

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAÍSO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA

SANTIAGO, Febrero 1928



Boletín Mensual

N.º 2

Ferrocarril de Arica a La Paz

Las Repúblicas de Chile y Bolivia celebraron, el 20 de Octubre de 1904, un Tratado de Paz, Amistad y Comercio que finiquitó el régimen establecido por el Pacto de Trégua de 1884, el que, a su vez, había terminado el estado de beligerancia entre estos dos países.

El artículo III del Tratado dice: «Con el fin de estrechar las relaciones políticas y comerciales de ambas Repúblicas, las Altas Partes Contratantes convienen en unir el puerto de Arica con el Alto de la Paz por un ferrocarril cuya construcción contratará a su costa el Gobierno de Chile, dentro del plazo de un año contado desde la ratificación del presente Tratado.

«La propiedad de la sección boliviana de este ferrocarril se traspasará a Bolivia a la expiración del plazo de quince años contados desde el día en que esté totalmente terminado».

Además, en virtud de dicho Tratado, contra-jo el Gobierno de Chile obligaciones de compensación pecuniaria por £ 300,000, de pago de garantía hasta por £ 550,000 sobre los capitales que invertiera Bolivia en la construcción de ferrocarriles interiores, y de pago de indemnizaciones particulares por £ 500,000.

El 5 de Septiembre de 1906 se inició la construcción del ferrocarril de Arica a La Paz y que se terminó el 13 de Mayo de 1913, con un costo de £ 3.434.386. La línea ferroviaria tiene 435 kms. (hasta el Alto de la Paz) de los cuales 215 kms. quedan en territorio chileno y 220 kms. en territorio boliviano. Su trocha es de un metro.

Las facilidades que ofrece el puerto de Arica, donde la Empresa del Ferrocarril tiene muelles y elementos propios de movilización, sus bajas tarifas y la circunstancia de ser la línea más corta que une a Bolivia con el litoral, entre otros facto-

res, le han dado un movimiento de carga y pasajeros superior al de los ferrocarriles por vía Antofagasta y por vía Mollendo. La longitud de estas dos últimas vías es de 1.163 kms. y 846 kms. respectivamente, demorando el viaje por la de Mollendo 32 horas, de las cuales 12 deben hacerse en vapor por el lago Titicaca. Los trenes de pasajeros del ferrocarril de Arica a La Paz, hacen el viaje en 16 horas.

Durante el primer semestre de 1927 los tonelajes de carga llegadas a Oruro por los ferrocarriles fueron: por Arica, 9.886.861 por Antofagasta, 1.831.180, y por Mollendo, 3.464.970, que corresponden a los siguientes porcentajes: por Arica, 65,12%; por Antofagasta, 12,06% y por Mollendo, 22,82%. En el mismo período, los tonelajes de carga llegada a La Paz por los ferrocarriles de Arica y Mollendo fueron 12.534.791 y 6.490.255, o sea, respectivamente, un porcentaje de 66,89 por Arica y 34,11 por Mollendo.

Expirado el plazo de quince años, contados desde la fecha de terminación del ferrocarril, el Gobierno de Chile dará cumplimiento al compromiso contraído en el Tratado de 1904, entregando a Bolivia, el 13 de Mayo próximo, la sección del ferrocarril y sus instalaciones construidas sobre el territorio de este país.

Al efecto, el Ministro de Relaciones Exteriores de Chile y el Ministro de Bolivia en Chile, suscribieron el 2 de Febrero último el respectivo Protocolo de Entrega, en cuyo artículo 3.º se dispone el estudio por una comisión de las condiciones técnicas de administración futura del ferrocarril.

Condiciones de los Negocios

En general, la situación de los negocios es mejor que en Diciembre último y se observa más

actividad y confianza en el futuro. Debido a la mayor demanda para la zona salitrera y minera del norte y para la exportación, los precios de los productos agrícolas han subido, con relación a los del mes anterior. Mejores precios, juntamente con una cosecha abundante, permitirá a los agricultores resarcirse de los malos años anteriores, con una gran ventaja para la prosperidad económica del país.

En el comercio se nota, también, una mejoría. En las ciudades del norte hay una mayor actividad y un aumento en las importaciones. En el sur existe un movimiento más activo por ser ésta la época de las cosechas. En Santiago y Valparaíso, los negocios se mantienen en calma, aunque se están liquidando algunos stocks acumulados con anterioridad.

La producción del salitre continúa activamente, aunque un tanto restringida por escasez de brazos. La demanda simultánea de obra de mano para las faenas salitrera y agrícola, ha resentido a ambas. Hay muchas ventas y los precios se mantienen firmes. Está aumentando la producción del cobre, debido a un alza en los precios.

El mercado bursátil ha estado un tanto más activo y con precios más altos. La mejoría en las cotizaciones de valores industriales refleja las buenas expectativas que se tienen de algunos negocios. El cambio ha variado sólo en algunos centavos y se mantiene más o menos en la misma cotización que en el mes anterior. El interés tiende a bajar.

Se nota alguna incertidumbre en lo que se refiere a la aplicación de las nuevas tarifas aduaneras; pero los negocios se ajustarán a ellas en el curso de los próximos meses.

Las finanzas fiscales continúan en buena situación, con un saldo en caja más alto que el del mes pasado. Se está reevaluando la propiedad raíz, para los efectos de la determinación del impuesto a la renta que deben pagar los propietarios.

Salitre

Dimos en nuestro Boletín de Enero las cifras completas de su exportación y producción en 1927, de manera que nos remitimos a ellas para no repetir las en este número.

La exportación durante Enero alcanzó a 303,775 toneladas, contra 302,017 toneladas en Diciembre y 128,329 toneladas en Enero de 1927.

Las ventas para entrega futura han sido muy buenas. Hay contratos cerrados por:

Febrero	275,957 toneladas
Marzo	185,051 »
Abril	105,087 »
Mayo	72,950 »
Junio	56,266 »

Los precios en Estados Unidos y Europa son un poco más bajos; pero la demanda es buena con la aproximación de la primavera.

La producción de Enero fué 242,867 toneladas con 62 oficinas en trabajo. Estas cifras se comparan con 79,551 toneladas en Enero de 1927 con 25 oficinas en trabajo.

Cambio

Las cotizaciones del cambio durante Enero, fueron más o menos las mismas de Diciembre, habiéndose notado una ligera firmeza a fines del mes. Las causas probables han sido una mayor importación, anticipándose a las nuevas tarifas aduaneras, y a las operaciones de cobertura.

Las cotizaciones durante Enero comparadas con las del mismo período en 1927, fueron las siguientes:

Semana de	1927		1928	
	£ a 90 días	Dólares a la vista	£ a 90 días	Dólares a la vista
Enero 6	39.6125	8.25	39.385	8.1625
» 13	39.6325	8.26	39.385	8.1675
» 20	39.7165	8.2836	39.40	8.17
» 27	39.7755	8.2836	39.4185	8.1765

El cambio sobre Londres se cotiza en Chile todavía sobre la base de letras a 90 días y a tantos pesos por £. Chile es uno de los pocos países en el mundo que persiste en este sistema de cotizaciones, en tanto que casi todos los demás cotizan sobre la base de giros a la vista o de transferencias cablegráficas. El cambio sobre Nueva York se cotiza sobre la base de tantos pesos por dólar en giros a la vista sobre esa plaza.

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

Bolsa de Valores

Los números índices anotados más abajo de las operaciones en las Bolsas de Valores mobiliarios de Santiago y Valparaíso, se han obtenido en la forma indicada en nuestro Boletín de Enero.

El número índice basado en los precios medios de las transacciones en 1926 y pesado de acuerdo con el volumen de esas transacciones de acciones acusa los siguientes cambios:

Promedio 1926	Precio Oct. 31 1927	Precio Nov. 30 1927	Precio Dic. 31 1927	Precio Enero 31 1928
100	73.6	76.0	76.22	81.88

Considerando estas acciones por grupos, tenemos los siguientes números índices:

	Promedio 1926	Precio Oct. 31 1927	Precio Dic. 31 1927	Precio Enero 31 1928
Bancos y Compañías de Seguros.	100	107.31	105.96	101.16
Cías. Ganaderas .	100	92.45	92.21	95.56
Cías. Industriales	100	121.81	122.26	127.99
Cías. Salitreras . .	100	98.02	95.03	94.45
Cías. Minerías y Carboníferas . .	100	67.38	70.80	77.47

Si se obtiene primero la proporción de los precios en diferentes fechas de esas mismas acciones, en comparación con el precio medio de 1926, y se computa en seguida el término medio de esas proporciones, tenemos:

Promedio 1926	Precio Oct. 31 1927	Precio Nov. 30 1927	Precio Dic. 31 1927	Precio Enero 31 1928
100	103.49	103.18	102.11	104.51

Hubo una actividad considerable en el mercado bursátil durante Enero y la tendencia general de los precios, fué de alza. Las acciones de los bancos y compañías de seguros experimentaron una pequeña baja, debido al pago de los dividendos semestrales. Hubo una mayor demanda de acciones de compañías ganaderas y algún aumento en la cotización de las industriales. Las acciones salitreras se mantuvieron estacionarias y las mineras flojas, con precios más bajos, excepto dos o tres compañías cuyas cotizaciones mejoraron decididamente, y las carboníferas que se mantuvieron firmes. El mercado se muestra más seguro y con una actividad mayor que la observada desde hace algún tiempo.

Los bonos hipotecarios están más altos. Sus cotizaciones fueron:

		Dic. 31 1927	Enero 31 1928
Caja Hipotecaria	8 ⁰ / ₁₀ -1 ²⁰ / ₁₀	97 1/4	99 1/2
»	7 ⁰ / ₁₀ -1 ¹⁰ / ₁₀	89	93 1/2
Banco Hipotec., Stgo.	8 ⁰ / ₁₀ -1 ¹⁰ / ₁₀	93 3/4	96 1/2
»	7 ⁰ / ₁₀ -1 ¹⁰ / ₁₀	90	91
»	Valp. 8 ⁰ / ₁₀ -1 ¹⁰ / ₁₀	94 3/4	96 1/4

Cámaras de Compensación

A continuación damos las cifras totales de los cheques que pasaron por las Cámaras de Compensación del país durante Enero, comparadas

con las anotadas en el mismo período en años anteriores. Las cifras totales de 1926 y 1927 se dieron en el Boletín de Enero:

	Santiago		
	(En millones de pesos)		
	1926	1927	1928
Enero	405	560	492
Diciembre	585	522	—
Valparaíso			
Enero	418	388	452
Diciembre	408	464	—
Valdivia			
Enero	—	—	15
Diciembre	—	15	—
Antofagasta			
Enero	—	—	39
Diciembre	—	37	—

Las Cámaras de Compensación de Valdivia y Antofagasta empezaron sus operaciones en Noviembre último.

Agricultura

En general los precios de productos agrícolas están más altos que en el mes pasado y hay buena demanda, con excepción de los frejoles que es el único de nuestros principales productos cuyo precio ha bajado.

En Valparaíso hay una gran actividad en la exportación de fruta fresca, afrecho y vino a los Estados Unidos y Europa, como asimismo, en el embarque de provisiones para el norte.

Debemos agradecer, en gran parte, a la «Sociedad El Tattersall» las cotizaciones que damos más abajo:

Trigo

Hay buena demanda, superior a la oferta. Los compradores son pequeños molinos que no se abastecieron en mejor oportunidad para atender las necesidades exigidas por futuros contratos. Por entrega inmediata han esta pagando hasta \$ 1 extra. La cotización es de \$ 41 por los 100 kilos puestos en Santiago, contra \$ 47 en la misma época del año pasado.

Cebada

El mercado está tranquilo. El tipo «Cervecería» se cotiza a \$ 36 por 100 kilos, comparado con \$ 30 el año pasado. Las otras cotizaciones son «Exportación» \$ 35 y «Forraje» \$ 33 comparado con \$ 29 y \$ 26 el año pasado, respectivamente. El tipo «Chevalier» se cotiza a \$ 43 primera clase, comparado con \$ 42 el mes pasado y \$ 42 el

año pasado. En Liverpool se cotiza el «Cheva-Jiera» a \$ 54.50 los 100. kls. los mismo que en el mes pasado, en tanto que el «Exportación» se cotiza a \$ 44.95 contra \$ 44 hace un mes.

Frijoles

Hay buena demanda especialmente en Valparaíso; pero los precios están más bajos que en los últimos años. En esa plaza los «Bayos» han subido \$ 3 y los «Pallares» y «Triguitos» \$ 1, o sea, \$ 41.36, \$ 63 y \$ 43, respectivamente.

Los «Coscorrónes» se cotizan en Santiago a \$ 28, contra \$ 34 el mes pasado, los «Burros» a \$ 28 contra \$ 30 y «Milagros» a \$ 25 y en Enero \$ 24.

Maíz

El precio es más alto en Santiago a \$ 40 por amarillos, contra \$ 36 el mes pasado y \$ 26 el año pasado; los «Colorados» a \$ 37 comparado con \$ 34 el último mes y \$ 33 el último año. Los precios son más o menos los mismos en Valparaíso.

Harina

Hay poca demanda y se cotiza a \$ 29 por saco de 46 kilos, lo mismo que el mes anterior. En igual período en 1927, el precio era de \$ 33. Hay una mayor demanda en Valparaíso y los precios son un poco más firmes.

Alfalfa

La demanda es buena y no hay cambio en el precio de \$ 12. Este se compara con el de \$ 8 el año pasado. Hay buena demanda para el norte.

Papas

Hay poca demanda, pero los precios han mejorado: \$ 24 los 100 Kls. comparado con \$ 15 el mes pasado.

Las siguientes son las últimas cotizaciones recibidas de Antofagasta de los artículos arriba referidos:

Trigo.....	\$ 66	los 100 kilos
Frijoles «Coscorrónes».....	50	» » »
«Pallares».....	70	» » »
«Bayos» grandes.....	55	» » »
«chicos».....	48	» » »
Maíz amarillo.....	44	» » »
Harina.....	36	» 46 kilos
Alfalfa.....	17	» » »

Ganado

Los precios han estado flojos debido a la abundante oferta. Durante la última semana de Enero los novillos se vendieron hasta \$ 1.32 el kilo, las vacas a \$ 1.28½ y los bueyes a \$ 1.20. Estas cifras se comparan con las de \$ 1.40 \$ 1.30 y \$ 1.35, respectivamente, en el mes pasado, y \$ 1.23, \$ 1.21½ y \$ 1.16½ el año pasado.

Los precios medios de las ventas semanales de ganado en feria para el Matadero fueron:

Semana de Sábado		
7 de Enero.....	672.000 kls. promedio	\$ 1.285
Semana de Sábado		
14 de Enero....	780.000 »	1.206
Semana de Sábado		
21 de Enero.....	678.000 »	1.188
Semana de Sábado		
28 de Enero....	700.000 »	1.233

Los precios de la carne en el Matadero de Santiago son alrededor de 25 centavos más bajos que en el mes último y más o menos los mismos que en esta misma época el año último. Sin embargo, los de cordero y cerdo no han variado en comparación con los del último mes y los del año pasado. En Antofagasta el ganado se vende a \$ 1.50 por kilo.

Los precios del ganado en el mercado de Liniers, Argentina, fueron de 28 centavos (\$ 0.98 m/ete.) para novillos y 26 centavos (\$ 0.91 m/ete.) para vacas, en comparación con 29 ½ (\$ 1.03 m/ete.) y 26 (\$ 0.91 m/ete.) el último mes, y 22½ (\$ 0.78 m/ete.) y 25 (\$ 0.87 m/ete.) en Enero del año pasado. La importación de ganado de Argentina, vía Andes, ha sido mucho menor durante las últimas semanas que en igual período en 1927.

Los cueros han subido de \$ 2, cotización del último mes, a \$ 2.70 a fines de Enero. El año pasado se cotizaban a \$ 1.60. En Chicago, Estados Unidos, subieron los cueros en Enero del año pasado de 15½ centavos (\$ 1.27 m/ete.) la libra a 25½ (\$ 2.09 m/ete.), en Diciembre, siendo este precio el más alto anotado en los últimos años.

La lana se cotiza en Liverpool a 1s 10d la libra, o sea, \$ 361.50 los 46 kilos comparados con \$ 336.50 en 28 de Diciembre último y \$ 297.90 en Febrero 2 de 1927.

Crédito Agrícola

El primer informe anual de la Caja de Crédito Agrario muestra palpablemente el gran bene-

ficio que recibe el país de esta Institución y el beneficio aún mayor que deberá significarle en el futuro.

Por muchos años los agricultores podían obtener créditos hipotecarios a largo plazo de los bancos hipotecarios y créditos a corto plazo de los bancos comerciales; pero, faltaba el crédito por el plazo que se requiere para el desarrollo de las diferentes actividades agrícolas, v. gr.: engorda de ganado, adquisición de maquinaria, etc. Estas son las necesidades que ha venido a llenar la Caja de Crédito Agrario.

La aprobación de la ley de Prenda Agraria en Julio 29 de 1926, con las modificaciones introducidas en 1927, hizo posible la labor de esta Institución. Sus disposiciones han venido a cambiar substancialmente las anteriores al permitir la constitución de garantía sobre productos agrícolas, ganado, maderas, maquinarias, dejando la prisa en poder del deudor.

Dispuso la ley que la Caja de Crédito Hipotecario financiara las operaciones de la Caja de Crédito Agrario, la que se organizó y empezó sus operaciones en Febrero de 1927, con un capital de dos millones de pesos proporcionado casi en su totalidad por esa institución.

En el curso de 1927 concedió préstamos por \$ 41.768,825, de los cuales cerca de 27 millones fueron sobre ganado. El número de préstamos ha ido en constante aumento y el término medio de cada uno ha ido en descenso. Así en Marzo se hicieron 24 préstamos de un término medio de \$ 84,000 comparados con 197 hechos en Diciembre con un término medio inferior a \$ 34,000 cada uno.

El crecimiento de la Caja de Crédito Agrario se ve en la siguiente tabla de las cantidades de préstamos pendientes en el último día de cada mes de 1927:

1927	Saldos pendientes	Número de préstamos hechos durante el mes
Enero		
Febrero	1.380,000	11
Marzo	3.421,000	24
Abril	6.266,000	43
Mayo	10.333,000	69
Junio	13.320,000	62
Julio	16.681,000	73
Agosto	19.349,000	63
Septiembre	23.918,000	107
Octubre	28.635,000	129
Noviembre	33.551,000	143
Diciembre	39.358,000	197

La cantidad de préstamos pendientes al 31 de Enero de 1928 era de \$ 43.830,728.

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 6½% para las operaciones con los bancos y 7½% con el público.

Se observa una tendencia general hacia una baja de interés, en la que ha cabido una intervención activa a las agencias del Banco Central.

Oficinas

El Consejo Directivo ha autorizado la apertura de agencias del Banco en Iquique y Concepción, durante el presente año. Se están tomando las medidas necesarias para la organización e instalación de estas oficinas.

Directores

De acuerdo con el resultado del escrutinio verificado el 31 de Enero último, don Manuel Herrera fué designado, por unanimidad, Director representante de los bancos nacionales accionistas, clase «B», por el tiempo que faltaba para completar su período a don Pedro A. Torres, quien renunció por haberse ausentado del país. Este período expira el 31 de Diciembre de 1928.

Balances semanales

La tabla siguiente da las cifras más importantes de los balances semanales de Enero pasado:

Pasivo	Enero 6	Enero 13	Enero 20	Enero 27
	Millones de pesos			
Billetes del Banco en circulación	273.0	273.0	269.0	269.8
Antiguas emisiones fiscales	44.3	43.9	43.7	43.3
Depósitos de los bancos accionistas	84.3	80.6	85.9	87.2
Depósitos del Fisco	8.1	5.4	11.5	11.9
Depósitos del público	1.5	2.4	2.6	2.9
Letras giradas a plazo	19.4	19.4	19.4	19.4
Ganancias	3	7	1.0	1.4
Capital pagado	89.5	89.5	89.5	89.5
Reservas	9.0	9.0	9.0	9.0
Activo				
Oro	61.1	61.1	61.2	61.2
Oro depositado en el exterior	405.0	401.7	407.9	408.1
Plata y níquel	5.7	5.4	4.1	6.6

Redescuentos a los bancos accionistas	12.2	10.8	11.0	11.5
Letras descontadas al público	9.7	10.2	10.9	11.2
Empréstitos al Fisco	15.4	15.4	15.4	15.4
Gastos Generales04	.05	.06	.25
Bienes Raíces	5.2	5.2	5.2	5.5

Los rubros principales de balance al 27 de Enero último comparados con los de fecha correspondiente en 1926 y 1927, son los siguientes:

Pasivo	1926	1927	1928
	En millones de pesos		
Billetes del Banco y fiscales	394.8	365.3	313.1
Depósitos	62.8	141.9	102.0
Letras giradas a plazo	—	93.3	19.4
Activo			
Oro en Chile	206.9	84.7	61.2
Oro en el extranjero	277.1	562.4	408.1
Redescuentos a los bancos2	8.6	11.5
Descuentos al público	—	4.5	11.2

El porcentaje de reservas a las mismas fechas en los últimos tres años fué:

	1926	1927	1928
Reserva legal	105.76	71.64	59.71
Considerando como reserva el oro depositado a 30 días en el extranjero, ese porcentaje sería de	—	109.57	107.78

La disminución que se observa en la circulación de billetes se debe, en parte, al menor encaje que tienen los bancos por haberlo ellos depositado en el Banco Central, en vez de conservarlo en sus bóvedas, como se hacía antes del establecimiento de esta institución y sus agencias. Ahora, tienen en sus bóvedas solamente el circulante necesario para sus transacciones diarias. Ha aumentado, también, la cantidad de moneda divisionaria en circulación, a lo menos en diez millones de pesos. Las facilidades con que se pueden actualmente traspasar fondos entre las oficinas del Banco Central permite, asimismo, a los bancos de provincias tener una suma menor de dinero en caja. Debido a estas innovaciones los bancos co-

merciales tienen ahora una cantidad menor de dinero sin colocar.

Circulante

El término medio del circulante en el país por las dos semanas que terminaron el 28 de Enero, fué de \$ 439.000.000 comparados con \$ 484.000.000 por el mismo período en 1927 y \$ 417.000.000 en 1926. La mayor cantidad anotada para 1927, se debió a exceso de encaje de los bancos, que tenían \$ 107.000.000 sobre el porcentaje exigido por la ley.

Depósitos

Damos más abajo las cifras de los depósitos, encajes y préstamos de los bancos comerciales al 31 de Diciembre de 1927, en comparación con las mismas cuentas al 5 de Noviembre de 1927:

	Nov. 5	Dic. 31
	(En millones de pesos)	
Caja	167	174
Depósitos en moneda corriente	912	915
» » extranjera	257	265
Préstamos en moneda corriente	1.216	1.184
» » extranjera	161	161

Leyes Bancarias

En el curso del mes el Congreso ha aprobado tres leyes importantes relacionadas con la situación de los bancos en el país.

La primera se refiere a su encaje. Los bancos se quejaban constantemente de que se les obligaba a mantener un porcentaje de caja muy alto, esto es, un 20% del monto de los depósitos a la vista y un 8% de los depósitos a plazo. Una de las causas que se tuvo presente para fijar un porcentaje relativamente alto, fué la circunstancia de que, al aprobarse la Ley General de Bancos, los bancos no tenían en cartera una cantidad suficiente de documentos liquidables, y, en consecuencia, necesitaban reservas de caja de consideración para casos de emergencia. La situación actual es otra, porque los bancos han cambiado la composición de sus carteras, formada actualmente de documentos liquidables, en su mayor parte, y redescontables en el Banco Central. La nueva ley dispone que los bancos pueden reducir su encaje al 15% de sus depósitos a la vista y 6% de sus depósitos a plazo, siempre que no carguen en sus préstamos o descuentos, a no más de 90 días, un interés superior en 2½ puntos a la tasa de redescuento del Banco Central. Los bancos que no tienen sus oficinas centrales en Santiago o Valparaíso y un capital no superior a diez mi-

liones de pesos, pueden cobrar hasta 3½ puntos sobre la tasa de redescuento del Banco Central. Los establecimientos bancarios que quieran beneficiarse de las disposiciones de esta ley tendrán, en consecuencia, la mayor parte de su cartera redescontable y no necesitarán una gran provisión de caja para hacer frente a situaciones de emergencia. A la larga, la ley producirá una baja en las tasas de interés, como también permitirá disponer de crédito adicional.

Hacia algún tiempo que el Ministro de Hacienda trataba de conseguir el acuerdo de los bancos para que redujeran el interés pagado en depósitos a plazo. Los bancos abonaban tasas demasiado altas para esta clase de depósitos, lo que necesariamente se traducía en un mayor interés en sus préstamos. No fué posible, sin embargo, obtener el consentimiento de todos los bancos para llegar a un acuerdo en ese sentido y el Ministro de Hacienda hubo de solicitar del Congreso la aprobación de una ley, la que acaba de ser aprobada, autorizando al Banco Central de Chile y al Superintendente de Bancos para que, de común acuerdo, fijen las tasas de interés que los bancos puedan pagar sobre sus depósitos.

Otra ley importante es la que modifica la constitución de la garantía prendaria a favor de los bancos, y la facultad de éstos para realizarla. En sustancia, esta ley dispone que:

Los bonos y cualesquiera otros valores mobiliarios al portador que se entreguen a una empresa bancaria en garantía, se entenderán constituidos en prenda por su sola entrega al Banco, siempre que no conste expresamente que esa entrega se ha efectuado con un objeto distinto.

Los créditos a la orden podrán darse en prenda mediante el endoso en garantía, sin necesidad de notificación al deudor.

Las acciones nominativas podrán constituirse en prenda por escritura pública o privada; pero, su constitución deberá ser debidamente notificada a la respectiva sociedad.

Constituida legalmente una prenda, garantizará todas las obligaciones directas e indirectas que tenga o pueda tener el deudor prendario a favor del mismo banco, a menos de que se disponga lo contrario. Vencida alguna de las obligaciones garantidas con prenda, podrá el Banco, después de 7 días de una simple notificación judicial al deudor, proceder a la enajenación de la prenda.

La venta se llevará a efecto en remate en las Bolsas de Comercio de Santiago o Valparaíso. Si la prenda consistiere en acciones nominativas firmará el traspaso, en representación del dueño de las acciones, el Gerente de la Bolsa en que se haya hecho el remate.

Esta ley, cuya necesidad se hacía cada día más manifiesta, simplificará considerablemente la constitución de la garantía prendaria y facilitará su realización en el caso de no pago de la obligación principal.

Bancos Hipotecarios

Los préstamos pendientes hechos por los bancos hipotecarios del país al 31 de Diciembre de 1927 alcanzaban a las cifras siguientes:

Caja de Crédito Hipotecario	\$ 864.649,811.12
Banco Hipotecario, Valparaíso	> 33.646,151.42
Banco Hipotecario de Chile	> 291.228,300.00
Total	\$ 1,189.524,262.54

Además de estas cifras en moneda corriente, la Caja de Crédito Hipotecario tenía préstamos pendientes en moneda extranjera, según el siguiente detalle:

En libras esterlinas	£ 89.756.1.2
En francos	Frs. 25.168,780.04
En dólares	US\$ 35.620,013.97
Préstamos agrícolas en dólares	US\$ 4.635,023.71

Los pagos atrasados por intereses y amortizaciones en los tres bancos mencionados alcanzaban sólo al uno por ciento, más o menos, del total de los préstamos. Esta es una proporción excepcionalmente baja, si se considera el estado de crisis porque pasa la propiedad raíz.

Los mismos bancos tenían las siguientes cantidades de bonos en circulación al 31 de Diciembre de 1927:

Caja de Crédito Hipotecario	\$ 667.121,900.00
Banco Hipotecario, Valparaíso	> 31.551,000.00
Banco Hipotecario de Chile	> 291.228,300.00

Además de esas cifras en moneda legal, la Caja de Crédito Hipotecario tenía en circulación bonos en moneda extranjera, como se indica:

En libras esterlinas	£ 89.755.0.0
En francos	Frs. 25.000,000.00
En dólares	US\$ 49.212,500.00

Las cifras anotadas no comprenden todo el crédito hipotecario del país, porque las oficinas de la Caja Nacional de Ahorros y los bancos comerciales, tienen fuertes préstamos hipotecarios, como asimismo, las diversas corporaciones de ahorro mutuo de empleados han prestado a sus asociados sumas considerables con garantía hipotecaria.

El 31 de Enero los bonos en circulación de la Caja de Crédito Hipotecario habían aumentado a \$ 682.335,400.

Hacienda Pública

Empréstitos

En el mes de Enero se colocó el empréstito para la consolidación de la deuda de los ferrocarriles con el National City Bank of New York, que se emitió por un valor nominal de US\$ 45.912,000 al 6% de interés siendo tomando por los banqueros a 89½, quienes lo emitieron al público en Nueva York el 24 de Enero al precio de 93½, y una parte considerable de él en Europa.

La destinación del producido de este empréstito es la siguiente:

- \$ 8.662,500 para rescatar el 1º de Mayo los bonos pendientes del préstamo al 8% contratado en 1921, a 25 años;
- 16.830,000 para rescatar el 1º de Agosto los bonos pendientes del préstamo al 3% contratado en 1921, a 20 años;
- 4.376,737 que ingresarán a los fondos fiscales, para obras portuarias y otros trabajos públicos;
- 11.130,736 para pagar préstamos a corto plazo de los ferrocarriles por la cantidad de \$ 5.800,000 y para adquirir equipo y materiales ferroviarios.

Este empréstito fué colocado por el Gobierno en las mejores condiciones obtenidas en cualquier otro después de 1914.

La ciudad de Santiago colocó un empréstito en bonos por cuatro millones de dólares con 7% de interés, amortizables en 21 años. Estos bonos no tienen garantía del Gobierno. Con su producido se convertirán préstamos y deudas flotantes contratados a un interés superior, por la cantidad de US\$ 3.000,000 y el saldo se destinará a obras municipales. El empréstito fué colocado en el público en Nueva York el 19 de Enero último por un sindicato encabezado por las firmas Hallgarten & Co. y Kissel Kinnicutt & Co., al precio de 100%.

El Gobierno ha autorizado a la Caja de Crédito Hipotecario para emitir bonos en Nueva York por la cantidad de veinte millones de dólares con garantía fiscal. Su producido se empleará en redimir bonos emitidos en Chile al 8% por la cantidad de cien millones de pesos y el saldo para financiar la construcción de casas para obreros. Este préstamo no será emitido hasta que los banqueros no hayan colocado la totalidad del préstamo por mayor cantidad del Gobierno, mencionado más arriba.

El 31 de Diciembre de 1927 la Caja de Crédito Hipotecario tenía los siguientes empréstitos colocados en el exterior:

En libras esterlinas	5 ⁰ / ₁₀ -1 ⁰ / ₁₀ amortización	£ 89.755.000
En dólares	6-1 ² / ₁₀ 32 años	US. \$ 19.485.500
» »	6-3 ⁴ / ₁₀ 3/4 amort.	» 19.727.000
» »	6 ⁰ / ₁₀ -5 años	» 10.000.000
En francos	5 ⁰ / ₁₀ -1 ⁰ / ₁₀ amort.	Fr. 25.000.000

Aduanas

Los ingresos en las aduanas del país durante Enero fueron superiores en \$ 17.000,000 a los del mismo mes de 1927, según el siguiente detalle:

	Enero	1927	1928
Exportación		13.286,000	29.525,000
Importación		18.091,000	18.617,000
Diversos		787,000	996,000
Totales		32.164,000	49.138,000

Ingresos y Egresos

Las cifras siguientes son los totales de las entradas y gastos de la Nación durante el segundo semestre de 1927. No se incluyen los depósitos de carácter temporal ni los fondos destinados a fines especiales:

Mes	Ingresos	Egresos
Julio	\$ 74.803,000	\$ 75.494,000
Agosto	» 71.833,000	» 80.455,000
Septiembre	» 63.221,000	» 89.250,000
Octubre	» 84.431,000	» 71.151,000
Noviembre	» 104.019,000	» 58.930,000
Diciembre	» 91.546,000	» 89.598,000

La mayor entrada que aparece para Noviembre se debe al pago de impuesto sobre la renta, y el aumento en las entradas en los últimos tres meses se debe, en gran parte, a la gran exportación de salitre.