

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA

SANTIAGO, Junio de 1928.

## Boletín Mensual

N.º 6

### Ferrocarriles Privados

En el pasado número de nuestro Boletín, hay un artículo sobre los ferrocarriles que son propiedad del Estado chileno. Mencionamos en esa oportunidad los ferrocarriles de propiedad privada, de los cuales algunos tienen gran importancia para el desarrollo del país, tales como el Chilean Northern Railway Co., que corre de Pueblo Hundido a Pintados, y con una extensión de 713.40 kms., y el de Antofagasta a Bolivia Railway Co., con un recorrido de 833.40 kms., de Antofagasta a La Paz, en Bolivia.

Hay también algunos ferrocarriles que unen la pampa salitrera con los puertos de embarque:

Compañía de Salitres y F. C. de Junin . . . . .	90.	Kms.
Cía. Salitrera y F. C. Agua Santa . . . . .	144.90	»
Nitrate Railway Co. . . . .	643.80	»
Anglo Chilean Consolidated Nitrate Co. . . . .	165.50	»
Soc. F. C. de Aguas Blancas . . . . .	265.60	»
Taltal Railway Co. . . . .	286.40	»

Hay otros ferrocarriles de corto recorrido que conectan las plantas de explotación de compañías mineras con otras líneas ferroviarias más importantes o que están destinadas al servicio mismo de alguno de esos establecimientos:

Chile Exploration Co. . . . .	51.	Kms.
Potrerrillos Railway Co. . . . .	97.	»
Soc. Minas y Fundición Carrizal . . . . .	39.	»
Bethlehem Chile Iron Mines Co . . . . .	24.50	»
Braden Copper Co. Ltda. . . . .	75.	»
Cía. Minera e Industrial de Chile . . . . .	98.50	»

Existen también en diferentes partes del país

numerosas líneas ferroviarias de corto recorrido que, en la mayoría de los casos, no son sino ramales de alguna línea principal:

Arica and Taena Railway Co. . . . .	60.80	Kms.
Cía. Ferrocarril Transandino por Antuco . . . . .	76.	»
Cía. Ferrocarril Transandino de Chile . . . . .	70.80	»
Soc. F. C. Puerto y Bañerario de Quinteros . . . . .	39.	»
F. C. del Llano de Maipo . . . . .	21.60	»
F. C. de Melipilla a Curacavi . . . . .	28.	»
F. C. de General Cruz a Pemuco . . . . .	25.	»
F. C. Transandino por San Martín . . . . .	40.	»

El Estado está muy interesado en el Chilean Northern Railway Co. y en el Ferrocarril Transandino de Chile. El primero no es sino la sección norte del Ferrocarril Longitudinal y el último une las Repúblicas de Chile y Argentina.

La extensión total de los ferrocarriles arriba mencionados es de 3.889,20 kms., los que unidos a los que son propiedad del Estado dan un total de 10,000 kms. de líneas ferroviarias en Chile.

### Condiciones de los Negocios

De casi todas las informaciones que publicamos en este número del Boletín, se desprende que existe una continua mejoría en la situación del país.

Las cifras de las exportaciones son siempre altas, aunque en Mayo se observa una disminución debida al descenso periódico de la exportación del salitre en esta época del año. Las cifras de las importaciones son subidas pero no excesivas.

La producción de salitre sigue en aumento y la exportación, aunque ha experimentado un des-

censo periódico, como queda dicho, es mucho más alta que el año pasado. La acción del Gobierno de asegurar una ayuda a la industria para el caso de reducción del precio por parte de los productores de salitre sintético, ha hecho muy buena impresión.

El cambio se ha mantenido más bajo, indicando que su demanda y oferta están equiparadas.

La producción de cobre es igual a la del mes pasado y la del carbón un poco menor.

Los depósitos bancarios en moneda chilena continúan en aumento. Las tasas de interés siguen más bien bajas con poca demanda para colocaciones. Debido a la gran cantidad de fondos por invertirse y a la baja de las tasas de interés, han subido las cotizaciones de los bonos, tanto los hipotecarios como los del Estado, y las de las acciones de primera clase. Ha habido un aumento apreciable en el volumen de las cantidades de cheques registrados en las Cámaras de Compensación.

Con el estado de la Hacienda Pública a que nos referimos más adelante, quedan demostrados los buenos resultados de las reformas del año pasado. Los ingresos son considerablemente superiores a los egresos.

### Agricultura

Las recientes lluvias han impedido la recolección de las cosechas más tardías en algunas regiones del país, ocasionando algunos perjuicios en las mismas. También, han dificultado las siembras, especialmente en la zona central del país.

#### **Precios**

Las cotizaciones del trigo y de la harina fueron más bajas en Santiago y Valparaíso. En Valdivia se mantuvo el precio del trigo y la harina experimentó una ligera alza. En el norte, tanto el uno como la otra, estuvieron de alza durante el mes pasado.

Hubo una baja en el precio de las papas, excepto en Valdivia, donde tuvieron un precio mayor: El pasto experimentó una pequeña alza, que fue muy acentuada en Antofagasta. Hubo muy pocas alteraciones en el precio de los otros productos, excepto un alza en ciertas variedades de frejoles.

#### **Ganado**

Los precios del ganado fueron más altos en Mayo que en Abril y muy superiores a los del año pasado. El término medio del precio del ga-

nado vendido para el matadero fué de \$ 1.19 por kilo contra \$ 1.161 el último mes.

En la Argentina ha habido también un alza durante los últimos meses su importación a la región central de Chile ha disminuído en forma considerable. Las informaciones llegadas de diferentes partes del país, indicamos a que nos referimos en el mes pasado, han disminuído en fímiento de Aduanas. Los precios de los cueros son los de este año, comparados con los del año anterior.

El movimiento de las ferias y exposiciones de la Dirección Estadística, ha sido un poco menor que en Abril. Las cifras son las siguientes:

Término medio mensual 1927	48,051
Enero 1928	52,977
Febrero >	44,574
Marzo >	61,589
Abril >	59,014

### Comercio Exterior

Las cifras de importaciones y exportaciones que se dan a continuación se han tomado de Boletín Mensual de la Dirección General de Estadística:

1928	Importaciones (En millones de pesos)	Exportaciones
Enero	99.7	157.5
Febrero	78.3	185.1
Marzo	89.9	192.8
Abril	101.1	192.5

El aumento que se observa en las importaciones durante el mes de Abril se debe a que el 27 de ese mes entraron en vigencia las nuevas tarifas aduaneras y el comercio hizo oportunamente mayores compras en el exterior para aprovecharse de las antiguas tarifas.

Las variaciones en los valores de importación de algunas mercaderías importantes, son las siguientes por los meses que se indican:

	Abril 1928	Marzo 1928	Abril 1927
(En millones de pesos)			
Fierro en lingotes	5.1	186.6	59.8
Carbón	510.7	427.2	329.1
Bencina y Petróleo	3,193.6	1,843.8	3,147.1
Parafina	829.8	997.6	1,110.9
Productos de fierro y estaño	4,021.4	1,619.0	3,495.1

Arroz . . . . .	1,969.5	795.3	868.8
Café . . . . .	1,322.0	751.3	941.4
Té . . . . .	2,235.1	886.4	705.8
Animales ovejunos . . . . .	2,084.3	365.4	1,223.1
Animales vacunos . . . . .	1,461.0	2,713.4	3,926.2
Madera de pino . . . . .	624.1	474.0	203.6
Harina de trigo . . . . .	550.0	866.7	304.6
Aceite de comer . . . . .	3,556.3	1,272.8	1,149.0
Azúcar . . . . .	2,860.6	2,998.8	9,477.4
Tabaco . . . . .	300.2	252.3	174.1
Sacos . . . . .	8,075.7	3,763.4	5,691.5
Géneros de algodón . . . . .	1,041.7	446.7	774.3
Dinamita . . . . .	1,958.5	780.5	1,576.3
Rieles . . . . .	662.1	437.3	3,498.1
Automóviles . . . . .	1,487.0	2,476.7	780.7
Cemento . . . . .	687.5	310.9	880.4
Papel para imprimir . . . . .	1,511.8	679.8	1,045.5

Toda América . . . . .	610	462	861	606
Toda Africa . . . . .	—	0.3	58	47
Toda Asia . . . . .	80	62	30	25
Varios . . . . .	—	1	29	24
Total . . . . .	1,293	1,073	1,655	1,690

## Salitre

### Producción

La producción de Mayo ha sido la más grande de que se registra en los últimos años. Las cifras comparativas son las siguientes:

Meses	Producción Exportación		N.º de oficinas en tratamiento
	(En millones de toneladas)		
Mayo 1927 . . . . .	105.9	43.8	32
Abril 1928 . . . . .	255.1	224.9	68
Mayo 1928 . . . . .	262.6	145.9	64

La exportación de yodo en Abril fué de 202,000 kilos, lo que muestra un considerable aumento sobre los meses anteriores, habiendo sido la de Marzo 23,000 kilos y 34,000 la de Abril de 1927. En Abril se exportaron 23 millones de kilos de avena, contra 18 millones en Marzo y 13 millones en Abril del año pasado. Los demás rubros de exportaciones no muestran variaciones de importancia.

Damos más abajo el volumen de exportaciones e importaciones en millones de pesos, durante los años 1926 y 1927, con aquellos países que tienen el mayor movimiento comercial con Chile:

	Importaciones		Exportaciones	
	1926	1927	1926	1927
Alemania . . . . .	157	135	100	185
Bélgica . . . . .	66	75	27	32
España . . . . .	15	12	7	19
Francia . . . . .	54	55	63	56
Gran Bretaña . . . . .	222	197	430	604
Holanda . . . . .	10	8	9	30
Italia . . . . .	46	37	33	45
Toda Europa . . . . .	602	548	675	988
Estados Unidos . . . . .	422	318	798	533
Argentina . . . . .	70	50	24	35
Bolivia . . . . .	0.8	0.4	17	15
Brasil . . . . .	17	19	0.6	1.3
Ecuador . . . . .	9	6	1	2
Perú . . . . .	80	55	13	8
Toda Sud Amé-rica . . . . .	179	131	58	65

Las ventas para embarque en Junio ascienden a 153,000 toneladas. Como el año salitrero termina en Junio 30, daremos en nuestro próximo número las cifras de las ventas hechas para el año que empieza a contar desde esa fecha.

### Precios

La Asociación de Productores de Salitre ha fijado el precio de \$ 21 por quintal métrico F. A. S. del puerto salitrero para todo salitre destinado a la producción agrícola de Chile.

El 24 de Mayo el Gobierno anunció que si los productores de salitre sintético reducían sus actuales precios, por su parte daría a los productores de salitre chileno una compensación equivalente a esa reducción.

Esto significa que los actuales derechos de exportación se mantendrán durante el próximo año salitrero; pero, que si la industria sintética reduce sus precios, el Gobierno de Chile pondrá a los productores chilenos en situación de hacer frente a esa situación, no por medio de una baja de los derechos de exportación, sino por una bonificación proporcionada a la producción de las diversas compañías.

Este anuncio ha producido un sentimiento de mayor seguridad y confianza en el futuro de la industria salitrera y el resultado inmediato de estimular las ventas para futuros embarques.

Ultimamente se han hecho ventas a £ 0.164 el quintal métrico F. A. S. puerto salitrero. En lo



que va corrido de este año las cotizaciones han sido las siguientes:

Enero	Primera quincena	17.1
»	segunda »	16.10
Febrero	Primera »	16.11
»	segunda »	16.8
Marzo	Primera »	16.11
»	segunda »	16.9
Abril	Primera »	16.11
»	segunda »	16.6

Estos precios son naturalmente mucho menores que los habidos en los períodos correspondientes de años pasados, 20.9 en 1926 y 19.9 en 1927, que eran fijados por la Asociación de Productores de Salitre.

## Cobre

La producción de cobre en barras se mantuvo en el mes de Abril en 19,500 toneladas, cifra igual a la que anotamos en nuestro último Boletín para los tres primeros meses de este año.

Indicamos a continuación las cifras para los meses de este año, comparadas con el promedio del año anterior:

	Producción (Miles de toneladas)	Personal (obreros y empleados)
--	------------------------------------	-----------------------------------

Término medio 1927	17.9	21,705
Enero	19.5	18,874
Febrero	19.5	19,278
Marzo	19.5	19,357
Abril	19.5	18,833

La cotización del cobre electrolítico en el mercado de Nueva York, fué de 15.05 centavos oro americano por libra en 31 de Mayo, precio que se compara con el de 14.40 centavos oro americano por libra en 30 de Abril de este mismo año.

## Carbón

Hubo una disminución en la producción de carbón durante el mes de Abril, como puede verse en las cifras siguientes:

	Producción (En millones de toneladas)	Personal (empleados y obreros)
--	--	-----------------------------------

Término medio 1927	122.9	—
Enero 1928	103.8	11,752
Febrero »	102.5	11,609
Marzo »	131.3	11,437
Abril »	106.1	11,650

## Ferrocarriles

El tráfico de carga en los ferrocarriles del Estado, comparado con el del año pasado, es el siguiente:

### Red Sur

	1927 (Toneladas-Kilómetros)	1928
Enero	72,100,000	63,600,000
Febrero	81,900,000	87,700,000
Marzo	80,300,000	83,100,000
Abril	81,500,000	85,300,000
Mayo	79,700,000	70,200,000

### Red Norte

Enero	2,700,000	3,100,000
Febrero	3,700,000	3,300,000
Marzo	5,300,000	3,200,000
Abril	5,100,000	4,300,000
Mayo	4,600,000	3,400,000

El movimiento total de todos los ferrocarriles del país, fué de 144,151,000 toneladas-kilómetros en el mes de Marzo, cifra que se compara con 117,600,000 y 144,100,000 toneladas-kilómetros en Enero y Febrero de este mismo año, respectivamente.

## Cambio

El alza experimentada por el cambio durante la segunda quincena de Abril último, a que nos referimos en nuestro Boletín N.º 5, continuó en la primera quincena de Mayo, para declinar en seguida, a causa de las numerosas ventas de letras sobre el extranjero, que se verificaron en esos días.

Los términos medios de las cotizaciones durante las cuatro semanas de Mayo, comparadas con igual período en 1927, fueron los siguientes:

Semana de	1927		1928	
	£ 90 días vista	Dollars a la vista	£ 90 días vista	Dollars a la vista
Mayo 4 . . . .	39.85	8.295	39.585	8.199
» 11 . . . .	39.85	8.295	39.57	8.199
» 18 . . . .	39.855	8.2975	39.46	8.176
» 25 . . . .	39.855	8.29625	39.455	8.1721

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

### Bolsa de Valores

Los números índices anotados más abajo, referentes a las operaciones efectuadas en las bolsas de valores de Santiago y Valparaíso se han obtenido en la forma indicada en nuestro Boletín de Enero.

El número índice de los valores mobiliarios cotizados es:

Promedio	Precio		Precio	
	Dic. 31 1927	Marzo 31 1928	Abril 30 1928	Mayo 31 1928
1926	76.22	82.68	96.84	96.24

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

	Promedio	Precio	Precio	Precio
	1926	Dic. 31 1927	Abril 30 1928	Mayo 31 1928
Bancos y Seguros . . . .	100	105.96	108.51	116.36
Ganaderos . . . .	100	92.21	112.87	114.14
Industriales . . . .	100	122.26	148.79	152.85
Salitreros . . . .	100	95.03	94.45	95.
Mineros y Carboníferos	100	70.80	93.01	91.49

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

Promedio	Precio	Precio	Precio	Precio
1926	Dic. 31 1927	Marzo 31 1928	Abril 30 1928	Mayo 31 1928
100	102.11	114.09	120.52	124.47

Como puede observarse en las cifras anteriores, durante el mes de Mayo el mercado experimentó un alza moderada en los precios de casi todos los valores, excepción hecha de los mineros y carboníferos. El pequeño descenso que éstos tuvieron, puede decirse que es debido exclusivamente a la baja de las Patiño, Oploca y Oruro.

Los bonos de las instituciones hipotecarias han seguido mejorando de precio debido al retro con-

tinuando de bonos del 8% de la Caja de Crédito Hipotecario. Igual que el mes anterior, los bonos del Estado se han mostrado firmes.

Damos a continuación las cotizaciones de las emisiones de mayor importancia:

	Abril 30	Mayo 31
Caja de Crédito Hipotecario . . . .	8-1/2	100 3/4
Caja de Crédito Hipotecario . . . .	7-1	99
Caja de Crédito Hipotecario . . . .	7-1/2	97 1/4
Banco Hipotecario de Chile . . . . .	8-1	101
Banco Hipotecario de Chile . . . . .	7-1	97

### Banco Central de Chile

#### Tasas de descuento

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% con el público.

#### Circulante

El término medio del medio circulante durante este año, en comparación con el período correspondiente en años anteriores, es el siguiente:

El período bisemanal comprendido entre	1928	1927	1926
	(En millones de pesos)		
Abril 23 . . . .	495	461	479
Mayo 5 . . . .	491	455	471
Mayo 7 . . . .	481	447	471
Mayo 19 . . . .	481	447	471
Mayo 21 . . . .	481	447	471
Junio 2 . . . .	481	447	471

#### Balances semanales

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

Pasivo	May. 4	May. 11	May. 18	May. 25
	(En millones de pesos)			
Billetes del Banco . . . .	313.6	312.8	308.9	311.8
Billetes Fiscales . . . .	33.7	33.1	32.6	32.2
Depósitos de Bancos . . . .	104.2	108.3	106.2	103.0
Depósitos del Gobierno . . . . .	49.5	48.4	60.7	58.0

Depósitos del público . . . . .	5.0	.9	1.5	2.3
Letras giradas a plazo . . . . .	2.0	2.0	2.0	2.0
Ganancias . . . . .	7.0	7.3	7.7	8.1
Capital . . . . .	89.5	89.5	89.5	89.5
Reservas . . . . .	9.0	9.0	9.0	9.0

<b>Activo</b>				
Oro . . . . .	61.8	61.8	61.8	61.8
Depósitos en el extranjero . . . . .	509.1	508.4	511.0	509.0
Plata, nickel y cheques . . . . .	5.0	5.0	8.5	5.3
Redescuentos a Bancos . . . . .	2.4	2.4	2.1	2.0
Descuentos al público . . . . .	8.8	8.6	8.2	8.3
Empréstitos del Gobierno . . . . .	15.4	15.4	15.4	15.4
Gastos Generales . . . . .	.9	.9	.9	1.0
Bienes Raíces . . . . .	6.6	6.6	6.8	6.8

Los rubros principales del balance al 25 de Mayo, comparados con los de las fechas correspondientes en 1926 y 1927, son los siguientes:

<b>Pasivo</b>	1926	1927	1928
	(En millones de pesos)		
Billetes del Banco y Fiscales . . . . .	409.6	349.8	344.0
Depósitos . . . . .	23.8	134.6	163.4
Letras giradas a plazo . . . . .	19.5	115.4	2.0

<b>Activo</b>			
Oro en Caja . . . . .	176.5	84.7	61.8
Depósitos oro en el extranjero . . . . .	263.8	578.7	509.0
Redescuentos a Bancos . . . . .	12.3	9.2	2.0
Descuentos al público . . . . .	3.8	4.3	8.3

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

Reserva legal . . . . .	57.46	61.69	54.72
Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como Reserva, sería . . . . .	97.20	110.59	111.94

### Traspasos de Fondos

Durante los meses corridos del presente año se han hecho traspasos de fondos entre las Oficinas del Banco Central, por las siguientes cantidades:

<b>Meses</b>	<b>En millones de pesos</b>
Enero . . . . .	116
Febrero . . . . .	122
Marzo . . . . .	119
Abril . . . . .	89
Mayo . . . . .	95

El aumento observado durante el mes de Mayo se debe a un mayor volumen de traspasos entre Santiago y Valparaíso.

### Antiguas Emisiones Fiscales

Como lo hicimos presente en nuestra Boletín de Marzo, la Superintendencia de Bancos ha hecho saber a los bancos que después del 30 de Junio próximo no permitirá como encaje legal billetes de las antiguas emisiones fiscales. A fin de facilitar a los bancos la labor de retirar esta clase de billetes, el Banco Central de Chile, les ha hecho saber que pagará los gastos de transporte y flete de las remesas de antiguas emisiones fiscales a su oficina más próxima. Se espera que a la fecha del 30 de Junio se hayan retirado todos los billetes fiscales que quedan en circulación.

## Bancos Comerciales

### Cámaras de Compensación

Indicamos a continuación las cifras totales de los cheques que pasaron por las Cámaras de Compensación durante Mayo y los meses anteriores, comparadas con las del mismo período en los años 1926 y 1927:

<b>Santiago</b>			
	1926	1927	1928
	(En millones de pesos)		
Enero . . . . .	405	560	492
Febrero . . . . .	382	480	476
Marzo . . . . .	427	493	530
Abril . . . . .	466	542	549
Mayo . . . . .	451	534	651

<b>Valparaíso</b>			
Enero . . . . .	418	388	452
Febrero . . . . .	433	404	460
Marzo . . . . .	510	429	483
Abril . . . . .	437	401	464
Mayo . . . . .	381	438	516

<b>Valdivia</b>		<b>Antofagasta</b>	
Enero . . . . .	15	39	
Febrero . . . . .	16	36	
Marzo . . . . .	19	37	
Abril . . . . .	20	36	
Mayo . . . . .	20	39	



### Colocaciones y Depósitos

Damos a continuación las cifras correspondientes a la situación de los bancos y Caja Nacional de Ahorros al 30 de Abril, comparadas con las de los meses anteriores:

	Die. 31 1927	Marzo 31 1928	Abril 30 1928
(En millones de pesos)			
Caja y depósito en Banco Central . . . . .	188	231	236
Depósitos en pesos . . . . .	1,234	1,354	1,385
Depósitos en moneda extranjera . . . . .	266	275	260
Colocaciones en pesos . . . . .	1,282	1,292	1,296
Colocaciones en moneda extranjera . . . . .	163	153	156

El creciente aumento de los depósitos se debe a la venta de bonos en el exterior hecha por la Caja de Crédito Hipotecario, como también a las inversiones en valores nacionales hechas por capitales extranjeros.

#### Depósitos de Ahorros

Los depósitos de ahorro en los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros y Caja de Crédito Popular son los siguientes, en las fechas que se indican:

Abr. 1927	Ene. 1928	Feb. 1928	Marz. 1928	Abr. 1928
(En millones de pesos)				
173.4	187.4	189.3	206.3	209.6

En las cifras anotadas para Marzo y Abril de 1928, se hallan comprendidos los depósitos de ahorro de la Caja de Ahorros de Empleados Públicos y de la Caja de Retiro de los Ferrocarriles del Estado. Estos suman más o menos 15 millones de pesos.

### Bancos Hipotecarios

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

	Marzo 31 1928	Abril 30 1928	Mayo 31 1928
(En millones de pesos)			
Caja de Crédito Hipotecario . . . . .	672.3	680.9	661.7
Banco Hipotecario de Chile . . . . .	292.5	294.2	296.3
Banco Hipotecario, Valparaíso . . . . .	32.5	32.6	32.9

El descenso que ha experimentado la circulación de los bonos emitidos por la Caja de Crédito Hipotecario ha sido causado principalmente

por el retiro y amortización de poco más de \$ 32,000,000 en bonos de la serie de 8% - 1/2%, cancelación que se ha operado con el producto de una emisión de la misma Caja, colocada en Nueva York.

### Crédito Agrícola

Los préstamos vigentes de la Caja de Crédito Agrario durante los meses corridos del presente año, han sido:

	(En millones de pesos)
Diciembre 31-1927 . . . . .	39.4
Enero 31-1928 . . . . .	43.8
Febrero 29- » . . . . .	45.7
Marzo 31- » . . . . .	46.9
Abril 30- » . . . . .	49.6
Mayo 31- » . . . . .	50.9

### Hacienda Pública

La Memoria de la Hacienda Pública correspondiente al año 1927, publicada recientemente por el señor Ministro del ramo, contiene en forma concisa el resumen de las actividades de ese Ministerio durante el año próximo pasado. Los puntos más importantes a que hace referencia son: la reorganización administrativa, el equilibrio del presupuesto y la solución de la crisis salitrera.

#### Deuda Pública

La Oficina del Presupuesto acaba de publicar un folleto con todos los datos sobre el valor y servicio de la deuda pública directa e indirecta de la República de Chile.

Según sus datos la deuda interna directa ascendía al 31 de Diciembre de 1927 a \$ 148,453,331.55, y los empréstitos internos de algunas Municipalidades garantidos por el Estado, que constituyen la deuda interna indirecta, a \$ 5,279,000. En este total se han incluido algunos empréstitos de irrigación y otros cuyo servicio no lo hace directamente el Estado, sino que se cubre con el producido de las obras construidas con los dineros del respectivo empréstito. Su valor total es de \$ 43,859,861.44.

El saldo en 31 de Diciembre de 1927 de la deuda pública externa, ascendía a \$ 1,930,855,602.54, y el de las garantías a \$ 232,891,267.46. Bajo este rubro se han incluido diversas garantías sobre el Ferrocarril Longitudinal norte y sur, y los bonos del Ferrocarril Transandino, por un saldo total de \$ 202,264,120, cuyo servicio se hace, en algunos casos, en su totalidad y, en otros, parcial-

mente por los respectivos ferrocarriles que figuran como deudores. En la deuda externa indirecta no se han considerado las garantías fiscales sobre los bonos externos de la Caja de Crédito Hipotecario, por cuanto el servicio de los mismos se efectúa por dicha institución independientemente del presupuesto nacional.

### Nuevas emisiones de bonos

En el curso del presente año el Estado ha colocado algunos empréstitos internos. En otros tiempos casi todas las emisiones eran hechas en el exterior, con excepción de alguna que otra que adquirirían los bancos nacionales, buscando colocaciones de carácter permanente. De aquí resultaba que no había un mercado interno para los empréstitos del Estado, y para crearlo el Ministro de Hacienda ha lanzado, como se dijo más arriba, cierto número de empréstitos internos por sumas relativamente pequeñas.

En 1928 esas emisiones han sido las siguientes:

Punta Arenas-Puerto Natales, para caminos . . . . .	\$ 2,300,000
Santiago-San Bernardo, para caminos . . . . .	> 8,150,000
San Antonio-Cartagena, para caminos . . . . .	> 730,000
Caja de Seguro Obligatorio . . . . .	> 28,300,000
Provincia de Santiago, para caminos . . . . .	> 11,236,000
Lebu-Los Saucos, compra del ferrocarril . . . . .	> 9,500,000

El 30 de Mayo el Estado colocó otros dos empréstitos internos:

Concepción-Talcahuano, para caminos . . . . .	\$ 1,900,000
Construcción de puentes carreteros . . . . .	> 5,000,000

Los primeros empréstitos fueron emitidos al 8% de interés, pero como su colocación fué tan rápida y como, por lo demás, se ha venido experimentando una baja de intereses en el mercado, los últimos empréstitos se emitieron con un interés de 7%. Los bonos Concepción-Talcahuano con un 3% de amortización, se vendieron a 93; los de construcción de caminos con una amortización de 10%, se colocaron a 94. Las dos emisiones fueron sobresuscritas con exceso y se cotizan en el mercado a un precio superior al de su emisión, y los del 8% sobre par.

Las cotizaciones de los bonos del Estado en el

mercado de Nueva York, eran las siguientes en Junio 1.º:

6% - 1960 . . . . .	96
6% - 1961 . . . . .	953.8
Caja Hipotecaria 6½% . . . . .	97½

En Londres las cotizaciones eran:

7% - 1922 . . . . .	109
6% - 1926 . . . . .	98

### Ingresos y Egresos

En lo que va corrido del presente año, las entradas y gastos fiscales han sido los siguientes:

Mes	Ingresos (En millones de pesos)	Egresos
Enero . . . . .	71.7	47.9
Febrero . . . . .	68.1	58.2
Marzo . . . . .	75.5	97.5
Abril . . . . .	66.5	74.5

Además, ha habido algunos gastos con cargo al presupuesto extraordinario, que se han atendido con entradas también extraordinarias, como sigue:

Mes	Ingresos Est. (En millones de pesos)	Egresos Est.
Febrero . . . . .	44.3	8.0
Marzo . . . . .	—	18.5
Abril . . . . .	—	14.5

### Aduanas

Las entradas de Aduana durante el mes de Mayo, comparadas con las del mismo mes en el año anterior, fueron:

	1927	1928
	(En millones de pesos)	
Exportación . . . . .	5.7	18.4
Importación . . . . .	17.0	19.8
Varios . . . . .	.8	.9
Totales . . . . .	23.5	39.1

Las cifras totales del movimiento de Aduanas, en lo que va corrido del presente año, comparadas con las de igual período en el año anterior, fueron:

	1927	1928
	(En millones de pesos)	
Exportación . . . . .	73.4	135.6
Importación . . . . .	97.4	94.7
Varios . . . . .	4.4	4.8
Totales . . . . .	175.2	235.1