5,4
Mayo	79,2	78,3	3,4	3,2
Junio	66,6	75,1	2,8	3,1

El movimiento total de todos los ferrocarriles del país en millones de toneladas kilómetros durante el mes de Mayo de 1929 comparado con Abril del mismo año y Mayo de 1928 fué el siguiente:

Mayo 1928	116,2
Abril 1929	201,2
Mayo	125,4

Salitre

Las cifras comparativas de la producción y exportación para el mes de Julio pasado, son las siguientes:

	Producción	Exportación	N.º de Oficinas elaborando
	(En miles de toneladas)		
Julio 1928	264,3	192,7	69
Julio 1929	260,1	144,8	67
Julio	271,7	208,6	69

El stock al 31 de Julio era de 1.831,066 toneladas, comparado con 1.714,200 toneladas en Junio último.

El consumo durante el mes de Julio fué el siguiente:

	Julio 1928	Junio 1929	Julio 1929
	(En miles de toneladas)		
Europa y Egipto	41,1	96,5	47,8
Estados Unidos	28,4	57,9	31,5
Japón y varios países	11,2	14,2	11,2
TOTAL	80,7	168,6	93,5

Cobre

La producción de cobre en barras en los establecimientos chilenos durante el mes de Julio, comparada con la del mes anterior y Julio del año pasado, ha sido la siguiente:

	Producción			Personal		
	(En toneladas)			(Empleados y Obreros)		
	Julio 1928	Junio 1929	Julio 1929	Julio 1928	Junio 1928	Julio 1929
Chuquibambas	9.969	10.768	9.861	6.310	8.365	7.710
Potrerillos	4.315	6.135	5.938	4.990	6.353	6.226
El Teniente	9.075	6.813	6.804	6.549	7.458	7.703
Chagres	200	245	272	696	1.026	1.204
Nallagua	422	602	527	702	671	663
Gatico	181	285	296	953	1.110	1.224
TOTAL	24.162	24.848	23.698	20.200	23.902	24.730

Según el American Bureau of Metals Statistics los stocks de cobre refinado en Norte y Sudamérica eran los siguientes:

(1) El volumen de la carga transportada durante Abril aparece mucho mayor al normal por las cifras estadísticas correspondientes a ese mes cubren un período de 36 días, hecho que se debe a un cambio efectuado en las fechas del cierre de las estadísticas, que antes cerraban el 24 de cada mes y en adelante cerrarán el día 30 ó 31 según los casos.

A fines de Junio	83,140 toneladas americanas.
» » Mayo	70,412 » »
» » Abril	57,494 » »
» » Junio (1928)	58,800 » »

Los precios no han cambiado, siguen cotizándose sobre la base de 18 centavos oro americano. Puede decirse que en Julio el mercado del cobre se presenta desde varios aspectos más firme que en ningún otro momento durante estos últimos cuatro meses. Algunas estadísticas habían hecho apreciaciones exageradas en conexión con el alza del stock. Sin embargo las ventas de las primeras semanas de Julio han sido superiores a las realizadas desde el 27 de Marzo y 50% superiores al término medio de las ventas de los últimos cuatro meses. La mayoría de estas ventas han sido para entregas inmediatas, lo que se atribuye, por regla general, al agotamiento del metal en manos de los fabricantes.

La producción de cobre refinado en Norte y Sudamérica durante lo corrido este año es la siguiente:

(En toneladas americanas)

Enero	147,777
Febrero	135,425
Marzo	156,502
Abril	150,400
Mayo	161,297
Junio	146,492
TOTAL	887,893

En los mismos meses del año pasado se produjeron 722,086 toneladas americanas.

Un estudio publicado recientemente en el Engineering and Mining Journal y basado en estadísticas desde el año 1911 a 1928 concluía que el aumento en el consumo del cobre subió en 6% por año. Sin embargo esos cálculos han resultado demasiado bajos a juzgar por las demandas del primer trimestre de este año en razón de las nuevas aplicaciones que empiezan a desarrollarse. En efecto la creciente electrificación de los ferrocarriles, el reciente uso del cobre en nuevos sistemas de calefacción central que empieza a ensayarse con éxito en Inglaterra, el mayor empleo del cobre hacen las industrias de navegación, automóviles, electricidad, teléfono, radio y cañerías domiciliarias y sin contar con las innumerables aplicaciones de pequeñas industrias hacen suponer que una crisis de sobre producción, con el consiguiente descenso en los precios, está lejos de producirse.

Carbón

La producción de carbón en el mes de Julio comparada con la del mes de Junio pasado y Julio del año 1928 ha sido la siguiente:

	Producción (En miles de tons.)	Personal (Obreros y empleados)
Julio 1928	132.8	11,740
Junio 1929	123.3	11,135
Julio	144.8	11,222

Cambio

Los términos medios de las cotizaciones de cambio durante los seis primeros meses de este año comparados con los de la misma época del año 1928 y Julio de este año son los siguientes:

	1928		1929	
	£ 90 días vista	Dólares a la vista	£ 90 días vista	Dólares a la vista
	(Promedios mensuales)			
Enero	39,389	8,172	39,641	8,265
Febrero	39,416	8,180	39,612	8,268
Marzo	39,393	8,166	39,519	8,259
Abril	39,498	8,180	39,561	8,262
Mayo	39,545	8,190	39,584	8,268
Junio	39,512	8,185	39,583	8,271
Julio 6	39,656	8,227	39,467	8,251
» 13	39,631	8,241	39,444	8,243
» 20	39,695	8,258	39,527	8,260
» 27	39,697	8,265	39,590	8,273

En los últimos meses del semestre de este año se ha notado que las cotizaciones han sido más bajas que durante igual época del año pasado, flojedad que se atribuye a la realización de los empréstitos contratados últimamente por la Caja Hipotecaria.

Letras Protestadas

Indicamos a continuación las cifras publicadas por la Dirección General de Estadística referentes al monto total y al número de letras protestadas en Santiago y en otras provincias, comprendiendo este grupo las de Antofagasta, Aconcagua, Concepción y Valdivia:

Período de 4 semanas	N.º de letras protestadas	Valor (En miles de pesos)
Provincia de Santiago		
Abril 4 a Mayo 1.º	1,256	1,667.5
Mayo 2 a » 28	1,311	1,442.1
Mayo 29 a Junio 26	1,431	1,500.3
Otras provincias		
Abril 4 a Mayo 1.º	852	1,033.0
Mayo 2 a » 28	937	1,116.6
Mayo 29 a Junio 26	779	923.8
Total		
Abril 4 a Mayo 1.º	2,108	2,640.5
Mayo 2 a » 28	2,248	2,558.7
Mayo 29 a Junio 26	2,210	2,424.1

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 Julio 31 1928	Precio Junio 30 1929	Precio Julio 31 1929
1926	—	—	—
100	93.69	104.90	110.34

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

	Promedio 1926	Precio Julio 31 1928	Precio Junio 30 1929	Precio Julio 31 1929
Bancos y seguros	100	111.04	111.71	109.71
Ganaderos	100	118.10	118.07	116.70
Industriales	100	159.73	180.10	186.58
Salitreiros	100	84.16	87.00	85.25
Mineros y carboníferos	100	88.67	100.85	107.26

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

Promedio 1926	Precio Julio 31 1928	Precio Junio 30 1929	Precio Julio 31 1929
100	123.38	128.60	131.93

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

		Julio 31 1928	Junio 30 1929	Julio 31 1929
Apostadero Naval	8% - 2%	101½	100½	100½
Camino Sn. Bernardo Pto. Natales	8%	102¼	101	101
Habitaciones Obreras	8% - 5%	102¼	100½	100½
Regadio	8% - 2%	101	100	100½
	8% - 1%	102½	100	101
Obras Públicas	7% - 1%	—	95½	96
Deuda Interna	7% - 1%	—	95½	95½
Caja de C. Hipotecario	8½%	101	101	100½
	7% - 1%	100	96½	97
	8% - 1%	101½	101½	101½
Banco Hipot. de Chile	8% - 1%	101½	101	100½
	7% - 1%	98½	94	93½

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 Marzo y Abril de este año y Abril y Diciembre del año pasado:

	Junio 1928	Abril 1929	Mayo 1929	Junio 1929
Bonos Hipotecarios	13,4	21,1	12,3	12,8
Bonos del Estado y Municipales	1,3	0,3	1,1	0,8
Bonos Industriales	0,1	0,3	0,5	0,7
	14,9	21,7	13,9	14,3

(En millones de pesos).

Banco Central de Chile

Tasas de descuentos.

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

Nuevas Oficinas.

El 5 de Agosto en curso dieron comienzo a sus operaciones las Agencias del Banco Central en Iquique y Concepción.

La importancia minera y agrícola de las zonas en que se encuentran estas nuevas Oficinas, hace suponer el intenso movimiento que ellas tendrán, con el consiguiente beneficio para esas actividades y el comercio en general.

Para el funcionamiento de la Oficina en Magallanes, se ha comprado un edificio que pertenecía al señor Juan Blanchard. Esta propiedad, que se encuentra en una espléndida situación para ser destinada a Oficina del Banco Central, necesitará algunas reformas que la transforme en condiciones de que el Banco pueda aprovechar mejor sus dependencias. Mientras se efectúan esos trabajos de transformación, la Agencia que en breve se abrirá en esa plaza ocupará una parte del edificio en que actualmente funciona el Banco de Punta Arenas, Magallanes.

Balances semanales.

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

	Julio 5	Julio 12	Julio 19	Julio 26
(En millones de pesos).				
Pasivo.				
Billetes del Banco	362,3	354,8	391,4	351,7
Fiscales	5,4	5,3	5,3	5,2
Depósitos de Bancos del Gobierno del Público	78,8	74,0	63,7	69,8
del Público	81,0	78,8	81,3	71,2
Letras giradas a plazo	4,4	3,7	5,6	2,4
Letras giradas a plazo	1,8	1,8	1,8	1,8
Ganancias	0,4	0,9	1,4	1,9
Capital	90,6	90,6	90,6	90,6
Reservas	18,0	18,0	18,0	18,0
Activo.				
Oro	62,5	62,5	62,5	62,5
Depósitos en el Extranjero	439,0	439,0	437,8	429,8
Plata, nickel y cheques	13,0	11,5	11,0	11,3
Redescuentos a Bancos	79,6	65,4	56,3	59,0
Descuentos al público.	11,9	12,3	12,2	12,1
Bonos fiscales	23,0	23,0	23,0	23,0
Gastos Generales	0,02	0,1	0,1	0,3
Bienes Raíces	11,2	11,3	11,4	11,5

Los rubros principales del balance al 31 de Julio 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	338,6	339,4	357,0
Depósitos	139,8	135,4	141,0
Letras giradas a plazo	80,9	10,6	1,8
Activo.			
Oro en Caja	55,1	60,6	62,5
Depósitos oro en el extranjero	482,7	487,8	429,8
Redescuentos a Bancos	34,2	1,9	59,0
Descuentos al público.	4,4	6,5	12,1

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

	1927	1928	1929
Encaje legal	61,31	57,11	53,73
Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como encaje legal seria	108,41	112,98	98,01

Circulante.

Las cifras correspondientes al medio circulante, al dinero en los bancos y en manos del público durante los períodos bi-semanales que se anotan para este año, y 1927 y 1928 son las siguientes:

	1927	Circulante total	En los Bancos	En el público
1927				
Mayo 23 a Junio 4	4	447	198	249
Junio 6 a 18	18	452	207	245
Junio 20 a Julio 2	2	444	202	242
Julio 4 a 16	16	441	202	239
1928				
Mayo 21 a Junio 2	2	481	238	243
Junio 4 a 16	16	479	216	264
Junio 18 a 30	30	481	229	252
Julio 2 a Julio 14	14	487	224	263
1929				
Mayo 20 a Junio 1*	1*	483	196	287
Junio 3 a 15	15	477	192	285
Junio 17 a 29	29	473	197	276
Julio 1.* a Julio 13.	13.	470	197	282

Trasposos de fondos.

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

(En millones de pesos)

Julio de 1928	103,8
Junio de 1929	101,2
Julio de "	159,7

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 Julio 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				
Mayo	451	534	651	626
Junio	520	432	527	558
Julio	503	574	690	630
Valparaíso				
Mayo	381	438	516	491
Junio	410	387	453	445
Julio	387	482	440	419
Valdivia				
Mayo	—	—	20	21
Junio	—	—	16	19
Julio	—	—	17	20
Antofagasta				
Mayo	—	—	39	44
Junio	—	—	40	42
Julio	—	—	38	48

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; comparadas con los mismos períodos del año anterior:

	Banco Central	Bancos Comerciales	Caja Nac. Ahorros
(En millones de pesos)			
Santiago 1928			
Julio 2 a Julio 28	244	841	128
Santiago 1929			
Junio 3 a Junio 28	281	772	187
Julio 1.º a Julio 27	387	864	201
Valparaíso 1928			
Julio 2 a Julio 28	171	536	28
Valparaíso 1929			
Junio 3 a Junio 28	166	544	38
Julio 1.º a Julio 27	203	551	43
Valdivia 1928			
Julio 2 a Julio 28	8	36	4
Valdivia 1929			
Junio 3 a Junio 28	13	35	5
Julio 1.º a Julio 27	14	34	5
Antofagasta 1928			
Julio 2 a Julio 28	26	08	6
Antofagasta 1929			
Junio 3 a Junio 28	38	82	6
Julio 1.º a Julio 27	35	81	6

Colocaciones y Depósitos.

Anotamos más abajo las cifras correspondientes a la situación de los Bancos y Caja Nacional de Ahorros al 30 de Junio de 1929, comparadas con las de las fechas que se indican:

Junio 30 Dic. 31 Mayo 30 Junio 30
1928 1928 1929 1929

(En millones de pesos)

Caja y depósitos en el Banco Central	220	182	206	200
Depósitos en pesos	1.408	1.467	1.533	1.481
Depósitos en moneda extranjera	222	187	185	173
Colocaciones en pesos	1.342	1.474	1.480	1.583
Colocaciones en moneda extranjera	163	176	169	178

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 las siguientes en las fechas que se indican:

(En millones de pesos)

Junio 1928	221,0
Mayo 1929	263,1
Junio "	269,3

Bancos Hipotecarios

La circulación comparada en 31 de Julio último de bonos emitidos por los Bancos hipotecarios era la siguiente:

Caja de Créd. Hipotecario de Chile Banco Hip. Valparaíso

(En millones de pesos)

Junio 31 1928	682,1	298,9	33,2
Junio 30 1929	715,0	302,6	35,3
Julio 31 "	722,5	307,2	36,0

Anotamos a continuación los saldos de bonos en moneda extranjera al 30 de Junio último, emitidos por la Caja de Crédito Hipotecario, que aparecieron en nuestro Boletín N.º 19 con algunos errores de imprenta.

Plazo	Dic. 31-1928	Junio 30-1929
En £ 5%-1%	£ 86.055,00	£ 80.880,00
En Dls. 6½% 32 años US \$	US \$ 19.255,00	US \$ 19.135,00
" 6½ 35 " "	" 19.451,500	" 10.351,500
" 6% 5 " "	" 10.000,000	" 10.000,000
" 6% 33 " "	" 19.900,000	" 10.797,000
En Fcs. 5%-1% " Fcs.	Fcs. 24.300,000	Fcs. 23.010,000

Crédito Agrícola

Los préstamos hechos en el mes y el saldo vigente de colocaciones al 31 de Julio de la Caja de Crédito Agrario, comparados con los meses anteriores de este año y con los de Julio del año pasado, son los siguientes:

Préstamos hechos en el mes	Saldo vigente de colocaciones	N.º de Préstamos hechos en el mes
----------------------------	-------------------------------	-----------------------------------

(En millones de pesos)

Julio 31 1928.....	3,2	53,9	85
Mayo 31 1929.....	12,8	93,7	237
Junio 30	8,0	97,9	221
Julio 31	7,0	103,0	208

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
Abril 30 1929.....	7,1	19,2
Mayo 31	8,4	23,9
Junio 28	9,8	26,8
Julio 31	11,9	30,2

Hacienda Pública

Con fecha 14 de Agosto se ha publicado la exposición que sobre el estado de la Hacienda Pública y política financiera presenta el Ministro del ramo a S. E. el Presidente de la República en cumplimiento de lo prevenido en la ley de presupuesto que dispone acompañar de tal exposición el proyecto de ley que sobre los gastos anuales de la nación se presente al Congreso.

Principia ese documento por demostrar el resultado financiero de los últimos años comparándolos:

AÑOS	Entradas ordinarias	Gastos ordinarios	Déficit	Superávit
	(En millones de pesos)			
1926.....	755,4	972,6	217,2	
1927.....	909,1	905,7		3,5
1928.....	1,021,0	982,7		38,3
1929 (estimación).....	1,205,0	1,160,0		45,0
1930 (presupuesto).....	1,215,0	1,165,0		50,0

Como es sabido los superávits están destinados a servir los empréstitos del Plan General de Obras Públicas; la segunda cuota de la por 225 millones ha sido colocada ya en Londres y Nueva York y el servicio se atenderá con el exceso de entradas sobre gastos.

Una reciente ley dispuso la formación de un "Fondo de Emergencia" para atender en caso necesario al servicio de la Deuda Exterior y evitar paralización en el Plan de Obras Públicas. Se ha dado cumplimiento a esa ley y en la actualidad se encuentran depositados en el National City Bank of New York \$ 2.000.000 de dólares invertidos en Bonos que reditan 6%.

El resultado probable del ejercicio ordinario correspondiente a 1929 es el siguiente:

	Entradas	Gastos
	(En miles de pesos)	
Superávit de arrastre.....		
Enero.....	34,006	
Febrero.....	93,876	60,664
Marzo.....	74,373	76,337
Abril.....	90,275	71,940
Mayo.....	84,633	90,779
Junio.....	144,595	97,000
Julio.....	91,469	113,491
	85,706	155,700
Siete meses.....	698,929	
Agosto.....	71,900	
Septiembre.....	70,000	
Octubre.....	75,900	
Noviembre.....	155,000	
Diciembre.....	135,000	
Total.....	1,205,000	1,160,000
Superávit.....		45,000

El cuadro anterior contiene siete meses de entradas y gastos efectivos contabilizados por la Contraloría General de la República. Las entradas de los cinco meses siguientes corresponden a estimaciones del Ministerio.

La situación de tesorería es holgada: la Caja en 12 de Agosto ascendía a 106 millones, habiendo sido sólo de 50 millones hace un año por igual fecha. Se ha atendido sin dificultad al pago de la indemnización peruana de 50 millones y para un futuro inmediato quedan por recibir 95 millones del empréstito suizo, 66 millones que cancelarán anticipos ya percibidos sin contar con importantes márgenes de autorizaciones concedidas por el Congreso y de las cuales no se ha hecho uso o sólo se ha dispuesto de cuotas insignificantes.

El crédito de los bonos chilenos se mantiene con firmeza en el extranjero a pesar de las alzas sucesivas de las tasas de descuento en los Bancos de la Reserva Federal de Nueva York y del Banco de Inglaterra. El promedio de la cotización de los bonos chilenos en Nueva York desde Enero de 1928 a Julio de este año ha sido superior al promedio de cuarenta tipos de bonos de diferentes países del mundo. El tipo de emisión del último empréstito en Zurich fué de 92%.

En el interior se ha seguido el plan de conversión de los antiguos bonos del 8% por cédulas de 7%. Recién se colocó a principios de año una cuota de 50 millones de estos bonos, el mercado experimentó una normal depresión de la que ya ha reaccionado. Actualmente el Gobierno estudia la posibilidad de abrir mercado a estos bonos en Argentina.

Desde 1923 a 1926 el valor de la Deuda Pública representó el 27% de los gastos ordinarios; desde 1927 a 1930 representa únicamente el 23%.

El servicio de la deuda fiscal representaba en 1926 un 60%, en 1927 un 31%, en 1928 un 30% y en 1929 un 26% del saldo a favor de las exportaciones sobre las importaciones de Aduana.

Estas cifras no se citan para justificar un programa de elevación de empréstitos sino para evidenciar cómo el peso de la deuda fiscal, sobre la economía nacional, ha disminuido en forma continua.

El presupuesto correspondiente a 1930 es como sigue:

	(En millones)
Entradas ordinarias (incluso sup. de arrastre).....	1,215
Gastos ordinarios.....	1,165
Superávit.....	50

La tercera cuota del Plan de Obras Públicas es por 250 millones, y demandará 17,5 millones para su ser-

vicio. Como el superávit calculado es de 50 millones, 32,5 se podrán destinar a incrementar el fondo de Emergencia.

Presupuesto de entradas ordinarias en 1930 comparadas con 1929:

GRUPOS	1930	1929
A. Bienes Nacionales	32,95	41,09
B. Servicios Nacionales.....	80,55	76,50
C. Impuestos Directos e indirectos:		
Internación	325,00	257,50
Renta	210,00	135,00
Salitre	170,00	250,00
Otras entradas	292,50	270,67
Total C.	997,50	913,17
D. Entradas varias	58,65	72,46
Total A, B, C y D	1.189,65	1.103,31
Superávit año anterior	45,00	20,00
Total General	1.214,65	1.123,31

Aprovechando del alza de las entradas aduaneras de internación, motivada principalmente por el gran crecimiento del comercio exterior en el año en curso, y el alza del rendimiento del impuesto a la renta derivada de los aumentos simultáneos en el precio y las exportaciones de cobre, el Gobierno se propone limitar la renta del salitre destinada a entradas ordinarias a 170 millones de pesos, o sea, a sólo un 14% del total de ingresos ordinarios. La renta salitrera pasa así a ocupar el tercer lugar en los ingresos fiscales y a disminuir en coeficiente de importancia, desde un 60% a que llegaba en años anteriores, a sólo el 14% que asciende en el presupuesto del año próximo.

Presupuesto de gastos en 1930 y 1929:

	1930	1929
	(En millones de pesos)	(En millones de pesos)
Presidencia de la República	1,91	0,89
Congreso Nacional	7,44	7,26
Servicios independientes	7,28	3,50
Ministerio del Interior	155,60	133,85
de Relaciones Exteriores	17,20	17,81
de Hacienda	434,50	412,61
de Educación Pública	163,50	145,03
de Justicia	30,00	26,24
de Guerra	120,00	111,72
de Marina	120,00	114,91
de Fomento	65,50	55,89
de Bienestar Social	42,60	40,66
Total	1.165,00	1.071,60

La mayor parte de los aumentos corresponden a sueldos fijos consultados por leyes recientes para servicios como los de instrucción, justicia, correos y telégrafos.

Termina la exposición del señor Ministro de Hacienda recalando que le ha sido posible realizar los siete puntos de su programa esbozado tiempo atrás y que son:

- 1) Separación de los presupuestos en ordinarios y extraordinarios.
- 2) Regulación del crecimiento de los gastos ordinarios en una elevación media no mayor de 2% acumulativo anual.
- 3) Obtención en el presupuesto ordinario de un superávit mínimo de 3%.

4) Destinación de dicho superávit al servicio de empréstitos para el Plan de Obras Públicas.

5) Creación de nuevas entradas cada vez que los gastos tiendan a exceder el crecimiento normal de 2% anual.

6) Formación de un Fondo de Emergencia.

7) Reducción de los empréstitos externos por medio del desarrollo del crédito interno.

Estima el Señor Ministro que los efectos de la realización del Plan de Obras Públicas y de la solución de la crisis salitrera se han manifestado ampliamente en el país, pues a la actividad fiscal ha seguido la privada, como lo demuestran los valores alcanzados por el comercio exterior en los últimos tres años:

AÑO	COMERCIO EXTERIOR (Suma de exportación e importación)	BALANCE ADUANERO (Exportación menos importación)
1927	2,763 millones	617 millones
1928	3,164 "	764 "
1929	4,050 "	1,010 "

Considera el Sr. Ramírez que terminada la primera etapa de su programa ministerial deberá seguir en adelante una política prudente de consolidación; al efecto se limita la cuota de entradas salitreras aprovechables en gastos ordinarios y se evitará que se alteren las plantas de sueldos permanentes. Se persigue con ello, al amparo de la situación que conceden los recientes acuerdos internacionales del nitrógeno, aliviar a una de nuestras principales industrias por una parte y evitar desequilibrio de los gastos por la otra ya que considera que las cifras alcanzadas por las actuales entradas presupuestarias no son susceptibles del progresivo aumento que hasta ahora han demostrado y que es prudente tenerlas estacionarias por algún tiempo.

Obtenido así el equilibrio del presupuesto, concluye el Ministro de Hacienda, deberá llevar a cabo un metódico programa de ordenación y simplificación tributaria.

Ingresos y egresos.

Las cifras definitivas sobre las entradas y gastos fiscales del presupuesto ordinario correspondientes al mes de Julio 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 Julio de 1928:

	Entradas (En millones de pesos)	Gastos (En millones de pesos)
Julio 1928	76,5	82,5
Mayo 1929	144,6	97,0
Junio "	91,5	113,5
Julio "	87,6	137,4

Aduanas.

Las entradas de Aduana durante el mes de Julio según 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:

	Exporta- ciones	Importa- ciones	Varios (En millones de pesos)	Total
Julio 1928	16,0	21,4	1,7	39,7
Mayo 1929	16,3	26,2	2,4	44,9
Junio "	15,9	29,4	2,1	47,4
Julio "	19,0	31,7	2,3	53,0