

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

AGENCIAS: IQUIQUE - ANTOFAGASTA - VALPARAISO - CONCEPCION - VALDIVIA - MAGALLANES

## Boletín Mensual

Año VII N.º 73

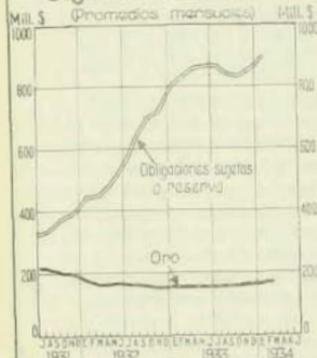
Redacción cerrada el 6 de Abril de 1934

Marzo

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

### IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

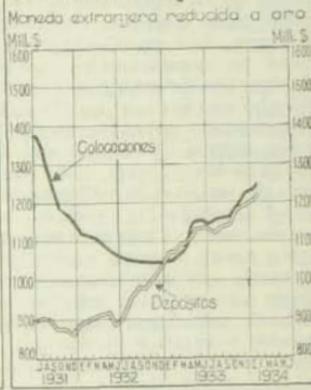
#### Banco Central de Chile Oro y obligaciones sujetas a reserva



#### Medio circulante en el país



#### Bancos Comerciales Colocaciones y depósitos



#### Industrias



#### Precios



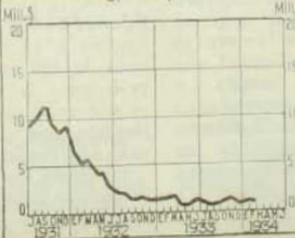
#### Bolsa de valores



#### Comercio exterior



#### Letras protestadas en el país



#### Hacienda pública



## CONDICION DE LOS NEGOCIOS

En nuestro Boletín anterior señalamos como el hecho más significativo para la situación económica actual, la tendencia al alza de los PRECIOS AL POR MAYOR. Esta tendencia ha continuado durante el mes de Febrero, experimentando el nivel de estos precios una nueva alza de 2,8 puntos. Participan en esta alza todos los diferentes grupos de precios, a excepción del de los productos mineros, acentuándose el alza, como es natural, especialmente en el de los productos importados.

La causa de este aumento de los precios reside en la depreciación que ha sufrido en los últimos meses el tipo de cambio exterior del peso, la que, a su vez, se explica si se toma en consideración que entre fines de Septiembre del año pasado y fines de Marzo del año en curso, el medio circulante ha experimentado un aumento de 76 millones de pesos. Según el balance del Banco Central del 31 de Marzo, el total del medio circulante emitido (incluso 26 millones de pesos de monedas acuñadas) ha llegado, con 922 millones de pesos, al volumen más alto alcanzado hasta ahora. Tenemos que recalcar nuevamente lo que manifestamos en nuestra Memoria Anual recién editada, o sea, que la inflación monetaria y con ella la depreciación interior y exterior de nuestra moneda va a seguir, si no se desecha definitivamente el funesto criterio de que el Banco Central haya de servir para toda clase de financiaciones que, en realidad, no le corresponden a él, sino a los bancos comerciales y al mercado de capitales.

El índice del COSTO DE LA VIDA ha continuado bajando todavía en Febrero, pero este descenso se debe exclusivamente a la baja estacional de los precios del grupo alimentación, en tanto que los demás grupos, como combustible y luz, vestuario y artículos varios, muestran tendencias al alza.

Ha continuado igualmente en Febrero la baja estacional de las VENTAS AL POR MENOR. El índice de los valores de estas transacciones, con la base de 1928/30=100, se redujo en ese mes a 58,7 en comparación con 72,4 en el mes de Enero y con 66,3 en Febrero del año pasado. Resulta pues, que, a pesar del alza de los precios, el valor de las ventas minoristas en Santiago está bajo el nivel que tenía en la misma época del año pasado. Lo mismo rige para el índice del volumen físico de estas ventas que, basándose en el mismo promedio de tres años que el índice de los valores, registra para Febrero un guarismo de 33 en comparación con 41 en Enero y 35,6 en Febrero de 1933.

En el COMERCIO EXTERIOR se produjo un notable aumento de las exportaciones, cuyo valor subió de 29,5 millones de pesos oro en Enero a 54,5 millones en Febrero. Han contribuido especialmente a este aumento el salitre y la lana. Las importaciones sufrieron, en cambio, un descenso a 12,9 millones de pesos oro, cifra que es en 2,2 millones de pesos inferior al término medio mensual de las importaciones en el año pasado.

La PRODUCCION MINERA sigue manteniéndose a un nivel considerablemente superior al de principios del año pasado, en tanto que lo contrario sucede con la producción de las INDUSTRIAS FABRILES cuyo índice general, a pesar de haber experimentado un alza de 8 puntos en Febrero, no ha alcanzado el nivel que tenía en el mismo mes en 1933.

Un nuevo aumento de 22,3 millones de pesos experimentaron en Febrero las colocaciones de los BANCOS COMERCIALES, y, como en el mismo período las operaciones de crédito con el Fisco, Reparticiones Gubernativas, otras instituciones bancarias, Cajas de Previsión, etc., sufrieron un descenso, resulta para las operaciones efectuadas con el público, es decir, el comercio y las industrias, un incremento de 49 millones de pesos. Acusan igualmente, un notable aumento de 26 millones de pesos los depósitos totales, y como los depósitos de las instituciones arriba mencionadas bajaron, corresponden a los depósitos efectuados por el público un aumento de 38,5 millones.

Las disponibilidades de caja de los bancos se mantienen siempre a un nivel muy alto. Para la primera mitad de Febrero, la estadística de la Superintendencia de Bancos registra un término medio diario de encaje de 408 millones de pesos, de los cuales 174 millones corresponden al excedente de caja. Respecto a este excedente es de advertir que, desde principios del año pasado, se ha producido un notable cambio en el sentido de una continua baja del sobrante de caja de los bancos nacionales, mientras que el de los bancos extranjeros ha seguido aumentando. A mediados de Febrero, el sobrante de disponibilidades de los bancos nacionales se había reducido a 15 millones, en comparación con más de 100 millones de pesos que tenían a principios del año pasado. Al mismo tiempo, el sobrante de los bancos extranjeros había llegado, con casi 160 millones a su volumen más alto registrado hasta ahora.

La causa de esta distribución tan desigual de fondos debe buscarse en el hecho de que la expansión de créditos que se inició a princi-

pios del año pasado y que ha continuado hasta la actualidad, se ha limitado casi exclusivamente a los bancos nacionales. El total de las colocaciones en moneda nacional aumentó en ese período en 238 millones de pesos, de los cuales sólo 30 millones, más o menos, corresponden a los bancos extranjeros y el resto a los bancos nacionales.

De por sí es perfectamente explicable y comprensible esta discrepancia entre las operaciones de los dos grupos de bancos, ya que el financiamiento de las actividades económicas internas del país es el dominio, propiamente dicho, de los bancos nacionales, en tanto que los bancos extranjeros han perdido mucho de su campo de operaciones debido a la reducción a límites extremos de nuestras relaciones económicas con el exterior.

Sin embargo, esta situación completamente anormal, implica un peligro que reside en el hecho de que los bancos nacionales se van a ver pronto en la necesidad de recurrir en mayor grado al redescuento en el Banco Central, mientras que los bancos extranjeros, o por lo menos algunos de ellos, disponen de fondos que bien podrían servir para financiar una expansión de créditos dos veces mayor que la que se ha producido hasta ahora. Además, hay que tomar en consideración que en la situación actual, todo aumento del circulante mediante mayores redescuentos en la Institución Central no tendrá otra consecuencia

que un nuevo incremento de las disponibilidades de los bancos extranjeros. Se ha podido observar que en el mismo período de un año en que las disponibilidades de caja de los bancos nacionales se redujeron en 45,4 millones de pesos, las de los bancos extranjeros aumentaron en 44,5 millones, o en otras palabras, la liquidabilidad de caja de los bancos extranjeros ha aumentado en casi el mismo monto en que se ha reducido la de los bancos nacionales, debido a la expansión de sus operaciones de crédito.

Para subsanar esta situación, a la larga insostenible, no vemos otro camino que el que los bancos extranjeros, o por lo menos aquellos que disponen de la mayor parte del sobrante de caja arriba mencionado, se resuelvan a expandir nuevamente sus operaciones de crédito, aún cuando se vieran obligados a dar a sus negocios un rumbo distinto del que han seguido hasta ahora.

Las transacciones en las BOLSAS DE VALORES fueron menores en Febrero que en el mes anterior, sin embargo, las cotizaciones de las acciones mineras, marítimas, de gas y electricidad y, especialmente, las de las acciones industriales experimentaron nuevas alzas, con lo cual el índice general de las cotizaciones de acciones subió de 150 en Enero a 152,7 en Febrero. El índice de los bonos hipotecarios se mantuvo al mismo nivel del mes anterior, en tanto que el de los bonos fiscales, acusó un ligero aumento.

## ACTIVIDADES INDUSTRIALES

### A. INDUSTRIA MINERA

#### COBRE

Ha permanecido estable durante todo el curso del mes de Marzo la cotización del cobre electrolítico para el consumo interno en Nueva York, la que ha sido de 7,775 centavos oro americano por libra. Esta cotización no ha variado desde la última semana de Enero.

A fines de Marzo, el cobre para la reexportación que alcanzó a cotizarse a 7,925 centavos oro americano en la segunda semana del mes, bajó a 7,800 centavos.

#### CARBON

La producción de carbón ha disminuído un poco en el mes de Febrero, pero se mantiene a un nivel bastante más alto que el de los dos años anteriores en la misma época.

Los obreros y empleados ocupados por esta

industria continúan aumentando, habiendo llegado su número en Febrero a 11.154.

Producción de Carbón  
(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual .....	120,0	—
1926, " " .....	122,0	—
1927, " " .....	127,7	—
1928, " " .....	115,2	102,6
1929, " " .....	125,6	116,7
1930, " " .....	119,8	112,7
1931, " " .....	92,8	85,8
1932, " " .....	90,2	85,3
1933, " " .....	128,4	119,6
1933, Febrero .....	90,3	88,0
Marzo .....	121,4	127,8
Abril .....	125,9	128,6
Mayo .....	123,3	124,8
Junio .....	128,8	120,9
Julio .....	127,7	118,1
Agosto .....	145,7	130,9
Septiembre .....	133,7	124,6
Octubre .....	142,2	131,4
Noviembre .....	131,7	123,0
Diciembre .....	132,2	122,8
1934, Enero .....	* 149,3	* 131,0
Febrero .....	* 135,7	* 129,3

(\*) Cifras provisionales.

**ORO**

A pesar del aumento que experimentó en Febrero, tanto la producción de oro de minas como la de oro de lavaderos, el total producido en el mes fué algo inferior al del mes anterior a consecuencia de un menor rendimiento del oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas.

**Producción de Oro en Chile**  
(En gramos de fino)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Oro de minas	Oro de lavaderos	Oro exportado en minerales, barras de cobre y en otras formas	Producción total
1928 Prom. mensual.	2.633	5.403	80.751	88.787
1929 * * *	1.257	3.777	80.612	85.646
1930 * * *	1.475	2.373	49.869	53.717
1931 * * *	4.842	3.021	46.655	55.418
1932 * * *	4.880	23.183	70.481	95.744
1933 * * *	24.772	141.366	211.095	377.233
<b>1933</b>				
Febrero.....	7.994	87.668	106.296	201.955
Marzo.....	8.210	140.351	181.592	330.553
Abril.....	14.336	108.344	210.925	333.605
Mayo.....	11.531	140.784	119.600	271.895
Junio.....	16.367	115.217	301.420	437.001
Julio.....	20.643	126.230	194.951	341.824
Agosto.....	30.827	171.739	200.362	411.948
Septiembre.....	34.121	161.970	208.219	404.310
Octubre.....	33.926	181.527	401.054	616.507
Noviembre.....	38.176	174.571	240.345	453.083
Diciembre.....	53.323	195.146	174.184	422.653
<b>1934</b>				
Enero.....	53.671	171.429	470.448	695.548
Febrero.....	58.463	178.068	349.430	585.970

minera y ha modificado los guarismos publicados anteriormente. Insertamos a continuación el cuadro correspondiente con las cifras rectificadas.

**Índice de la Producción Minera**  
1927/29=100

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Enero.....	94.1	116.5	97.2	61.3	43.1	26.5	* 46.2
Febrero.....	95.9	116.4	90.4	56.3	41.5	30.0	
Marzo.....	94.2	134.0	85.0	56.1	40.0	30.0	
Abril.....	109.7	122.3	83.8	54.6	34.7	35.4	
Mayo.....	107.0	129.4	82.5	55.2	28.8	37.1	
Junio.....	111.2	124.1	86.9	57.7	25.7	41.5	
Julio.....	107.2	110.0	76.2	57.2	24.7	35.9	
Agosto.....	107.9	113.7	86.0	59.1	24.5	38.9	
Septiembre.....	122.0	121.4	85.4	59.9	28.0	41.4	
Octubre.....	116.4	110.8	76.0	57.4	26.9	41.7	
Noviembre.....	125.6	103.3	78.6	54.6	27.3	42.6	
Diciembre.....	134.1	108.8	65.2	52.2	24.4	47.4	
Promedio.....	109.7	117.6	82.8	56.6	30.8	37.5	

De 1928 al 33 inclusive, cifras rectificadas definitivas.  
(\*) Cifra provisoria.

La producción minera que llegó a su punto más bajo en Diciembre de 1932, fué reaccionando en el curso del año 1933 y, comparando el término medio de producción de ambos años, se observa un aumento de 21,7% en la producción minera en 1933.

En Enero el índice acusa un ligero descenso en comparación con el mes anterior.

**B. INDUSTRIA MANUFACTURERA**

El índice de producción de las industrias fabriles influenciado por factores estacionales que, principalmente, se observan en la pro-

**INDICE DE LA PRODUCCION MINERA**

La Dirección General de Estadística ha procedido a revisar el índice de la producción

**Índices de Producción y Ventas Industriales (Promedio 1927, 1928, 1929=100)**

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	PRODUCCIÓN								VENTAS							
	1931		1932		1933		1934		1931		1932		1933		1934	
	Febr.	Febr.	Febr.	Nov.	Dic.	Enero	Febr.	Febr.	Febr.	Febr.	Nov.	Dic.	Enero	Febr.		
<b>A. Industrias Fabriles.....</b>	89,9	81,1	116,6	109,4	103,5	104,2	112,3	102,5	93,3	125,8	104,6	116,1	111,4	115,9		
Alquitrán.....	99,5	107,2	109,6	143,0	134,2	114,8	107,6	205,5	146,8	185,6	130,7	202,6	221,8	262,2		
Asúcar.....	89,8	101,1	131,1	139,1	124,5	124,5	125,9	130,2	131,3	133,4	132,5	127,5	135,6	150,1		
Calado (general).....	67,9	41,7	61,6	46,3	49,8	28,4	46,6	66,3	45,3	62,9	46,5	58,5	29,2	65,9		
a) para hombres.....	84,0	61,4	69,1	49,7	55,8	39,9	52,2	92,3	66,6	85,0	48,0	69,4	26,6	31,5		
b) para mujeres.....	66,8	43,8	72,1	70,4	68,1	33,0	58,9	60,9	46,1	69,1	69,0	79,1	85,3	92,3		
Carban.....	95,2	53,2	164,9	198,0	184,3	166,6	124,1	78,5	96,9	135,1	129,1	212,8	190,6	177,9		
Cemento.....	132,9	116,2	129,0	141,4	123,8	148,8	150,0	148,0	92,9	141,5	141,0	158,7	156,5	171,7		
Cerveza.....	91,5	73,0	90,3	103,1	109,7	110,9	96,3	131,0	92,9	128,4	107,2	152,6	123,9	135,8		
Coke.....	74,5	69,3	68,0	101,1	166,7	89,8	84,7	82,0	76,0	69,2	90,0	83,6	77,5	82,4		
Fósforos.....	111,1	84,7	130,1	61,5	39,0	59,7	67,8	100,8	24,8	187,5	83,1	63,2	66,8	80,5		
Jabón bruto.....	120,4	125,7	135,9	107,8	90,4	104,2	122,1	128,6	152,4	122,6	101,8	89,9	138,1	120,2		
Lana para tejer.....	149,4	307,3	330,3	257,3	268,9	194,0	265,0	156,8	288,1	338,9	173,0	209,6	288,0	288,0		
Paños.....	80,8	86,9	127,0	138,2	156,4	138,7	178,4	92,3	125,0	146,0	109,6	200,5	172,6	147,6		
Papel general.....	137,9	177,1	252,2	245,2	223,1	224,8	272,4	127,8	230,1	313,0	151,7	238,7	228,2	228,2		
a) para escribir e imprenta.....	119,8	177,5	302,4	338,2	306,1	318,7	292,7	134,3	217,4	405,7	309,2	333,7	313,5	298,2		
b) para envolver.....	152,1	170,9	172,1	171,0	157,7	151,0	256,4	123,5	238,3	190,9	158,0	175,5	171,6	205,5		
Productos de tabaco (general).....	89,1	54,8	118,7	96,4	84,1	104,9	102,9	83,0	63,8	122,5	101,1	90,9	102,1	126,9		
a) cigarros.....	69,2	118,3	149,4	172,6	162,1	106,1	155,9	70,2	115,4	143,5	161,2	131,1	135,3	150,7		
b) cigarrillos.....	91,3	53,0	118,8	95,3	82,4	104,4	102,7	84,6	63,1	123,7	97,9	90,0	102,6	126,9		
c) paquetes de tabaco.....	46,0	42,0	93,8	74,0	74,4	75,6	72,1	50,3	46,4	76,7	76,2	76,8	79,2	107,9		
Vidrio (general).....	62,0	68,5	127,4	99,9	70,0	80,8	85,6	90,9	66,4	86,9	95,2	95,0	99,7	107,9		
a) vidrio blanco.....	103,8	227,5	137,1	47,8	41,7	54,6	60,5	85,8	194,4	156,9	62,6	55,4	63,7	81,4		
b) vidrio semi-blanco.....	0,9	59,0	348,7	383,2	287,7	321,2	298,0	0,6	80,4	125,3	238,1	255,0	223,0	185,1		
c) vidrio verde-oscuro.....	65,9	0,0	42,4	2,8	2,8	4,2	18,9	55,1	9,5	33,8	38,3	46,5	10,9	12,0		
<b>B. Luz y Fuerza (*).....</b>	119,3	111,1	123,8	129,7	122,9	132,6	128,1	119,3	111,1	123,8	129,7	122,9	132,6	128,1		
Gas.....	95,7	91,7	99,8	139,2	124,1	117,1	111,4	95,7	91,7	99,8	139,2	124,1	117,1	111,4		
Energía Eléctrica.....	121,0	112,6	125,6	139,0	122,8	133,8	129,4	121,0	112,6	125,6	139,0	122,8	133,8	129,4		
<b>Índice General A y B.....</b>	102,5	85,3	117,6	112,4	106,2	108,2	114,5	109,7	95,8	125,5	108,4	117,1	114,4	120,1		

(\*) Los índices de ventas de estos grupos son idénticos a los de producción.

ducción de azúcar, calzado, lana para tejer, paños, papel general, ha subido en Febrero. Sin embargo, aunque es superior en 8,1 puntos al del mes anterior, no ha alcanzado este año el nivel que tuvo el año pasado en la misma época.

Las ventas han seguido tendencia semejante y se observan también alzas en los productos que ya anotamos.

El índice de «Luz y Fuerza» contrariamente al movimiento de alza que experimenta habitualmente en esta época del año, ha sufrido en Febrero un descenso, disminución que se observa tanto en la producción de Gas como en la de Energía Eléctrica.

### C. MERCADO DEL TRABAJO

#### BOLSA DEL TRABAJO

El mes de Febrero acusa una nueva disminución de los obreros que solicitan ocupación en la Inspección General del Trabajo. En comparación con Febrero del año pasado

se observa una baja de 49% en los obreros inscritos en esa Inspección.

#### Bolsa del Trabajo

(Datos de la Inspección General del Trabajo según «Estadística Chilena»)

MESES	Obreros que solicitan trabajo	Obreros contratados	Porcentaje de los contratados con respecto a los presentados
1933, Febrero.....	69.578	8.840	12,7%
Marzo.....	52.559	7.515	14,3%
Abril.....	53.384	6.145	11,5%
Mayo.....	47.621	2.759	5,8%
Junio.....	47.598	2.992	6,3%
Julio.....	41.928	2.464	5,9%
Agosto.....	41.880	2.079	5,0%
Septiembre.....	46.450	2.046	6,3%
Octubre.....	49.057	4.484	9,1%
Noviembre.....	45.637	5.234	10,5%
Diciembre.....	45.014	5.352	11,9%
1934, Enero.....	36.534	6.102	16,7%
Febrero.....	35.164	7.791	22,2%

La Dirección General de Estadística va a proceder a modificar el índice de los jornales pagados en el país; por este motivo hemos suprimido provisoriamente el cuadro que con esas cifras habíamos publicado hasta ahora.

## ACTIVIDADES COMERCIALES

### A. COMERCIO INTERIOR

#### VENTAS AL POR MENOR

Los índices de las ventas al por menor re-

Indice de las Ventas al por Menor en grandes

Casas Comerciales de Santiago

1928-30=100

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	INDICE DE VALORES			INDICE DEL VOLUMEN FISICO		
	Arts. alimenticios	Arts. de tienda	Indice General	Arts. alimenticios	Arts. de tienda	Indice General
1927, Promedio.....	106,6	89,2	97,9	—	—	—
1928, *.....	101,7	95,2	97,4	105,7	96,3	101,0
1929, *.....	105,4	101,6	103,5	101,5	100,4	100,9
1930, *.....	92,7	105,2	98,9	97,0	106,4	101,7
1931, *.....	76,2	61,5	68,8	85,9	63,2	74,5
1932, *.....	91,0	64,7	77,8	65,6	45,3	56,9
1933, *.....	84,8	72,8	79,2	45,1	39,9	42,8
1933, Febrero.....	83,6	49,1	66,3	45,4	26,2	35,8
Marzo.....	87,1	71,0	79,0	45,7	38,8	42,2
Abril.....	96,3	76,8	86,4	48,9	42,2	45,5
Mayo.....	86,3	75,8	80,8	45,6	40,7	42,1
Junio.....	86,6	72,0	79,3	43,9	39,0	41,4
Julio.....	82,8	67,8	75,3	43,3	36,6	39,9
Agosto.....	79,2	65,1	72,1	42,3	34,9	38,6
Septiembre.....	84,9	74,3	84,6	45,6	40,1	42,8
Octubre.....	74,7	72,4	73,5	40,5	40,7	40,6
Noviembre.....	74,4	76,4	75,4	40,6	42,9	41,7
Diciembre.....	86,4	101,9	94,2	48,4	57,2	52,8
1934, Enero.....	67,2	77,7	72,4	38,4	43,7	41,0
Febrero.....	61,5	56,0	68,7	34,6	31,4	35,0

flejan el escaso movimiento comercial habido últimamente.

En Febrero, como de costumbre y obedeciendo a influencias estacionales, las ventas al por menor han experimentado un nuevo descenso.

El índice general de valores ha llegado a uno de sus más bajos puntos, registrándose una cifra inferior sólo en Febrero del año 1932. En cuanto al índice del volumen físico ha llegado a un punto aún inferior al que alcanzó en Febrero del año pasado, mes en el cual había llegado a su más bajo nivel.

#### COSTO DE LA VIDA

Siguiendo el movimiento estacional, el costo de la vida en Santiago experimentó en Febrero nuevamente un descenso debido exclusivamente a la baja del grupo «Alimentación», ya que los demás grupos parciales han demostrado todos tendencia al alza.

Si comparamos el índice general de Febrero del presente año con el del mismo mes del año pasado observamos que es superior en 1,5%. Entre los índices parciales el de artículos varios ha subido en 22,9% y el de «Combustible y Luz» en 6,9%. En cambio ha bajado en 0,4% el de «Alimentación» y en 5% el de «Vestuario».

## Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimen- tación	Com- bustible y luz	Vestua- rio	Varios	Índice General
1928 Promedio.....	115,6	99,2	100,8	101,3	107,2
1929 * .....	110,0	96,0	100,7	103,2	108,8
1930 * .....	114,6	101,7	98,3	109,1	107,9
1931 * .....	103,3	94,5	96,9	122,9	103,5
1932 * .....	115,1	101,2	134,5	104,0	112,5
1933 * .....	147,4	138,5	181,8	126,1	139,7
1934					
Febrero.....	136,5	128,4	186,7	109,6	132,8
Marzo.....	140,0	129,0	182,0	109,3	133,9
Abril.....	141,4	137,5	180,4	120,6	136,1
Mayo.....	146,8	139,9	183,9	132,5	140,7
Junio.....	149,7	144,2	183,9	135,0	142,4
Julio.....	149,9	144,7	184,1	132,8	142,5
Agosto.....	152,2	144,9	185,6	132,8	143,5
Septiembre.....	157,6	146,7	184,5	132,9	146,2
Octubre.....	154,0	140,7	177,1	132,9	143,0
Noviembre.....	150,6	132,8	177,1	132,5	141,5
Diciembre.....	147,2	138,5	177,1	134,2	140,0
1934					
Enero.....	138,6	139,5	177,1	134,4	136,0
Febrero.....	135,9	137,3	177,2	134,8	134,9

## PRECIOS AL POR MAYOR

Una nueva alza experimentaron los precios al por mayor en el curso del mes de Febrero. Esta se observa en todos los grupos a excepción del de productos mineros que sufrió un leve descenso.

### Índices de Precios al por Mayor (1913=100)

Sin ajuste de cambio

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

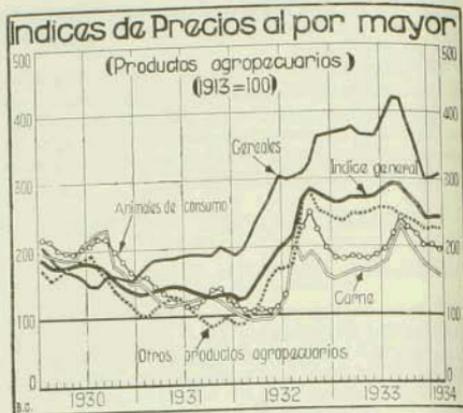
FECHAS	Prod. agropecuario	Prod. minera	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio.....	207,5	134,0	219,2	219,8	192,6
1929, * .....	213,0	141,7	210,7	213,6	192,4
1930, * .....	170,0	122,6	186,9	196,9	166,9
1931, * .....	134,4	101,4	189,2	193,5	152,2
1932, * .....	203,0	112,4	245,6	396,3	230,3
1933, * .....	271,8	128,8	328,8	730,3	345,9
1934,					
Febrero.....	264,1	126,6	322,0	744,4	344,7
Marzo.....	273,7	126,3	323,8	725,9	343,4
Abril.....	269,4	129,9	323,9	751,6	351,2
Mayo.....	269,5	132,3	330,6	780,0	357,6
Junio.....	273,0	136,5	333,9	767,8	357,8
Julio.....	282,8	135,0	331,6	740,3	353,2
Agosto.....	295,4	131,3	341,9	730,7	355,8
Septiembre.....	294,3	128,3	340,5	717,6	351,5
Octubre.....	275,7	126,2	330,8	692,9	338,5
Noviembre.....	260,4	123,1	320,2	688,4	330,2
Diciembre.....	239,4	125,1	313,3	679,4	322,0
1934,					
Enero.....	242,0	130,6	314,4	696,3	328,6
Febrero.....	242,3	129,8	318,8	706,3	331,4

(\*) Cifra rectificada.

En el grupo de productos agropecuarios el aumento se debe al mayor precio de los cereales, ya que los subgrupos de «Otros productos agrícolas», «Animales de consumo» y «Carne» han bajado.

Tanto entre los productos industriales como

en los productos importados el alza de precio se advierte sin excepción en todos los grupos parciales, es decir en los productos alimenticios y estimulantes, los tejidos, artículos manufacturados, industriales y mineros.



## B. COMERCIO EXTERIOR

Se advierte en Febrero un fuerte aumento en el movimiento de nuestro Comercio Exterior, el que de 43,8 millones de pesos oro en Enero ha subido a 67,4 millones en Febrero.

El mayor movimiento se debe exclusivamente al aumento de las exportaciones las que subieron de 29,5 millones de pesos oro a 54,5 millones. Esta cifra no se había alcanzado desde fines de 1931.

La reacción se advierte, principalmente, en las exportaciones de productos de la minería y entre éstos, en especial, en el salitre. Las exportaciones de este producto fueron en Enero de 5,3 millones de pesos oro y subieron a 21,6 millones en Febrero. El gráfico que intercala a continuación representa la curva de



la exportación de salitre durante los últimos cuatro años.

También aumentaron en forma importante las exportaciones de productos de la ganadería, habiendo aumentado las exportaciones de lana de 1,4 millones de pesos oro en Enero a 13,0 millones en Febrero.

Las importaciones bajaron nuevamente en Febrero. La Balanza Comercial acusa en los dos primeros meses del año en curso un saldo activo de 56,8 millones de pesos oro.

La Dirección General de Estadística procede actualmente a la revisión de los índices de la exportación. Tan pronto estas cifras sean rectificadas modificaremos y completaremos la parte pertinente del cuadro del Comercio Exterior, de acuerdo con las nuevas cifras.

**Comercio Exterior**

(Sin numerario y metales preciosos, en mill. de pesos oro)  
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exportación	Importación	Índices de la Exportación	
			Valores	Vol. Platae
1920, Promedio mensual	199,6	110,1	120,9	74,3
1921, " " "	169,8	92,0	68,0	45,6
1922, " " "	94,2	59,3	52,0	35,6
1923, " " "	135,5	82,3	83,6	74,1
1924, " " "	151,3	90,8	93,5	84,8
1925, " " "	156,3	100,7	95,8	86,4
1926, " " "	121,9	89,4	74,7	72,7
1927, " " "	137,9	99,4	84,5	87,1
1928, " " "	161,6	99,7	98,9	103,1
1929, " " "	190,2	133,4	116,7	109,7
1930, " " "	110,5	116,4	67,4	71,9
1931, " " "	68,6	59,1	41,9	63,6
1932, " " "	24,3	17,6	14,5	32,1
1933, " " "	29,6	16,1		
1933, Febrero	30,6	14,2	18,9	39,3
Marzo	40,5	14,3	25,6	46,9
Abril	25,4	14,3	15,2	33,2
Mayo	33,8	12,7	20,7	51,9
Junio	28,2	14,9	17,7	36,2
Julio	26,3	16,1	15,8	39,6
Agosto	23,4	13,2	17,0	34,0
Septiembre	25,5	15,4	15,5	38,1
Octubre	44,0	16,5	26,7	61,1
Noviembre	21,3	14,7	12,9	41,6
Diciembre	34,4	17,1		
1934, Enero	29,5	14,3		
Febrero	34,5	12,0		

**ACTIVIDADES AGROPECUARIAS**

**A. AGRICULTURA**

Los Agrónomos Provinciales del país han informado que durante el mes de Marzo, el estado de la agricultura ha sido más o menos el siguiente: El tiempo se presentó bueno en las provincias de Talca al norte del país, y variable, en las provincias de Maule a Chiloé.

En el transcurso del mes se terminaron las COSECHAS DE CEREALES en casi todas las provincias, salvo en Concepción, Cautín, Valdivia y Chiloé. Los Agrónomos Provinciales han estimado que las cosechas han tenido el siguiente resultado:

	Trigo	Trigo	Cebada	Avena
	riego	rulo		
Atacama y Coquimbo	+ 20%	- 80%	+ 10%	
Aconcagua	+ 45%	+ 55%	- 20%	
Santiago	+ 5%	+ 2%	Igual	
Colchagua	+ 20%	+ 15%		
Talca	+ 10%	+ 5%	Igual	Igual
Maule	+ 50%	+ 20%	+ 30%	+ 30%
Nuble	+ 15%	- 10%		
Concepción				
Bio-Bio				
Cautín		- 20%	Igual	- 30%
Valdivia		+ 25%	+ 20%	+ 30%
Chiloé				

En todo el país se han hecho preparativos para la nueva siembra de cereales. Los terrenos están en general bien cultivados. También se ha purificado bastante semilla.

Durante el mes se estuvo cosechando las CHACARAS en la mayor parte de las regiones. Hasta la fecha, la calidad de los productos recolectados es más o menos la siguiente: Papas, buena; Frejoles, buena; Garbanzos, Arvejas, Lentejas y Maíz, más que regular. El resultado total de la producción aún no se puede precisar.

En las PLANTACIONES FRUTALES se ha continuado la recolección de la fruta. La cosecha ha sido, en general, satisfactoria, salvo en algunos huertos muy atacados por enfermedades.

En Marzo se inició la vendimia en gran parte de los VIÑEDOS. La producción parece ser buena en las provincias del norte hasta Maule, y regular, al sur del país.

El estado de los PASTOS naturales es, a excepción de Talca, Cautín, Valdivia y Chiloé, bastante deficiente. Los pastos de riego se hallan en abundancia en casi todo el país. En todas las provincias se ha estado ensilando forraje.

**CEREALES**

El mercado mundial del trigo se presentó en la primera quincena de Marzo bastante desanimado. Los granos argentinos presionaron el mercado, en cambio las ofertas de Rusia y de otros países europeos han sido muy moderadas. El precio del trigo canadiense se

ha mantenido firme por la circunstancia de que se ha hablado mucho de la reducción de las superficies sembradas en los principales países exportadores.

El PRECIO DEL TRIGO no ha señalado a fines de Febrero y en la primera quincena de Marzo variaciones de importancia en la plaza de Buenos Aires. En Liverpool, el precio de este grano ha tenido una pequeña reacción, en cambio, en Chicago, las cotizaciones indicaron una tendencia a la baja.

	Marzo	Febrero	Febrero	Marzo
	15	15	28	15
	1933	1934	1934	1934
	(100 kilos en pesos de 3 d)			
Santiago .....	75,—	60,—	60,—	60,—
Buenos Aires .....	21,10	28,75	38,80	18,80
Liverpool .....	28,40	22,—	22,—	23,15
Chicago .....	32,60	32,40	30,80	30,60

En la segunda mitad de Marzo se reanimo algo el mercado mundial del trigo debido a los siguientes factores: Mejor demanda de parte de los molineros; compras a término por personas ajenas al mercado cerealista y, finalmente, embarques reducidos a Europa.

El mercado INTERNO del trigo se ha mantenido en Marzo algo inactivo. Las variedades más solicitadas han sido el Florence, el Australiano y el Oregón. A principios del mes se informó que se están adquiriendo las partidas de trigo necesarias para completar una cuota de 250,000 quintales que serán exportados al Perú.

Para el trigo candeal, el mercado se ha presentado paralizado, tanto para el consumo interno como también para la exportación; sin embargo, se anunciaron a fines de Marzo unas negociaciones de exportación de más o menos 300 toneladas de trigo candeal con destino a Génova y Marsella, partidas que se enviarán a manera de ensayo y auspiciadas por la Junta de Exportación Agrícola.

El mercado mundial de la CEBADA continuó en Febrero y primera quincena de Marzo, bastante flojo. En Inglaterra se ha observado muy poco interés por cebadas forrajeras extranjeras, no obstante, el mercado inglés ha absorbido los arribos de este cereal, de manera que no se han acumulado apreciables stocks en sus puertos. Las principales ofertas han sido de granos argentinos.

El mercado mundial de la cebada cervecera ha estado en calma; sin embargo, se ha informado que el mercado doméstico de Inglaterra se ha conservado firme.

Los precios de las cebadas forrajeras y cerveceras están en el extranjero inclinados a la baja.

El mercado interno de la cebada se halla en una situación bastante desfavorable debido a la falta de transacciones y a la existen-

cia de un apreciable stock exportable. La Junta de Exportación Agrícola está haciendo importantes gestiones para solucionar la mala situación en que se encuentra nuestro mercado interno, procurando facilitar la exportación, para reducir, dentro del país, el excedente que se halla almacenado.

El precio de la cebada del país, tipo «exportación» y la «Chevalier» ha sido a fines de Marzo de \$ 34 y \$ 46 respectivamente, los 100 kilos, con saco, base puerto.

El mercado mundial de la AVENA ha continuado paralizado. Las importaciones de este grano han disminuido notablemente en Inglaterra debido a las altas tarifas de importación.

Como nuestro mercado de la avena se halla paralizado con Gran Bretaña debido a la causa anteriormente mencionada, la Junta de Exportación Agrícola estudia la posibilidad de encontrar nuevos mercados, principalmente en los países de Oriente.

El precio de la avena indicó en la primera mitad de Marzo, en las plazas de Liverpool y Chicago, una franca tendencia a la baja.

	Marzo	Febrero	Febrero	Marzo
	15	15	28	15
	1933	1934	1934	1934
	(100 kilos en pesos de 3 d)			
Talcahuano (Chile) .....	42,—	25,—	26,—	25,—
Buenos Aires .....	17,60	11,75	11,90	12,20
Liverpool .....	22,40	15,20	15,15	14,70
Chicago .....	20,70	24,50	23,—	22,—

En el país, el precio de la avena se ha mantenido bajo y sin oscilaciones de importancia, cotizándose a fines de Marzo, la avena «rubia, revuelta» y la Stormking de 1.ª a \$ 26 y \$ 33, respectivamente, los 100 kilos, con saco, bordo Talcahuano.

## LEGUMBRES

Durante Marzo ha estado el mercado interno de los frejoles completamente inactivo. En el precio de las diferentes variedades de este producto se han registrado, en comparación con el mes anterior, alzas y bajas.

El mercado del maíz se ha mantenido animado, existiendo interés por este artículo.

El precio de los garbanzos señaló en Marzo una nueva reacción, en cambio, los precios de las lentejas, las arvejas y las papas han indicado tendencia a la baja.

## ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

Los cuadros que figuran a continuación corresponden a la estadística de precios y a la exportación de productos del país:

## Precios de Productos del País

(En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1933		1934	
		Marzo 31	Febrero 28	Marzo 15	Marzo 29
Trigo					
Blanco, centro, corriente...	100 Kl. e. saco, Prov.	75.—	60.—	60.—	60.—
Avena					
Rubia, revuelta	100 Kl. e. saco, b. Talahuano	40.—	26.—	25.—	26.—
Storming 1.ª	100 Klo. saco en Tal.	43.—	35.—	30.—	33.—
Cebada					
Del país, tipo exportación	100 Kl. e. saco en pt.	60.—	37.—	34.—	34.—
Chevalier	" " "	60.—	48.—	45.—	46.—
Maíz					
Amarillo	100 Kl. e. saco, bodega Santiago	40.—	26.—	28.—	26.—
Colorado	100 Kl. " "	43.—	25.—	27.—	24.—
Frejoles					
Cocorrones...	100 Kl. e. saco, pt.	110.—	70.—	65.—	70.—
Caballeros	" " "	95.—	75.—	68.—	70.—
Trigueros	" " "	70.—	43.—	45.—	45.—
Pallares	" " "	100.—	85.—	75.—	82.—
Milagros	" " "	90.—	70.—	83.—	83.—
Red Kidney	" " "	120.—	110.—	95.—	95.—
Red Mexican	" " "	110.—	90.—	65.—	70.—
Araucanos reg.	" " "	100.—	45.—	52.—	50.—
Frutillas	" " "	100.—	70.—	60.—	60.—
Arroz	" " "	70.—	45.—	45.—	45.—
Bayos reg.	" " "	100.—	60.—	60.—	65.—
Burritos claros	" " " carro Ala.	110.—	60.—	55.—	60.—
Lentejas					
Clase corriente	100 Kl. e. saco pt.	100.—	125.—	140.—	120.—
Garbanzos					
Grandes	100 Kl. e. saco, pt.	180.—	100.—	130.—	130.—
Regulares	" " "	120.—	75.—	90.—	90.—
Arvejas					
Petit pois, verdes	100 Kl. e. saco, b. Corral, Lebu o Talahuano	90.—	68.—	65.—	65.—
Biancas	100 Kl. " "	50.—	50.—	45.—	45.—
Papas					
Amarillas, 1.ª clase	100 Kl. " "	28.—	17.—	16.—	15.—

## Exportación de Productos del País

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1931	Prom. mens. 1932	Prom. mens. 1933	1933		1934	
				Febrero	Enero	Febrero	
Lana de oveja	844,8	946,5	913,0	3.104,6	893,1	4.040,6	
Cueros sin curtir	455,5	568,3	648,7	510,4	430,6	779,4	
Carón (1)	1.075,5	1.215,4	979,4	2,1	4,9	9,0	
Cera de abejas	14,2	31,7	16,6	12,0	12,1	6,9	
Miel de abejas	110,0	197,5	93,3	27,4	15,1	81,4	
Avena	5.056,2	1.055,7	2.116,4	345,0	3.998,7	901,7	
Cebada común	1.231,5	1.650,4	3.940,2	1.128,8	1.527,2	4.235,0	
Trigo (2)	93,2	48,6	11,0	—	598,3	2.354,5	
Frejoles	1.275,4	665,8	812,2	14,5	1.538,1	773,5	
Garbanzos	167,1	133,0	187,0	7,4	117,9	101,3	
Guisantes (3)	596,8	458,0	517,4	114,0	317,4	519,6	
Lentejas	824,0	603,9	1.309,9	1.804,3	5.731,5	3.881,8	
Cebollas	44,9	691,2	47,5	33,6	37,9	512,7	
Descazoadas	70,8	100,8	108,7	1,3	0,1	2,3	
Nueces	91,6	188,7	144,7	1,4	1,8	13,5	
Afrecho y atrechillo	1.878,6	2.128,0	1.872,5	1.711,9	2.222,7	1.919,6	
Harina de trigo	89,8	89,6	1,0	1,3	23,9	271,9	
Vinos (hectolitros)	3.854,1	4.908,1	5.250,0	4.283,9	5.614,0	6.650,1	

(1) Frescas y congeladas. (2) Incluido trigo mote. (3) Arvejas secas.

## B. VINOS

En Marzo permaneció el mercado interno del vino más o menos tranquilo, no obstante se han efectuado algunas importantes transacciones. La mayor parte de las bodegas compradoras no han demostrado interés por hacer nuevas negociaciones hasta conocerse los resultados de la próxima cosecha. Los precios se han conservado al mismo nivel del mes anterior.

El cuadro insertado en seguida contiene los precios de algunas variedades de vinos en las principales zonas productoras del país.

## Precios de Vinos

(Pesos por litro de 12 grados, puesto estación)

TIPOS	1933		1934	
	Marzo 31	Febrero 28	Marzo 15	Marzo 31
<b>San Javier</b>				
Burdos	0,65	0,40	0,40	0,40
Semillón	1,—	0,65	0,65	0,65
País	0,60	0,30	0,375	0,35
País blanco	0,90	0,45	0,50	0,45
<b>Talca</b>				
Burdos	0,65	0,40	0,40	0,40
Semillón	1,—	0,65	0,65	0,65
<b>Lontufo</b>				
Burdos	0,65	0,40	0,40	0,40
Semillón	1,—	0,65	0,65	0,65
Sauvignon	1,20	0,80	0,80	0,80
Tinto en blanco	0,90	0,45	0,45	0,45
<b>Santiago</b>				
Burdos	0,70	0,45	0,45	0,45
Semillón	1,10	0,70	0,70	0,70

## C. GANADERIA

En Marzo se encontró el ganado vacuno y lanar en condiciones físicas y sanitarias satisfactorias, salvo en algunas regiones donde ha escaseado el forraje.

El mercado del ganado vacuno estuvo bastante activo durante el mes. En la primera quincena se registraron en los remates precios bastante altos, pero después fueron declinando paulatinamente. En las últimas subastas se vendieron novillos hasta \$ 1,27 el kilo; vacas, hasta \$ 1,23 y bueyes, hasta \$ 1,15.

En los últimos remates hubo escasa concurrencia de lanares gordos, lo que originó un alza de los precios. Por corderos gordos, de buena calidad, se pagó hasta \$ 60 cada uno y al peso, hasta \$ 1,84 el kilo. Por ovejas de más o menos 45 kilos de peso se pagó hasta \$ 1,04 el kilo y también hasta \$ 50 cada una.

## PRECIOS Y REMATES

En seguida figuran los cuadros referentes al mercado del ganado. El primero de ellos con-

tiene los promedios mensuales de los más altos precios obtenidos por el ganado en las subastas de las ferias de Santiago y en el segundo aparece el movimiento habido en todas las ferias del país:

Precios del Ganado en Santiago  
(En pesos por kilo vivo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1933, Marzo.....	1,167	1,307	1,195	2,717
Abril.....	1,188	1,292	1,204	3,027
Mayo.....	1,132	1,270	1,217	—
Junio.....	1,200	1,302	1,210	—
Julio.....	1,312	1,386	1,291	—
Agosto.....	1,406	1,672	1,479	—
Septiembre.....	1,696	1,750	1,634	—
Octubre.....	1,523	1,663	1,462	—
Noviembre.....	1,423	1,561	1,362	—
Diciembre.....	1,312	1,417	1,247	—
1934, Enero.....	1,323	1,385	1,264	—
Febrero.....	1,197	1,365	1,273	—
Marzo.....	1,249	1,339	1,277	—

Movimiento de Ferias en el País

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Ovejas	Porcinos
1933, Febrero.....	10,800	14,139	18,271	32,048	2,381
Marzo.....	13,981	18,858	23,863	44,612	5,870
Abril.....	11,646	14,161	20,295	30,818	7,011
Mayo.....	8,155	10,416	20,330	29,617	5,974
Junio.....	5,773	9,993	17,482	16,723	2,494
Julio.....	7,618	12,584	16,300	17,809	2,127
Agosto.....	9,356	11,553	17,535	11,599	1,780
Septiembre.....	8,127	13,778	10,940	21,193	1,785
Octubre.....	7,655	7,020	11,868	30,971	1,378
Noviembre.....	8,558	20,210	16,299	39,133	928
Diciembre.....	9,519	17,738	18,075	46,257	1,131
1934, Enero.....	10,013	18,848	18,550	36,925	1,238
Febrero.....	9,062	14,082	17,120	39,920	2,548

## D. LANA

Los señores Jacomb, Hoare & Co., de Londres, han informado que en la primera serie de remates de lana en el mercado de Londres, que principió el 16 de Enero y que terminó el 2 de Febrero, fué inscrita la siguiente cantidad de este producto:

	Fardos
Nueva Gales del Sur.....	21,746
Queensland.....	16,380
Victoria.....	15,642
Australia Meridional.....	6,187
Australia Occidental.....	7,285
Tasmania.....	287
Nueva Zelanda.....	49,482
El Cabo.....	1,795
Total lana colonial.....	118,804
Punta Arenas, etc.....	4,419
Falkland (Islas).....	84
Inglésa.....	150
Varios.....	385
Total.....	123,842

De la lana Colonial, se calcula que 51,000 fardos fueron adquiridos para el consumo interno y alrededor de 53,500 fardos para la exportación. Quedó pendiente para futuros

remates un total de 15,000 fardos, de los cuales, 6,500 no fueron ofrecidos.

La lana australiana tuvo muy buena aceptación, vendiéndose rápidamente, aun cuando los precios abrieron con un aumento de un 10 a un 15%.

Las lanas de otras procedencias tuvieron también muy buen mercado, transándose a precios elevados. Por ejemplo, las lanas de Sud América fueron recibidas favorablemente. Las primeras esquilas de Patagonia y de Entre Ríos se vendieron con un aumento del precio de un 15% sobre el precio de Diciembre.

En resumen, se puede decir que el mercado se encuentra en una situación favorable, pues al alza de los precios hay que agregar una demanda insistente de los compradores.

En el mes de Febrero sufrió el precio de la lana una baja aproximada de un penique y medio por libra, cotizándose el día 29 de Marzo, la lana cruda de Magallanes, clase media, a 15 peniques por libra.

El cuadro que figura a continuación contiene los precios medios de la lana cruda de Magallanes, clase media, y de los «tops in oil Puntas».

Precios de la Lana  
(En peniques por libras)

MESES	Lana cruda de Magallanes Clase med (Londres)	Tops Puntas in oil (Bradford)		
		58'S	56'S	50'S
1933, Febrero.....	9,5	20,7	18,1	12,7
Marzo.....	9,0	20,2	17,7	12,6
Abril.....	8,7	20,3	17,7	12,2
Mayo.....	9,1	21,1	17,9	12,2
Junio.....	9,3	22,5	19,1	12,4
Julio.....	10,5	23,9	19,6	13,1
Agosto.....	10,7	24,4	19,1	14,7
Septiembre.....	11,0	26,0	20,9	15,1
Octubre.....	11,5	26,1	20,5	16,5
Noviembre.....	12,3	28,4	22,0	17,8
Diciembre.....	13,2	29,4	23,6	18,5
1934, Enero.....	15,5	33,4	26,8	20,7
Febrero.....	16,2	35,0	27,2	20,6
Marzo.....	15,0	—	—	—

## E. INDUSTRIA FRIGORIFICA

El último informe mensual recibido de Magallanes, correspondiente al mes de Febrero, anuncia que los cinco frigoríficos del Territorio se hallan en plena actividad. Este año, solamente han sido aceptados para la exportación corderos de muy buena calidad en vista de la reducción impuesta por Inglaterra a la importación de carne de frigorífico. En esta circunstancia, las ovejas y capones sólo han sido beneficiados para el aprovechamiento de la grasa. En esta temporada se calcula que serán carneados para las graserías más o menos 500,000 animales, en tanto que años anteriores, esta cantidad fluctuaba alrededor de 80,000 cabezas.

Según el mismo informe, el precio de la grasa es \$ 2 el kilo.

# ACTIVIDADES BANCARIAS

## A. BANCO CENTRAL DE CHILE

### TASAS DE DESCUENTO E INTERES

El cuadro insertado a continuación representa las tasas de descuento e interés que el Banco aplica a las operaciones de crédito con las instituciones indicadas.

Descuentos a bancos accionistas.....	4 1/2 %
» al público.....	6 %
» a la Caja Nacional de Ahorros.....	5 %
Operaciones garantidas con Vales de Prenda.....	4 1/2 %
» con la Industria Salitrera, Ley 5.185.....	4 %
» con las Instituciones de Fomento, Ley N.º 5.185.....	3 %
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola, Ley 5.185.....	2 %
Préstamos a Instituciones Hipotecarias, D. L. 466.....	1 %
» a la Caja de Previsión de Empleados Particulares, D. L. 182.....	4 1/2 %

Las tasas de descuento arriba mencionadas están en vigencia desde el 23 de Agosto de 1932; las demás tasas de interés rigen desde la promulgación de las respectivas leyes.

### VALOR DE LAS ACCIONES

Las acciones del Banco Central se cotizaron a fines de Febrero a razón de \$ 1.000 cada una; subieron transitoriamente en el curso del mes de Marzo a \$ 1.020 y volvieron a bajar hacia fines del mes a \$ 1.000.

### COLOCACIONES Y DEPOSITOS

Las COLOCACIONES del Banco Central acusan, entre fines de Febrero y fines de Marzo un aumento de 15,2 millones de pesos que dice relación con las variaciones que experimentaron los rubros «Préstamos al Fisco» y «Otros préstamos y descuentos».

Banco Central  
Colocaciones  
(En millones de pesos)

FECHAS	Redes- cuentos a Ban- cos ac- cionis- tas	Des- cuentos al pú- blico	Otros pré- stamos y des- cuen- tos (1)	Présta- mos al Fisco y Repart.	Vales del Te- soro	Total
Marzo 31, 1933	0,3	21,0	119,6	330,7	348,0	820,2
Febrero 2, 1934	0,6	3,1	112,4	682,3	—	798,4
» 9, »	0,2	3,0	115,7	682,3	—	801,8
» 16, »	0,7	3,8	115,9	682,3	—	802,7
» 23, »	1,1	3,7	116,0	682,3	—	803,1
Marzo 2, »	1,1	3,5	116,4	682,3	—	803,3
» 9, »	1,5	3,5	117,4	682,3	—	804,7
» 16, »	1,8	3,4	119,6	682,3	—	807,1
» 23, »	1,6	3,2	116,6	682,3	—	803,7
» 29, »	1,6	3,2	92,9	720,6	—	818,3

(1) Préstamos con garantía de productos; préstamos a la Caja de Empleados Particulares; a Instituciones Hipotecarias; a Instituciones de Fomento; descuentos a la Industria Salitrera; y descuentos D. L. 364.

La Ley N.º 5.331 de 23 de Diciembre del año pasado, cuyo texto publicamos en nuestro Boletín N.º 70, autoriza al Presidente de la República para contratar con el Banco Central un préstamo hasta por la suma de \$ 38.362.544,77 para completar \$ 60.000.000, en que fija el capital de la Caja de Crédito Minero, préstamo que fué suscrito el 26 de Marzo del año en curso. Por este préstamo quedan cancelados los créditos que el Banco Central había otorgado directamente a la Caja de Crédito Minero de acuerdo con el Decreto-Ley N.º 127 y de la Ley N.º 5.185 que sumaban \$ 24.270.000 y, además, \$ 2.000.000 que fueron otorgados por la Caja Nacional de Ahorros en virtud de la misma Ley N.º 5.185 con el V.º B.º del Banco Central. El saldo para enterar la suma arriba mencionada, o sea, \$ 12.092.544,77, constituye un nuevo préstamo. Mas, como por esta transacción el Banco Central tomó a su cargo los 2 millones de pesos prestados anteriormente por la Caja Nacional de Ahorros, resulta que la nueva emisión que el Banco se ha visto obligado a hacer en virtud de la Ley N.º 5.331, ha sido de poco más de 14 millones de pesos. Debido a ésto, en el balance del Banco del 29 de Marzo se registra una baja de 23,7 millones de pesos en el rubro «Otros préstamos y descuentos» y un aumento de 38,3 millones en el rubro «Préstamos al Fisco, etc.»

El préstamo a que nos hemos referido de-  
vengarán un interés de 2% anual y se am-  
ortizará en cuatro cuotas anuales iguales de  
\$ 9.590.636,20 cada una, que se pagarán el  
23 de Diciembre de los años 1935 a 1938.

Banco Central  
Depósitos  
(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos Accionis- tas	Público	Fisco y Reparti- ciones Públicas	Caja de amortiza- ción	Total
Marzo 31, 1933..	246,2	92,5	8,0	7,9	354,6
Febrero 2, 1934..	204,7	99,9	8,9	33,3	346,8
» 9, » ..	220,4	97,0	10,9	34,3	362,6
» 16, » ..	213,7	102,0	12,2	37,9	368,8
» 23, » ..	215,1	92,9	13,6	37,4	358,7
Marzo 2, » ..	207,8	84,3	12,6	38,8	343,5
» 9, » ..	209,9	88,4	12,3	38,8	349,4
» 16, » ..	218,9	85,6	12,9	42,0	359,4
» 23, » ..	207,4	88,3	14,3	44,5	354,5
» 29, » ..	198,4	94,5	15,1	44,0	352,0

Los DEPOSITOS del Banco Central acusan, entre fines de Febrero y fines de Marzo, una pequeña baja debida a mayores retiros de dinero depositado por los bancos accionistas que en parte fueron compensados por el aumento de los demás rubros de los depósitos.

## ORO Y OBLIGACIONES SUJETAS A RESERVA

Las reservas de oro del Banco Central se han mantenido, entre fines de Febrero y fines de Marzo, al mismo nivel. Los billetes en circulación han continuado aumentando para llegar, a fines de Marzo, a su volumen más alto registrado hasta ahora. El total de las obligaciones sujetas a reserva acusa en Marzo un aumento de 12,1 millones de pesos, que se debe a la nueva emisión arriba mencionada.

**Banco Central**  
Oro y obligaciones sujetas a reserva  
(En millones de pesos)

FECHAS	Reservas de oro *)	Billetes en circulación	Billetes y Depósitos	Obligaciones sujetas a reserva **)
Marzo 26, 1926..	481,9	425,0	454,1	454,1
• 25, 1927..	567,8	376,8	509,3	509,3
• 30, 1928..	523,7	333,9	463,2	463,2
• 29, 1929..	458,7	372,1	460,3	460,3
• 28, 1930..	373,0	355,8	442,4	442,4
• 27, 1931..	316,6	290,2	345,2	345,2
• 25, 1932..	166,4	336,5	446,3	446,3
• 31, 1933..	156,2	401,6	858,2	851,8
Febrero 2, 1934..	168,8	527,7	874,6	872,7
• 9, " " "	171,5	527,1	885,6	885,6
• 16, " " "	170,2	518,5	883,3	877,0
• 23, " " "	169,7	522,8	881,5	876,3
Marzo 2, " " "	169,4	537,1	880,6	877,1
• 9, " " "	168,7	532,5	881,0	877,6
• 16, " " "	167,6	526,1	885,5	881,2
• 23, " " "	169,5	534,1	888,6	881,2
• 29, " " "	169,6	543,7	895,8	888,4

\*) Pesos de 6 peniques oro.

\*\*) A partir del balance del 22 de Abril de 1932, para los efectos de establecer el monto de las obligaciones sujetas a reserva, se resta del total de los billetes y depósitos, el saldo de las emisiones hechas por concepto de compra de monedas extranjeras para la Comisión de Cambios Internacionales.

nes de pesos, al nivel más alto que se ha registrado hasta ahora. A causa de la emisión ya comentada ha habido en Marzo un nuevo aumento. Si se agrega al monto de los billetes en circulación y de los depósitos en el Banco Central al 29 de Marzo, que fué de \$96 millones de pesos, el monto de las monedas de oro, plata y níquel en circulación, que en la misma fecha era de 26 millones más o menos, se llega a un total del medio circulante de 922 millones de pesos. Esto significa un aumento de 76 millones de pesos en comparación con fines de Septiembre del año pasado, mes en que comenzó este nuevo período de inflación monetaria, cuyos efectos, como lo manifestamos en nuestro Boletín anterior, no han dejado de repercutir en el valor exterior del peso, que en el mismo lapso de seis meses ha experimentado una sensible desvalorización.

(En millones de pesos)

Medio circulante total	1931	1932	1933	1934
Diciemb. 25 a Enero 7.....	416	440	820	888
Enero 8 a Enero 21.....	389	477	824	906
Enero 22 a Febrero 4.....	378	472	832	809
Febrero 5 a Febrero 18.....	372	487	836	907
Existencia en los bancos (1)	1931	1932	1933	1934
Diciemb. 25 a Enero 7.....	159	207	447	399
Enero 8 a Enero 21.....	151	227	462	431
Enero 22 a Febrero 4.....	130	325	468	423
Febrero 5 a Febrero 18.....	133	329	468	426
En poder público	1931	1932	1933	1934
Diciemb. 25 a Enero 7.....	257	242	373	489
Enero 8 a Enero 21.....	238	250	362	475
Enero 22 a Febrero 4.....	247	247	393	476
Febrero 5 a Febrero 18.....	240	258	368	481

(1) Comprende a la Caja Nacional de Ahorros. Se incluyen los depósitos que las empresas bancarias tienen en el Banco Central.

## MEDIO CIRCULANTE

En la quincena comprendida entre el 5 y el 18 de Febrero, el término medio diario del medio circulante total llegó, con 907 millo-

## B. OFICINA DE COMPENSACIONES

En el cuadro insertado a continuación publicamos el estado de las diferentes cuentas

### Estadística de las Compensaciones

Estado al 31 de Marzo de 1934

(En miles)

PAISES	Créditos atrasados depositados en el Banco Central	Créditos atrasados calificados y aceptados para compensación por el Banco Central	Depósitos en el exterior para el pago de créditos atrasados	Depósitos en el exterior destinados al pago de exportaciones a Chile	Depósitos en el exterior utilizados para el pago de exportaciones a Chile	Compensaciones primarias de mercancías (Enero a Marzo)	Tipos de Cambio	
							Para créditos atrasados	Para compensaciones de mercancías (29 de Marzo) *
Alemania.....	\$ Ch. 5.017,6	\$ Ch. —	RM 110,0	RM 110,0	RM 94,8	RM. 387,4	1 \$ = RM. 0,2528	1 Rth = \$ 0,4925
Austria.....	—	—	—	—	—	—	1 Ch = \$ 1,79	—
Bélgica-Luxemburgo.....	14.949,9	13.548,3	B. 216,0	—	—	B. 458,2	1 \$ = B. 0,43749375	—
Checoslovaquia.....	1.762,8	1.619,7	Kc. 3.250,9	Kc. 889,3	Kc. 871,0	—	1 Ka. = \$ 1,04	1 Kc. = \$ 1,04
Dinamarca.....	1.768,6	1.099,2	Kd. 660,3	—	—	—	1 Ka. = \$ 2,48125	—
España.....	802,7	802,7	—	—	—	Pta. 104,5	1 Pta. = \$ 1,36	1 Pta. = \$3,2675
Francia.....	47.772,1	27.409,9	Frs. 18.516,1	Frs. 18.856,1	Frs. 18.828,8	Frs. 6.356,6	1 Fr. = \$ 0,65	1 Fr. = \$ 1,61
Italia.....	—	—	—	L. 2.170,0	L. 2.102,1	—	—	1 L. = \$ 2,0875
Suecia.....	4.032,2	3.939,5	Ks. 826,3	—	—	—	1 \$ = Ks. 0,3287	—

\* Se fijarán diariamente según Decreto N.º 679.

de compensación al 31 de Marzo del año en curso. En nuestro Boletín N.º 71 de Enero de este año dimos explicaciones detalladas referentes a este cuadro.

Como las cifras que realmente pueden interesar al público son los estados a fines de cada mes, prescindimos de hacer comparaciones con los estados de meses anteriores y nos limitaremos a indicar solamente aquellas variaciones que son de cierta importancia.

A este respecto, vale la pena mencionar que en Febrero terminó de regir el antiguo convenio privado de compensación con ESPAÑA celebrado a fines del año 1932. El nuevo Convenio tiene carácter oficial y entró en vigencia el 1.º de Enero del año en curso. Sin embargo, sólo en Marzo se liquidaron y quedaron sin efecto las antiguas cuentas de compensación con España y se abrieron nuevas, cuyos saldos al 31 de Marzo aparecen en el cuadro insertado más arriba.

No publicamos todo el texto voluminoso de este Convenio sino sólo una circular explicativa redactada por el Banco Central para el uso de los interesados, cuyo texto aparece más abajo.

En Febrero se celebró, con conocimiento de ambos Gobiernos, un Convenio Privado de Compensación con AUSTRIA cuyo texto publicamos más adelante. Hasta la fecha del cierre de la redacción de este Boletín, el Convenio no había entrado todavía oficialmente en vigencia.

Por fin, tenemos que mencionar el Convenio Privado con ITALIA que rige desde principios de Marzo y que comentamos más abajo. La función del Banco Central en relación con este Convenio, se limita a la colocación de las liras destinadas al pago de las nuevas importaciones de mercaderías italianas.

#### CONVENIO DE COMPENSACION CON ESPAÑA

El nuevo Convenio de Compensación con España comprende y facilita la liquidación de cuatro clases de créditos:

- 1.—Créditos Comerciales anteriores al 19 de Diciembre de 1932.
- 2.—Créditos de Particulares anteriores al 19 de Diciembre de 1932.
- 3.—Créditos Comerciales posteriores al 19 de Diciembre de 1932.
- 4.—Créditos de Particulares posteriores al 19 de Diciembre de 1932.

Se comprenden por **Créditos Comerciales** todos aquellos que provengan de un envío a Chile de mercaderías españolas, y por **Créditos de Particulares** todos aquellos provenientes de rentas y en ningún caso de la exportación de capitales.

La compensación de los créditos se hará a diferentes tipos de cambio.

La calificación de los créditos la efectuará el Banco Central de Chile y establecerá a qué grupo corresponde, para lo cual será necesario que se le presenten todos los antecedentes y documentos justificativos de cada uno de los créditos que se deseen compensar.

Los documentos justificativos indispensables son: Factura Comercial que acredite el precio de compra y fecha de la operación, Factura de Despacho de Aduana de las mercaderías; y, en caso de existir cobranza bancaria, un certificado del Banco tenedor de ella en el que conste la fecha, número, nombre del girador y girado, y su saldo insoluto.

Para la liquidación de los **Créditos de Particulares** anteriores al 19 de Diciembre de 1932 se destinan en el año 1934 Ptas. 2.500.000 y como la suma asignada es menor a la retenida en Chile por ese capítulo, cada trimestre se fijará por el Centro Oficial de Contratación de Moneda de Madrid, la cantidad que podrá admitirse a cada interesado en dicho plazo, cantidad que estará sujeta a posibles alteraciones de aumento o disminución, en los trimestres siguientes. Para el trimestre Enero-Marzo de 1934 se admitirá, previa justificación, la suma de \$ 5.400.

#### CONVENIO PRIVADO DE COMPENSACION CON AUSTRIA

El ZENTRALVERBAND FÜR DEN AUSSENHANDEL, de Viena (que en adelante se denominará el «Zentralverband»), de una parte, y NITRATE CORPORATION OF CHILE LIMITED, DE LONDRES (que en adelante se denominará «la Corporación»), actuando en representación de la CORPORACIÓN DE VENTAS DE SALTRE Y YODO DE CHILE, EN SANTIAGO DE CHILE, de la otra parte, han convenido en facilitar el comercio entre Chile y Austria y en liquidar los créditos comerciales de Austria que estén congelados en Chile, para lo cual se ajustarán a las normas siguientes:

1.—El 30% del costo neto de importación en Hamburgo del Nitrato de Sodio de Chile (es decir, 20 chelines austriacos por 100 kilogramos), que se venda a los compradores austriacos a nombre de la Corporación, deberán depositarlo, en moneda austriaca, los compradores de dicho Nitrato de Sodio de Chile al haber de una cuenta especial de compensación que se abrirá en el Banco Nacional de Austria (Austrian National Bank), en Viena;

2.—Las sumas depositadas al haber de la cuenta especial en el Banco Nacional de Austria deberán emplearse como sigue:

**Cuenta «A».**—La mitad, para compensar las nuevas compras de mercaderías austriacas hechas por Chile, siempre que dichas compras hayan sido debidamente aprobadas por el Banco Central de Chile, en Santiago. Esta cuenta se denominará Cuenta «A».

**Cuenta «B».**—La otra mitad, para compensar los créditos comerciales austriacos congelados en Chile, según lista que se acompaña adjunta, la que se considerará como la lista completa de los

créditos pendientes, salvo que se le hagan otros agregados y que éstos sean notificados al Banco Central de Chile, Santiago, dentro de los 60 días después de firmado el presente convenio, quedando todos los créditos sujetos a verificación por el Banco Central de Chile, Santiago. Esta cuenta se denominará Cuenta «B».

3.—Es condición del presente Convenio, que los existentes créditos comerciales austriacos congelados, que deberán compensarse en virtud de estas disposiciones, han de referirse a compras de mercaderías austriacas importadas a Chile y cuyo pago venció entre Julio 20 de 1931 y Diciembre 31 de 1932; pero la Corporación conviene en que, si después de la debida verificación aún existieren créditos comerciales fidéjimos que hayan vencido en Chile antes de Julio 20 de 1931, y que no han sido exportados hasta ahora a causa de las restricciones impuestas por el Gobierno de Chile, dichos créditos también serán incluidos en las listas de compensaciones.

4.—El tipo de cambio a que serán compensados dichos créditos comerciales congelados será de 1,79 pesos chilenos por cada chelín austriaco. Para los créditos existentes en moneda esterlina o en dólares norteamericanos, la conversión a chelines austriacos deberá hacerse al precio medio de las cotizaciones vigentes en los mercados de Londres y Nueva York, respectivamente, el día anterior a la fecha de depósito de los pesos en Chile.

5.—El tipo de cambio para compensar nuevos créditos a aquellos que vencieron después de Diciembre 31 de 1932 será aquél que para las letras de exportación haya fijado en esa oportunidad el Gobierno de Chile para los negocios con Austria.

6.—El procedimiento para las compensaciones será: que el Banco Nacional de Austria, en Viena, avisará por cable quincenalmente al Banco Central de Chile, en Santiago, el monto de las cantidades depositadas en las Cuentas «A» y «B». El Banco Nacional de Austria, en Viena, hará los arreglos necesarios para depositar en el Banco Central de Chile, al haber de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile, las cantidades en pesos chilenos que correspondan a lo siguiente:

a) Al valor de las nuevas compras hechas por Chile de mercaderías austriacas; y

b) Al valor de los existentes créditos comerciales congelados austriacos.

De manera que, al recibir el Banco Central de Chile, Santiago, dichos depósitos, el Banco Nacional de Austria, Viena, podrá liberar a favor de:

1) Los exportadores austriacos (contra documentos originales de embarque, o copias de los mismos);

2) Los acreedores austriacos las sumas correspondientes de los fondos depositados en las Cuentas «A» y «B». El Banco Nacional de Austria, Viena, efectuará pagos de las Cuentas «A» y «B» únicamente por instrucciones del Banco Central de Chile a las personas mencionadas en dichas instrucciones y por las sumas que se indiquen.

A fin de facilitar la liquidación, el Banco Central

de Chile, Santiago, avisará quincenalmente, por correo aéreo, al Banco Nacional de Austria, Viena, el monto de las sumas depositadas en Chile para compensaciones. El Banco Nacional de Austria se compromete a que las sumas que se depositen en Chile correspondientes a créditos comerciales congelados austriacos sean siempre iguales por lo menos a las sumas depositadas en Austria al haber de la Cuenta «B». En caso que los pagos a la Cuenta «B» en el Banco Nacional de Austria, Viena, excedieren en los pagos hechos con los créditos comerciales congelados austriacos al Banco Central de Chile, los fondos no ajustados que estuvieren depositados en la Cuenta «B» austriaca podrán transferirse a la Cuenta «A», debiendo cualquiera de dichas transferencias quedar sujeta al tipo de cambio estipulado en el artículo 5.º.

7.—Es condición del presente Convenio que no habrá ningún obstáculo para la exportación del saldo restante del producto de las ventas de Nitrato de Sodio de Chile, y, además, que no habrá ningún obstáculo para la libre importación de Nitrato de Sodio de Chile en Austria.

8.—Se celebra este Convenio con el conocimiento y aprobación de los respectivos Gobiernos, a fin de evitar la posibilidad de que ocurra algún entorpecimiento para su normal funcionamiento de parte de las autoridades que controlan los cambios en ambos países.

9.—El presente Convenio podrá ser desahuciado por cualquiera de las partes contratantes, sujeto a un aviso de 60 días; pero ello no podrá hacerse antes de haberse completado la liquidación de los créditos comerciales congelados existentes y, en ningún caso, antes de Junio 30 de 1934.

Londres, 1.º de Febrero de 1934.

Por Nitrate Corporation of Chile Limited.

(Fdo.) E. VILLEGAS (Fdo.) PAUL WITZ

Viena, 7.º de Febrero de 1934.

Por Oesterreichisches Handelsmuseum in Wien  
Zentralverband fuer den Aussenhandel.

(Fdo.)..... (Fdo.).....

Autorizado desde el punto de vista de las disposiciones sobre cambios extranjeros, no obstante nuestro derecho de retirar esta autorización y nuestra cooperación en el ajuste de pagos, en la forma estipulada en este Convenio, debiendo dicho retro entrar en vigencia 60 días después de haberlo notificado nosotros por escrito al Oesterreichisches Handelsmuseum.

Direktorium der Oesterreichischen Nationalbank.

(Fdo.)..... (Fdo.).....

### CONVENIO DE COMPENSACION CON ITALIA

Se trata de un Convenio Privado de Compensación entre la Sociedad Anonima Fertilizanti Naturali «Italia» y la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile, con el objeto de descongelar créditos antiguos y de efectuar nuevas importaciones en Chile de mercaderías italianas.

El mencionado Convenio establece el bloqueo de un 40% del valor de las ventas en Italia de Salitre de Chile, para destinar una mitad a la cancelación de créditos italianos antiguos y la otra mitad para el pago de nuevas exportaciones italianas a Chile.

Con fecha 22 de Febrero ppto. el Gobierno encargó al Banco Central de Chile la atención de lo relacionado con la colocación de las disponibilidades para nuevas importaciones.

Para este efecto se designó en Italia al Istituto Nazionale per i Cambi con l'Estero, para atender lo relacionado con estas operaciones, con quien el Banco Central ha iniciado ya las operaciones correspondientes.

Hasta el momento se han recibido del mencionado Instituto avisos de depósitos por la suma que se indica en nuestro cuadro estadístico y se han dado órdenes de pago por las sumas que también se indican.

### C. BANCOS COMERCIALES

#### FONDOS DISPONIBLES

Los FONDOS DISPONIBLES de los bancos comerciales acusan en Febrero una ligera baja de 4,4 millones de pesos. La estadística quincenal de la Superintendencia de Bancos registra para el período comprendido entre el 5 y el 18 de Febrero un término medio diario de existencias en caja de los bancos de 408 millones de pesos. Es de advertir que en esta estadística se consideran como fondos disponibles también los depósitos que mantienen los bancos en otras instituciones bancarias y, además, los canjes. En nuestra estadística se han eliminado ambos rubros por considerarse que estos fondos, por lo menos en su mayor parte, se compensan entre sí. Son estas las razones por que existe siempre una cierta diferencia entre los fondos disponibles registrados en nuestro cuadro insertado más abajo y la estadística quincenal de la Superintendencia referente al encaje de los Bancos.

De los 408 millones arriba mencionados, 174 millones representan el excedente de caja. De esta suma corresponden 15 millones a los bancos nacionales y 159 millones a los bancos extranjeros. Mientras que los bancos nacionales disponen de un excedente de Caja casi normal, el de los bancos extranjeros sigue siendo excesivo, habiendo llegado en el período arriba mencionado a la cifra más alta que se ha registrado hasta ahora.

se compara el movimiento del excedente de Caja en ambos grupos de bancos en el curso de los últimos dos años. Hasta fines del año 1932, el sobrante de Caja iba en continuo aumento. Desde principios del año 1933 se produjo un cambio de tendencia en los bancos



nacionales: el sobrante de Caja se redujo mes a mes para bajar en Febrero de este año a 15 millones de pesos. No sucedió lo mismo con los bancos extranjeros, cuyo excedente de Caja ha continuado aumentando hasta llegar ahora, como ya lo dijimos, a su nivel más alto.

La razón de esta divergencia en el movimiento de los fondos debe buscarse en el hecho de que la expansión de los créditos bancarios que se inició a principios del año pasado y a la cual han contribuido, principalmente, los créditos autorizados por la Ley N.º 5.185 destinados al financiamiento de la industria salitrera, se ha limitado casi exclusivamente a los bancos nacionales. Además, ha podido observarse que la mayor parte del dinero movilizado por la expansión de crédito de los bancos nacionales no ha vuelto a éstos, sino que ha ingresado a la caja de los bancos extranjeros.

Esta situación anormal sólo podría ser subsanada si los bancos extranjeros, o por lo menos aquellos que disponen de la mayor parte del sobrante de caja ya mencionado, se resolvieran a expandir nuevamente sus operaciones de crédito, aun cuando se vieran obligados a dar a sus negocios un rumbo distinto del que seguían anteriormente.

#### COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

En el mes de Febrero, las COLOCACIONES de los bancos comerciales en moneda nacional experimentaron un nuevo aumento de 20 millones de pesos, que se limita a los rubros Préstamos y Letras descontadas. Al

En el gráfico que insertamos a continuación

CAJA NACIONAL DE AHORROS

igual que en el mes anterior, las colocaciones en moneda extranjera acusan un ligero aumento, el que no se debe, sin embargo, a nuevas operaciones de crédito, sino más bien al cargo de intereses de operaciones antiguas. El total de las colocaciones bancarias acusa, por lo tanto, un aumento de 22,3 millones de pesos, y, como en el mismo mes las colocaciones con el Fisco, Reparticiones Públicas y demás instituciones mencionadas en la nota de nuestro cuadro, experimentaron una reducción, resulta que el incremento de las operaciones con el público, es decir, con el comercio, las industrias, etc., fué de 49 millones de pesos.

Los fondos disponibles de la Caja Nacional de Ahorros indican en Febrero una disminución de 17,7 millones de pesos. Las disponibilidades de caja de esta Institución han ido reduciéndose paulatinamente desde mediados del año pasado y a medida que la Caja aumentaba sus colocaciones tomando a su cargo gran parte de los créditos autorizados por la Ley N.º 5.185 que se destinaban al financiamiento de la industria salitrera y de algunas Instituciones de Fomento. El encaje efectivo de la Caja Nacional de Ahorros llegó a su cifra más alta en Junio de 1933 con 147 millones de pesos. De éstos, 72 millones, o sea más o menos la mitad, representaban excedente de caja sobre el encaje legal exigido. Hasta Febrero ppto., el encaje efectivo se había reducido a poco más de 90 millones, con un excedente de caja de más o menos 9 millones de pesos.

Bancos Comerciales  
Caja, colocaciones y depósitos  
(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1933		1934	
	Febrero	Enero	Febrero	
En Chile:				
Fondos disponibles.....	388,5 392,6	361,1 364,7	356,7 390,3	
Colocaciones en m. ch.....	947,1	1.145,9	1.165,9	
Colocaciones en m. extr.....	114,0 228,0	88,3 176,7	90,6 181,3	
Total de las Colocaciones.....	1.061,1 1.176,1	1.234,2 1.322,0	1.256,5 1.347,2	
Colocaciones con el público (*).....	1.066,2 1.120,2	1.153,5 1.241,9	1.202,5 1.279,8	
Inversiones.....	241,2	198,1	199,2 200,8	
Depósitos en m. ch.....	987,4	1.153,2	1.176,1	
Depósitos en m. extr.....	78,8 157,8	80,9 101,9	84,1 108,1	
Total de los Depósitos.....	1.066,2 1.145,0	1.204,1 1.255,0	1.230,1 1.284,1	
Depósitos del público (*).....	936,3 1.018,1	1.043,2 1.094,1	1.081,7 1.134,7	
Capital y Reservas.....	568,6	523,5 551,4	518,6 540,9	
En el Exterior:				
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales.....	36,9 73,7	30,8 61,4	31,9 63,6	
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales.....	36,8 78,5	35,0 64,1	35,0 63,8	
Saldo activo o pasivo.....	+ 0,1 + 0,2	- 4,2 - 2,7	- 3,1 - 0,2	

Caja Nacional de Ahorros  
(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1933		1934	
	Febrero	Enero	Febrero	
Fondos disponibles.....	119,9	115,7	98,0	
Depósitos.....	464,8	605,1	598,2	
Colocaciones.....	129,0	280,2	282,2	
Inversiones.....	217,3	215,6	215,6	

Los depósitos de la Caja experimentaron en Febrero una disminución de 6,9 millones de pesos que afectó únicamente los depósitos en cuenta corriente y a la vista, mientras que los depósitos a plazo y los de la Sección Ahorros acusan nuevos aumentos.

Las colocaciones de la Caja han aumentado en 3 millones de pesos, en tanto que las inversiones se han mantenido al nivel de los dos meses anteriores.

AHORROS

Los depósitos de ahorro constituidos en la Caja Nacional y otras instituciones han llegado, en Febrero, con un nuevo aumento de 3,9 millones de pesos, a la cifra más alta alcanzada hasta ahora.

Depósitos de Ahorro  
(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1931	1932	1933	1934
Enero.....	267,2	173,5	204,4	276,2
Febrero.....	263,9	172,2	209,3	283,1
Marzo.....	261,2	166,9	251,6	
Abril.....	247,4	168,1	223,2	
Mayo.....	225,1	171,2	229,5	
Junio.....	215,0	166,8	240,0	
Julio.....	193,6	173,2	230,3	
Agosto.....	183,5	174,1	256,7	
Septiembre.....	173,5	174,4	261,1	
Octubre.....	172,9	178,7	264,8	
Noviembre.....	170,0	188,3	265,1	
Diciembre.....	175,8	190,4	278,0	

NOTA. Las cifras referentes a las colocaciones y los depósitos en m. ch. son netas, es decir, se han descartado las duplicaciones que resultan de las colocaciones y depósitos que mantienen los bancos entre sí.  
Las cifras compuestas con tipos negros representan los valores en pesos de la antigua paridad; las cifras compuestas con tipo corriente indican los valores respectivos después de convertir el oro y las monedas extranjeras en pesos de acuerdo con el cambio oficial del día.  
(\*) Después de restar las operaciones efectuadas con el Fisco, Reparticiones Gubernativas, Bancos Hipotecarios, Caja Nacional de Ahorros, Caja de Crédito Popular, Cajas de Previsión e Instituciones de Fomento Industrial y Agrícola.

En los DEPOSITOS en moneda nacional se observa en Febrero un aumento de 22,8 millones y en los depósitos en moneda extranjera uno de 3,2 millones. Los depósitos totales acusan un incremento de 26 millones y los del público, de 38,5 millones de pesos. El aumento abarca tanto los depósitos en cuenta corriente y a la vista como los depósitos a plazo.

## MOVIMIENTO BANCARIO

El movimiento de las Cámaras de Compensación establecidas en siete ciudades del país sigue manteniéndose al mismo nivel general de los meses anteriores. En Febrero, el monto de los cheques canjeados acusa una ligera baja tanto en su cifra absoluta, como en el término medio diario.

Movimiento total en las Cámaras de Compensación  
(En millones de pesos)

MESES	1931	1932	1933	1934
Enero.....	811,3	546,7	779,2	1.062,6
Febrero.....	605,2	502,3	681,8	910,7
Marzo.....	749,9	493,2	928,0	
Abril.....	759,1	646,6	869,0	
Mayo.....	680,9	576,3	978,0	
Junio.....	561,7	542,4	904,4	
Julio.....	485,7	614,5	1.115,7	
Agosto.....	494,8	766,3	926,3	
Septiembre.....	408,5	327,1	881,9	
Octubre.....	520,6	842,9	961,7	
Noviembre.....	549,8	778,3	938,8	
Diciembre.....	549,9	832,4	973,9	

Los cargos contra depósitos en los bancos comerciales y la Caja Nacional de Ahorro acusan igualmente una baja en su monto total, pero un ligero aumento en su promedio diario.

Movimiento total de Cargos en Cuentas Corrientes y en Cuentas de Depósitos

(En millones de pesos)

MESES	Banco Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nat. de Ahorros	
	1933	1934	1933	1934	1933	1934
Enero.....	286,3	431,0	1.229,0	1.515,3	272,4	262,2
Febrero.....	352,5	431,0	1.112,0	1.491,5	197,1	243,0
Marzo.....	437,9		1.420,4		234,9	
Abril.....	303,2		1.407,2		256,5	
Mayo.....	357,8		1.626,5		272,8	
Junio.....	461,4		1.464,1		259,8	
Julio.....	574,2		1.512,7		367,9	
Agosto.....	477,6		1.443,6		298,5	
Septiembre.....	420,7		1.337,9		269,4	
Octubre.....	480,4		1.471,3		258,7	
Noviembre.....	330,7		1.413,8		284,2	
Diciembre.....	477,7		1.465,8		307,8	

## D. OTRAS INSTITUCIONES

### BANCOS HIPOTECARIOS

El monto de los bonos en circulación de la Caja de Crédito Hipotecario se ha reducido, en Marzo, en 7,7 millones de pesos y el de los bonos emitidos por el Banco Hipotecario de Chile en 2,6 millones. Sólo las emisiones del Banco Hipotecario Valparaíso acusan un aumento insignificante.

Bancos Hipotecarios  
Circulación de bonos en moneda chilena  
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Hipotecario	Banco Hipotecario de Chile	Banco Hipotecario Valparaíso	Total
1933, Marzo.....	706,0	299,7	34,5	1.040,2
Abril.....	708,2	297,2	34,7	1.040,1
Mayo.....	708,5	299,9	34,8	1.043,2
Junio.....	704,4	301,6	33,9	1.039,9
Julio.....	706,9	304,9	34,1	1.045,9
Agosto.....	703,3	306,2	35,2	1.045,7
Septiembre.....	703,7	303,9	35,4	1.043,0
Octubre.....	702,6	307,2	35,8	1.045,6
Noviembre.....	701,3	308,0	36,0	1.045,3
Diciembre.....	698,6	311,3	34,5	1.044,4
1934, Enero.....	606,4	311,5	34,9	1.044,9
Febrero.....	607,7	311,2	35,3	1.044,3
Marzo.....	600,0	308,6	35,5	1.034,1

## INSTITUCIONES DE FOMENTO

Los saldos vigentes de las colocaciones de las cuatro Instituciones de Fomento que abarca nuestro cuadro se han mantenido, en Febrero, dentro de variaciones insignificantes, al nivel del mes anterior.

Instituciones de Fomento  
Saldos vigentes de sus colocaciones  
(En millones de pesos)

MESES	Caja de Crédito Agrario	Caja de Colonización Agrícola	Instituto de Crédito Industrial	Caja de Crédito Minero
1933, Febrero.....	170,1		57,1	17,3
Marzo.....	167,6	14,5	49,1	17,5
Abril.....	165,0	14,5	41,3	17,5
Mayo.....	162,1	14,5	37,1	17,0
Junio.....	172,0	14,3	37,6	18,3
Julio.....	172,8	14,4	37,2	18,2
Agosto.....	172,5	14,4	38,5	17,9
Septiembre.....	171,3	14,4	39,1	18,8
Octubre.....	168,7	14,4	40,1	19,3
Noviembre.....	169,1	14,1	40,8	18,9
Diciembre.....	169,4	14,1	40,2	18,6
1934, Enero.....	169,1	14,4	40,4	18,2
Febrero.....	169,0	14,3	40,1	18,0

## E. SEGURIDAD DEL CREDITO

### QUIEBRAS

Continúan siempre bajas todas las cifras

#### Quiembras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GIRO	Enero 1931	Enero 1932	Enero 1933	Febr. 1933	Dic. 1933	Enero 1934 (*)	Febr. 1934 (**)
	COMERCIAL						
Abarrotes.....	111	31	11	—	—	—	—
Agricultores.....	30	21	7	—	—	—	—
Botinas.....	14	11	2	—	—	—	—
Comerciantes.....	41	17	14	—	—	—	—
Comerc. Amb.....	7	3	—	—	—	—	—
Frutos del país.....	11	1	—	—	—	—	—
Hoteles.....	12	3	3	—	—	—	1
Pañaderías.....	4	3	—	—	—	—	—
Paquetaría.....	105	30	3	—	—	—	1
Pulperías.....	—	1	—	—	—	—	—
Sastrerías.....	24	15	2	—	—	—	—
Tiendas.....	91	43	6	—	—	—	—
Zapaterías.....	29	11	2	1	—	—	—
Varios otros.....	251	154	52	—	6	4	—
Total.....	730	344	102	1	6	4	2

(\*) Cifras definitivas. (\*\*) Cifras provisionales.

estadísticas que se refieren a la seguridad del crédito.

El número de quiebras disminuyó nuevamente, declarándose sólo dos quiebras en el curso del mes de Febrero.

### CAUSAS DE INSOLVENCIA

Sólo se presentó una causa de insolvencia con activo y pasivo conocidos a las Ligas y Uniones Comerciales del país, y además tres causas con pasivo sólo de \$ 24.430,56 y cuatro sin activo ni pasivo conocidos.

#### Causas de Insolvencia

(En miles de pesos)  
(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	N.º	Activo	Pasivo
1929	181	20.550,5	18.112,4
1930	382	59.400,0	44.157,6
1931	484	71.704,0	73.081,8
1932	146	18.754,4	11.672,0
1933	13	2.198,8	1.785,4
1933, Febrero	4	308,2	165,5
Marzo	1	873,5	661,9
Abril	—	—	—
Mayo	2	116,0	6,2
Junio	—	—	—
Julio	—	—	—
Agosto	1	58,8	75,0
Septiembre	—	—	—
Octubre	—	—	—
Noviembre	1	98,5	115,4
Diciembre	2	76,9	103,2
1934, Enero	2	48,1	62,8
Febrero	1	39,8	41,1

### LETRAS PROTESTADAS

El número de letras protestadas en el período comprendido entre el 7 de Febrero y el 6 de Marzo de 1934 fué algo superior al del período anterior, pero el monto total fué ligeramente menor.

#### Letras Protestadas por Falta de Pago

(Valores en miles de pesos)  
(Datos de la Dirección General de Estadística)

	N.º	Valor
1929	72.101	90.929,1
1930	68.473	85.195,9
1931	102.280	115.447,0
1932	33.602	35.069,9
1933	7.251	11.470,2
Tarapacá	2	1,7
Antofagasta	10	18,6
Atacama	19	19,9
Cochimbo	11	9,3
Aconegua	62	130,1
Santiago	355	411,4
Colchagua	12	6,2
Talca	17	15,3
Maule	16	14,6
Nuble	11	12,7
Concepción	4	5,8
Bío-Bío	8	6,9
Cautín	20	15,1
Valdivia	9	9,6
Chiloé	10	5,0
Ayacu	7	—
Magallanes	—	6,5
7 Febrero 1934 - 6 Marzo 1934	582	678,7
10 Enero 1934 - 6 Febrero 1934	536	682,1
8 Febrero 1933 - 7 Marzo 1933	642	926,3

## BOLSA DE VALORES

### A. ACCIONES Y BONOS

Reducido fué el movimiento del mercado bursátil durante el mes de Febrero; manteniéndose, sin embargo, los precios de la mayor parte de los valores.

El índice de cotizaciones de acciones acusa una nueva alza. Subieron los grupos de acciones mineras, industriales, de gas y electricidad y marítimas.

El monto de las transacciones en acciones fué inferior en 20,9 millones de pesos al del mes anterior. Se observan bajas en las transacciones de acciones bancarias, salitreras, agropecuarias e industriales.

#### Monto de Acciones y Bonos transados en las Bolsas

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Acciones	Bonos Hipotecarios	Bonos del Estado y de Municipalidades
1928 Promedio mensual	141,1	17,3	2,1
1929	128,7	13,6	1,3
1930	128,0	7,9	2,0
1931	31,7	13,0	7,3
1932	16,8	8,1	0,8
1933	92,4	10,6	6,6
1933	107,5	7,8	2,4
1933, Febrero	45,9	7,2	2,0
Abril	71,5	10,7	7,0
Mayo	128,0	7,9	1,4
Junio	138,7	7,9	2,7
Julio	138,3	3,3	2,1
Agosto	162,4	7,5	2,0
Septiembre	146,6	6,8	1,8
Octubre	77,7	7,4	2,1
Noviembre	97,8	8,2	2,4
Diciembre	115,0	7,1	2,6
	106,2	8,5	2,0
1934, Enero	115,5	6,0	3,3
Febrero	94,5	6,4	2,0

#### Bolsa de Valores

##### Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1931	Prom. 1932	Prom. 1933	Feb. 1933	Dic. 1933	Enero 1934	Feb. 1934
Bancos	68,1	75,3	93,3	86,4	99,4	98,2	97,2
Seguros	109,5	158,9	154,3	186,1	176,0	178,6	173,3
Mineras	34,8	74,0	146,2	94,1	176,9	174,7	175,3
Salitreras	47,9	29,8	27,5	26,8	19,9	26,3	26,1
Cerrosoleras	100,7	169,8	200,9	193,5	190,7	203,2	201,2
Agropecuarias	52,9	141,4	171,9	158,5	212,8	227,5	224,6
Industriales	122,3	389,3	232,2	196,2	343,7	347,1	276,6
Gas y Electricidad	90,2	110,4	119,6	105,7	120,7	122,4	127,5
Marítimas	41,9	34,7	60,1	42,0	67,6	67,6	70,9
Índice General	53,3	94,8	132,6	108,7	*146,6	150,0	152,7

(\*) Cifra rectificada.

**Bolsa de Valores**

Números índices de cotizaciones de bonos  
(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Bonos Hipotecarios (Enero 1927=100)	Bonos Fiscales (Enero 1928=100)
	1928 Promedio mensual	108,0
1929 " "	105,0	102,1
1930 " "	96,4	96,8
1931 " "	76,5	85,8
1932 " "	83,8	67,8
1933 " "	103,9	94,6
1933, Febrero	98,3	80,9
Marzo	101,1	91,9
Abril	104,3	95,5
Mayo	103,9	95,7
Junio	106,8	98,0
Julio	109,0	98,6
Agosto	103,6	99,2
Septiembre	104,6	98,6
Octubre	104,9	97,4
Noviembre	106,1	98,4
Diciembre	105,8	98,3
1934, Enero	106,1	97,3
Febrero	106,1	98,1

Las transacciones en bonos hipotecarios permanecieron más o menos estacionarias, las de bonos del Estado y Municipi alidades volvieron al mismo nivel que tuvieron en Diciembre pasado.

Las cotizaciones de bonos hipotecarios no experimentaron variaciones y subieron ligeramente las de bonos fiscales.

**B. CAMBIO**

La baja en la cotización oficial de los diferentes cambios que se observó en los dos primeros meses del año continuó durante Marzo para las diferentes monedas, con ex-

cepción sólo de la peseta que subió levemente y del franco francés cuya cotización no ha experimentado variaciones desde Junio del año pasado.

En el mercado libre las cotizaciones de la libra esterlina y del dólar a la vista han seguido en Marzo un movimiento de baja. El franco francés reaccionó en el curso del mes, volviendo a bajar en los últimos días. El premio del oro que alcanzó hasta 485% bajó a fines del mes a 480%.

A continuación insertamos un gráfico que representa en sus curvas la desviación porcentual de las cotizaciones del dólar y de la libra esterlina de su antigua paridad con el franco francés.



Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos.  
Promedios anuales y mensuales

FECHAS	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdám	Ámberes	Zurich	Buenos Aires
	90 d/v. 1 £	vista 1 £	1 Dol.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Foo.	1 Fl.	1 Beiga	1 Foo.	1 Arg.
1926	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	—	—	1,595	3,558
1927	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	—	1,152	1,593	3,502
1928	39,575	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,354	3,169
1929	39,313	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,392	3,473
1930	39,540	40,122	8,261	1,972	1,072	0,4328	0,3243	3,325	1,153	1,502	3,051
1931	39,557	37,901	8,265	1,968	0,801	0,4320	0,3251	3,339	1,156	1,610	2,472
1932	39,874	49,132	14,053	3,324	1,135	0,7182	0,5514	5,988	1,947	2,729	3,598
1933	—	51,195	13,340	3,888	1,096	0,5865	0,4177	6,597	2,280	3,174	4,107
Paridad	—	37,338	—	2,120	—	41,300	0,3220	3,304	1,143	1,580	—
1933, Enero	—	55,348	16,550	3,927	1,246	0,8461	0,6432	6,652	2,388	3,193	4,262
Febrero	—	56,378	16,550	3,935	1,357	0,8461	0,6460	6,663	2,305	3,206	4,262
Marzo	—	56,250	16,550	3,930	1,390	0,8470	0,6490	6,687	2,310	3,204	4,266
Abril	—	58,870	16,550	4,047	1,469	0,9310	0,6780	6,942	2,395	3,260	4,262
Mayo	—	54,960	14,040	3,851	1,404	0,8560	0,6480	6,990	2,284	3,178	3,995
Junio	—	54,570	13,330	3,815	1,375	0,8450	0,6440	6,517	2,257	3,134	4,111
Julio	—	54,630	11,630	3,859	1,350	0,8530	0,6440	6,308	2,255	3,120	4,123
Agosto	—	63,040	11,770	3,853	1,249	0,8500	0,6440	6,519	2,255	3,121	4,123
Septiembre	—	50,878	10,960	3,857	1,351	0,8510	0,6440	6,529	2,255	3,124	4,128
Octubre	—	50,780	10,880	3,856	1,352	0,8510	0,6440	6,529	2,254	3,174	4,136
Noviembre	—	52,110	10,970	3,863	1,329	0,8520	0,6440	6,526	2,256	3,140	4,126
Diciembre	—	52,950	10,330	3,862	1,324	0,8500	0,6440	6,505	2,219	3,140	3,442
1934, Enero	—	51,450	10,170	3,830	1,321	0,848	0,6440	6,488	2,246	3,120	3,418
Febrero	—	49,320	9,780	3,812	1,304	0,843	0,6440	6,474	2,245	3,111	3,289
Marzo	—	48,870	9,590	3,807	1,307	0,813	0,6440	6,458	2,237	3,095	3,260

NOTA. A partir del 20 de Abril de 1932, los términos medios de los cambios están calculados a base de las cotizaciones diarias del Banco Central

# HACIENDA PUBLICA

## EJERCICIO ORDINARIO

Las cifras relativas a las entradas y gastos fiscales de los primeros meses del año en curso aún no han sido dadas a conocer; por consiguiente, publicamos sin nuevos guarismos el cuadro correspondiente.

### Entradas y Gastos Ordinarios

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1932		1933	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Enero.....	30,1		40,5	
Febrero.....	27,2	121,6	34,2	
Marzo.....	34,4		37,1	434,7
Abril.....	32,2		50,6	
Mayo.....	43,9	47,3	106,4	
Junio.....	76,8	69,4	112,2	
Julio.....	35,1	52,9	81,0	
Agosto.....	26,5	70,7	61,2	79,5
Septiembre.....	27,1	50,4	77,3	95,4
Octubre.....	35,5	67,1	70,0	83,9
Noviembre.....	46,4	72,7	129,5	97,4
Diciembre.....	86,3	151,6	125,9	130,2

El monto de lo percibido por concepto de Impuestos Directos en Enero del presente año, ha sido algo inferior a lo recaudado en Diciembre, pero es superior en 6,7 millones al total percibido en el mismo mes del año 1933.

### Impuestos Directos

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Impuesto a la Renta	Otros impuestos	Total
1928.....	170,0	128,3	298,3
1929.....	238,9	139,8	378,7
1930.....	252,1	135,4	387,5
1931.....	200,9	111,8	312,7
1932.....	142,4	108,6	251,0
1932, Diciembre.....	41,3	10,4	51,7
1933, Febrero.....	5,3	9,4	14,7
Marzo.....	5,5	12,2	17,7
Abril.....	5,4	9,8	15,2
Mayo.....	63,3	16,9	80,2
Junio.....	20,7	14,1	34,8
Julio.....	18,7	22,4	41,1
Agosto.....	9,8	17,7	27,5
Septiembre.....	23,5	19,0	42,5
Octubre.....	15,5	10,0	25,5
Noviembre.....	29,4	19,9	49,3
Diciembre.....	11,2	15,4	26,6
1934, Enero.....	6,3	17,6	23,9

Experimentaron una pequeña baja en el mes de Febrero las rentas aduaneras. Se observa en este mes una disminución tanto de

las entradas por concepto de exportaciones como de importaciones. Sólo reaccionó el rubro «Otras entradas».

### Rentas Aduaneras (En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928.....				584,8
1929.....	302,4	364,2	30,0	696,6
1930.....	182,9	313,9	36,0	532,8
1931.....	67,7	188,3	46,3	302,3
1932.....	9,1	127,1	26,7	152,9
1933.....	44,6	212,1	45,4	302,2
1933, Febrero.....		11,5	2,4	13,9
Marzo.....		15,5	2,4	14,9
Abril.....	3,1	14,6	2,9	20,6
Mayo.....		14,6	2,4	17,0
Junio.....		23,6	7,8	31,4
Julio.....	1,7	17,8	2,8	22,3
Agosto.....		15,4	2,4	17,8
Septiembre.....	5,3	21,7	5,8	32,8
Octubre.....	14,0	19,5	3,2	36,7
Noviembre.....	1,7	17,5	3,4	22,6
Diciembre.....	15,8	27,0	6,9	49,7
1934, Enero.....	2,4	23,7	3,1	29,2
Febrero.....		21,9	5,4	27,3

## CAJA DE AMORTIZACION

En el mes de Marzo, los ingresos de esta Caja sumaron 8,2 millones de pesos y los egresos 3,0 millones. Se pagaron en el curso de ese mes por amortizaciones e intereses de la deuda interna directa 1,2 millones de pesos.

El saldo por el mes de Abril es de 46,7 millones de los cuales es necesario descontar 14,4 millones que corresponden a depósitos de las Municipalidades para el servicio de la deuda externa y 1,2 millones destinados a fondos de reserva, con lo que queda un fondo neto disponible que asciende a 31,2 millones de pesos.

### Caja de Amortización

(En miles de pesos)

ESPECIFICACION	Febrero	Marzo
	1934	1934
Ingresos.....	9.124,3	8.156,0
Egresos.....	1.200,8	3.037,2
Intereses deuda interna directa del Estado	544,6	813,5
Amortización id. id.	387,0	1.394,5
Intereses deuda interna indirecta del Estado		111,3
Amortización id. id.	10,0	43,8
Gastos del Servicio.....	23,3	19,5
Devoluciones, Operaciones pendientes y otros egresos.....	124,6	766,2
Saldo para el próximo mes.....	41.559,8	46.678,6
Menos Fondo de Reserva.....	1.186,0	1.155,5
Menos Fondos de depósitos para servicio deuda Externa y otros depósitos.....	14.027,0	14.416,4
Fondos disponibles a fines del mes.....	25.446,8	31.105,6

## SECCION EXTRANJERA

## Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1932		1933		BANCOS	1932		1933	
	Dic.	Octubre	Nov.	Dic.		Dic.	Octubre	Nov.	Dic.
<b>Banco de Inglaterra:</b>	(En millones de libras est.)				<b>Bco. d. l. Rep. d. Colombia</b>	(En miles de pesos)			
DEPTO. DE EMISION:					Oro en el país .....	12.275	15.249	14.910	14.283
Oro acuñado y en barras.....	119,8	190,4	190,6	190,7	Oro en el extranjero .....	4.896	2.470	1.383	2.479
Billetes en circulación.	371,2	369,3	370,2	392,0	Préstamos y desc. ....	7.475	1.568	1.673	4.877
DEPTO. BANCARIO:					Billetes en circulación.	22.458	27.268	28.520	31.813
Oro y plata acuñado ..	0,8	1,3	1,2	1,0	Depósitos .....	19.001	24.234	21.066	22.176
Caja en billetes. ....	23,6	81,2	80,4	58,7					
Valores mobiliarios. . .	120,1	92,5	84,7	101,4	<b>Banco Central del Ecuador</b>	(En miles de sucres)			
Descuentos y avances.	18,5	8,5	8,6	16,8	Oro .....	14.797	14.448	14.419	
Depósitos público .....	8,9	15,9	13,6	22,2	Letras extranjeras. ....	2.612	4.571	4.419	
Depósitos de bancos. . .	102,4	104,1	106,9	101,2	Préstamos y desc. ....	28.663	48.286	50.706	
Otros depósitos.....	33,8	45,8	36,5	36,5	Billetes en circulación.	24.024	33.167	33.029	
Otras obligaciones. ....	18,0	17,7	17,8	18,0	Depósitos .....	13.875	21.470	20.938	
<b>Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.</b>	(En millones de dólares)				<b>Bco. de Res. del Perú</b>	(En miles de soles)			
Reservas de oro. ....	3.150,7	3.591,0	3.573,2	3.568,9	Oro .....	39.347	39.777	41.280	
Letras descontadas. ....	234,9	115,5	119,0	97,6	Res. en letras extr. ....	734	5.251	4.539	
Aceptaciones bancarias. ....	33,1	6,6	23,9	133,4	Descuentos .....	20.713	47.945	48.882	
Bonos d. Gob. ....	1.855,1	2.421,1	2.431,6	2.437,5	Billetes en circulación.	50.134	66.255	66.150	
Billetes en circulación.	2.738,6	2.965,6	3.030,3	3.079,5	Depósitos .....	5.551	20.521	20.730	
Total de depósitos. ....	2.560,9	2.885,2	2.796,5	2.864,6					
<b>Banco de Francia</b>	(En millones de francos)				<b>Bco. Central de Bolivia</b>	(En miles de bolivianos)			
Oro .....	83.017	81.032	77.822	77.098	Oro .....	27.036	10.811	7.800	
Letras extranjeras. ....	4.484	2.586	1.250	1.159	Letras extranjeras. ....	2.416	4.051	4.013	
Préstamos y descuentos. ....	5.953	6.341	6.906	7.661	Préstamos y desc. ....	87.607	46.080	55.696	
Bonos negociables. ....	6.802	6.238	6.186	6.122	Billetes en circulación.	37.614	49.588	50.730	
Otras colocaciones. ....	9.196	8.450	8.533	8.251	Depósitos .....	42.341	43.834	48.271	
Billetes en circulación.	85.028	81.099	80.368	82.613					
Depósitos fiscales.....	2.311	4.027	2.956	2.321	<b>Bco. de la Nac. Argentina</b>	(En millones de pesos oro)			
Otros depósitos. ....	20.072	17.301	15.016	13.415	Oro .....				
Otras obligaciones. ....	2.041	2.220	2.359	1.940	Otro encaje. ....				
					Préstamos y descuentos. ....				
					Depósitos .....				
<b>Reichsbank alem.</b>	(En millones de R. M.)								
Reservas de oro. ....	806	396	405	386					
Res. en letras extranjeras. ....	114	18	3	9					
Vales de Tesorerías. . .	1	15	26	49					
Préstamos y desc. ....	2.982	3.290	3.164	3.360					
Valores mobiliarios. . .	398	319	518	581					
Otras colocaciones. ....	1.114	799	773	735					
Billetes en circulación.	3.560	3.571	3.542	3.645					
Depósitos. ....	540	416	478	640					
Otras obligaciones. ....	1.313	850	871	836					

NOTA.—El Banco de la Nación Argentina no pertenece a la categoría de los Bancos Centrales.

## Tasas de Descuento

Años y meses	NUEVA YORK			LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans" 90 días	Asct. ban. 90 días	Dinero a la vista	Descuento porento	Dinero a la vista	Descuento privado	
1926	4 - 4 1/2	3 1/8 - 3 1/8	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66	
1927	4 - 4 1/2	3 1/8 - 4 - 3/4	4,05	4,25	3,04	5,53	5,85	2,91	
1928	4 - 5 1/4	3 3/8 - 4 - 5/8	6,09	4,16	3,51	6,53	6,65	3,01	
1929	5 - 5 1/4	3 3/4 - 5 - 1/2	7,74	5,26	4,47	6,87	7,50	3,47	
1930	2 1/4 - 5	1 7/8 - 4	2,87	2,87	2,27	4,43	4,57	2,35	
1931	2 - 4 1/4	7/8 - 3 1/4	1,74	3,00	2,93	6,42	7,23	1,56	
1932	1 1/4 - 4	3/8 - 3	2,04	1,87	1,58	4,95	6,06	1,30	
1933	1 1/4 - 4 1/2	1/4 - 3 3/8	1,14	0,68	0,67	3,87	5,03	1,62	
1933									
E.	1 1/4 - 1 1/2	1/4 - 3/8	1,00	0,87	0,73	3,87	4,98	1,12	
F.	1 1/4 - 1 1/2	1/4 - 5/8	1,00	0,83	0,73	3,87	4,86	1,89	
M.	1 1/2 - 4 1/2	1 1/8 - 3 5/8	3,27	0,62	0,64	3,87	4,97	2,04	
A.	2 - 3 1/4	1/2 - 1 1/4	1,29	0,59	0,61	3,87	6,05	1,87	
M.	2 - 2 1/4	1/2	1,00	0,50	0,58	3,87	6,24	1,76	
J.	1 1/2 - 2	3/4	1,00	0,50	0,62	3,87	4,93	1,50	
J.	1 1/2 - 1 3/4	3/8 - 1/2	1,00	0,48	0,62	3,87	5,19	1,39	
A.	1 - 1 1/2	7/8 - 1/2	0,98	0,41	0,62	3,87	4,94	1,45	
S.	1 1/4 - 1 1/2	1/4	0,75	0,44	0,63	3,87	6,00	1,13	
O.	1 - 1 1/4	1/4	0,75	0,79	0,75	3,87	5,11	1,25	
N.	1 - 1 1/4	1/4 - 1/2	0,75	1,05	0,75	3,87	5,18	1,55	
D.	1 1/4 - 1 1/2	5/8	0,94	1,06	0,77	3,87	4,97	2,26	

PAIS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania.....	4	Sept. 22, 1932
Austria.....	5	Marzo 23, 1933
Bélgica.....	3,5	Enero 14, 1932
Bolivia.....	6	Julio 4, 1932
Colombia.....	4	Julio 18, 1933
Dinamarca.....	2,5	Nov. 29, 1933
Ecuador.....	4	Nov. 30, 1932
España.....	6	Oct. 26, 1932
Estad. Uni. (Nueva York).....	1,5	Febr. 1.º 1934
Francia.....	3	Febr. 8, 1934
Holanda.....	2,5	Sept. 19, 1933
India.....	3,5	Febr. 16, 1933
Inglaterra.....	2	Junio 30, 1932
Italia.....	3	Dic. 11, 1933
Japón.....	3,65	Julio 3, 1933
Noruega.....	3,5	Mayo 24, 1933
Perú.....	6	Mayo 20, 1932
Suecia.....	2,5	Nov. 29, 1933
Suiza.....	2	Enero 22, 1931

NOTA REFERENTE AL CUADRO «TASAS DE DINERO».—«Prime commercial papers» son obligaciones de comerciantes o industriales bien conocidos, a plazo de 4 a 6 meses, que se venden a los bancos por intermedio de los corredores que se ocupan especialmente de la negociación de esta clase de realizaciones. «Call Loans» son préstamos hechos a firmas bancarias o corredores con garantías de acciones o bonos de fácil realización, exigibles en cualquier momento y que emplean para financiar operaciones bursátiles.

Los «descuentos privados» en Berlín y París son las tasas del mercado libre para aceptaciones bancarias de primera clase. Las cifras de las dos primeras columnas de este cuadro indican los límites entre los cuales han fluctuado las tasas. Las demás cifras son promedios anuales y mensuales.

## Movimiento de Oro (En millones de U. S. Dólares)

AÑOS Y MESES	ESTADOS UNIDOS				ALEMANIA				INGLATERRA				FRANCIA		ARGENTINA	
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.	Res.	Res.	Res.
1926.....	213,5	115,7	+ 97,8	4083	139,99	8,72	+129,27	436	187,6	132,14	+ 11,17	729	711	493	451	
1927.....	207,5	201,4	+ 6,1	3977	47,62	9,13	+ 38,49	444	157,9	137,0	+ 20,9	954	737	502	529	
1928.....	168,9	560,8	- 391,9	3746	221,98	9,54	+212,44	650	232,7	294,5	- 61,8	748	1254	494	607	
1929.....	291,7	116,6	+ 175,1	3900	122,71	232,03	-109,32	544	303,7	377,5	- 73,8	710	1633	495	434	
1930.....	396,1	115,8	+ 280,3	4225	111,49	131,29	- 19,80	528	421,7	398,0	+ 23,7	713	2100	471	412	
1931.....	611,9	466,6	+145,32	4051			-247,95	234	436,0	584,8	-148,8	588	2699	434	253	
1932.....	363,3	809,3	- 446,2	4045			- 27,28	102	740,6	653,7	+ 86,9	583	3254	436	249	
1933.....	-192,9	366,7	- 173,8	4012			-102,87	92			+677,40	928	3022	436	239	
Enero.....	128,5	—	+ 128,5	4074			+ 4,42	196			- 43,26	602	3221	436	249	
Febrero.....	36,4	12,6	+ 17,8	3808			- 13,08	183			+ 18,40	692	3176	436	249	
Marzo.....	14,9	37,0	- 22,1	3916			- 13,16	176			+ 77,20	836	3152	436	249	
Abril.....	6,8	16,7	- 9,9	3977			- 68,75	98			+ 64,77	905	3170	436	249	
Mayo.....	1,8	22,9	- 21,1	3991			- 9,94	89			+ 07,39	907	3173	436	249	
Junio.....	1,1	4,4	- 3,3	3997			- 36,43	45			+ 77,67	922	3185	436	249	
Julio.....	1,5	85,4	- 83,9	4001			+ 4,59	58			+ 89,06	925	3213	436	249	
Agosto.....	1,1	81,5	- 80,4	4009			- 0,63	73			+ 25,63	926	3223	436	249	
Septiembre.....	1,5	58,3	- 56,8	4011			+ 19,12	87			+ 48,26	926	3218	436	249	
Octubre.....	1,7	34,0	- 32,3	4011			+ 15,84	94			+ 63,92	927	3176	436	249	
Noviembre.....	1,9	3,0	- 1,1	4012			+ 2,57	97			+ 79,14	928	3051	436	244	
Diciembre.....	1,7	10,8	- 9,1	4012			+ 2,63	92			+ 79,43	928	3022	436	239	

NOTA: Véase la Nota en los N.º 25 y 26 de este Boletín.

## Cotizaciones de Monedas Extranjeras en Nueva York y Londres. Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	NUEVA YORK					LONDRES				
	Londres cts. por 1 £.	Berlin cts. por 1 R. M.	París cts. por 1 Fr.	Roma cts. por 1 Lira	Madrid cts. por 1 Pta.	N. York Dol. por 1 £.	Berlin R. M. por 1 £.	París Frs. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Pts. por 1 £.
1926	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927	486,0971	23,7636	3,9241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928	486,6658	23,8607	3,9208	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929	485,6879	23,8086	3,9161	5,2334	14,6833	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
1930	486,2052	23,8539	3,9248	5,2374	11,6738	4,862070	20,3812	123,8432	92,8226	42,1494
1931	453,2342	23,6223	3,9199	5,2061	9,5392	4,534631	19,2298	115,6281	86,9851	47,5472
1932	350,3756	23,7488	3,9276	5,1253	8,0454	3,507205	14,7353	89,2121	68,3362	43,5912
1933	420,1229	30,3680	5,0070	6,6727	10,6639	4,217671	13,9730	84,5884	63,6840	39,7078
Enero	338,1385	23,7703	3,9034	5,1177	8,1777	3,359831	14,1265	86,0589	65,6394	41,0721
Febrero	342,2073	23,8291	3,9228	5,1156	8,2446	3,422264	14,3558	87,2357	66,9128	41,4895
Marzo	343,2800	23,8519	3,9357	5,1372	8,4431	3,433570	14,4625	87,4097	67,1747	40,8171
Abril	357,9313	24,3973	4,1019	5,3662	8,8904	3,587145	14,6742	87,2425	66,7177	40,3526
Mayo	393,2381	27,3629	4,5927	6,0888	9,9875	3,937685	14,3952	85,5474	64,6597	39,3773
Junio	413,5581	28,8097	4,8055	6,3789	10,3638	4,141600	14,3750	86,1050	64,7912	39,9925
Julio	464,9915	33,2927	5,4588	7,3697	11,6540	4,645510	13,9990	85,2440	63,1226	39,9207
Agosto	450,2670	32,7144	5,3749	7,2176	11,4565	4,504040	13,7734	83,3486	62,3990	39,3089
Septiembre	466,4722	35,4307	5,7724	7,8075	12,4087	4,660170	13,1773	80,3546	59,7668	37,5226
Octubre	446,8290	35,4267	5,8167	7,8208	12,4343	4,667870	13,1662	80,2609	59,6855	37,5456
Noviembre	514,9737	38,2861	6,2678	8,4331	13,1129	5,146250	13,4620	82,1455	61,0340	39,0704
Diciembre	511,5890	37,3347	6,1216	8,1201	12,7918	5,118120	13,7090	83,6081	62,3097	40,0143
1934										
Enero	501,9336	37,5872	6,2110	8,3076	13,0042	5,059200	13,4390	81,3624	60,7812	38,9572

## Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE	ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	kilos
1913	1,018,5	132,5	1,000,8	1,185,6	6,532,1	692,2
1921	556,9	105,3	437,1	853,3	5,425,2	501,7
1922	871,0	124,0	708,2	1,045,6	5,327,6	496,9
1923	1,226,1	125,6	948,1	1,180,8	6,526,0	480,6
1924	1,352,9	135,9	1,005,1	1,298,2	7,651,8	553,3
1925	1,400,2	146,1	1,133,9	1,513,5	7,448,8	591,9
1926	1,461,1	147,7	1,235,3	1,598,8	7,627,0	591,8
1927	1,517,8	158,1	1,320,8	1,671,3	7,893,9	601,8
1928	1,763,1	182,3	1,428,9	1,656,6	7,899,9	604,4
1929	1,983,8	198,6	1,470,2	1,739,1	8,117,3	606,5
1930	1,636,6	177,7	1,418,3	1,650,4	7,735,9	648,1
1931	1,362,1	148,9	1,010,2	1,387,2	5,994,1	709,7
1932	972,8	98,6	781,5	1,143,4		743,7*)
1933		88,7	1,001,0	1,177,2		
Enero		7,6	71,3	94,9		
Febrero		7,4	69,3	82,6		
Marzo		7,4	76,7	94,8		
Abril		7,7	74,6	89,6		
Mayo		7,5	77,9	91,1		
Junio		6,9	77,8	95,7		
Julio		8,0	86,7	92,5		
Agosto		7,4	90,9	89,3		
Septiembre		6,3	91,0	103,8		
Octubre		7,4	97,5	110,3		
Noviembre		8,0	92,9	115,9		
Diciembre		7,1	94,4	116,7		
1934						
Enero		7,9	95,8			

NOTA.—Cobre, estaño, zinc y plomo según «Frankfurter Metallgesellschaft», plata y oro según «Annual Report of the Director of the Mint», Washington, 1929.

\*) Cifra provisoria.

Precios de Metales  
(Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	C O B R E			ESTAKO	ZINC	PLOMO	PLATA	Londres
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	ORO
1913	15,269	..	88,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77. 9,00
1921	12,502	..	69,356	165,265	25,845	22,752	36,875	107. 0,50
1922	13,382	..	62,123	159,450	30,033	24,097	34,437	93. 3,80
1923	14,421	..	65,840	202,148	33,058	27,147	31,937	90. 2,90
1924	13,024	..	63,149	248,737	33,728	34,421	34,421	93. 8,30
1924	14,042	..	61,920	260,974	36,624	36,429	32,062	85. 1,87
1925	13,795	..	57,971	291,016	34,105	31,075	28,687	84,10,32
1926	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	24,192	26,047	84,10,43
1927	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	21,060	26,747	84,10,57
1928	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	23,246	24,460	84,10,99
1929	12,982	61,528	54,611	141,873	16,570	18,077	17,666	84,11,88
1930	8,116	42,093	38,342	118,375	12,215	12,958	14,594	92. 6,12
1931	5,555	35,961	31,682	135,848	13,545	11,913	17,843	118. 0,67
1932	7,025	36,359	32,524	194,510	15,666	11,670	18,144	124. 9,38
1933	4,775	33,244	28,244	145,708	14,381	14,381	10,458	122. 5,90
Enero	4,775	32,556	28,481	148,544	13,866	10,431	16,885	120. 8,58
Febrero	5,011	32,370	28,179	149,120	14,647	10,609	17,588	120. 3,61
Marzo	5,395	33,681	29,576	157,944	14,951	10,872	18,440	120. 7,70
Abril	6,698	33,163	34,071	186,207	15,505	12,095	19,046	123. 4,53
Mayo	7,773	41,000	36,759	219,964	16,988	13,280	19,078	122. 3,48
Junio	8,635	41,571	37,917	216,673	17,795	13,411	18,341	123,11,88
Julio	8,708	40,227	36,071	215,210	16,869	12,182	17,877	125. 8,79
Agosto	8,753	38,339	35,122	216,893	16,810	11,932	18,272	131. 4,27
Septiembre	7,950	39,977	33,656	223,455	10,310	11,804	18,221	131. 6,56
Octubre	7,881	33,898	30,588	226,722	15,048	11,537	18,428	128. 8,65
Noviembre	7,854	34,329	31,306	227,678	14,826	11,431	18,674	126. 2,62
Diciembre	7,854	34,329	31,306	227,678	14,826	11,431	18,674	126. 2,62
1934 Enero	7,890	35,614	32,560	226,631	14,688	11,304	19,382	..

NOTA. Cobre en Nueva York. ctvs. am. por lb., Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres. P por tonelada inglesa, Plata en Londres. peniques por onza standard, 925 fino, Oro en Londres, precios del mercado libre en chelines y peniques 131 por onza standard, 916 1/2 fino, de 1919 en adelante por onza fina.

Números Indices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. C.	G. BRE-TA SA	ALE-MANIA	PERÚ	BEL-GICA	FRAN- CIA	INDIA	ITALIA	ES-PAÑA	RO-LANDA	JAPÓN	SUE- CIA	DINA-MARCA	SUEIA
	Bureau of Labor	Board of Trade	Official	Official	Official	Official	Calcutta Official	Cons. prov. con. di. Milano	Official	Official	Banco de Japón	Official	Official	Official
1913	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1921	139,8	197,2	1,911	205	..	..	178	517	910	182	200,4	..	222	..
1922	138,5	158,8	34,182	190	..	..	176	529	176	160	195,8	..	173	..
1923	144,1	158,9	16,820	189	..	..	172	536	172	151	199,1	232	163	..
1924	140,5	166,2	137,3	192	..	..	173	554	183	156	206,5	267	162	..
1925	148,3	159,1	141,8	202	..	..	159	640	188	155	201,7	253	161	210
1926	143,3	148,1	134,4	203	..	141,1	148	654	181	145	178,9	198	149	163
1927	136,7	141,4	137,6	203	123,2	130,4	148	527	172	148	169,8	146	146	153
1928	138,5	140,3	140,0	192	121,5	131,0	145	491	167	149	170,9	157	148	153
1929	136,5	136,5	137,2	186	123,9	127,3	141	481	171	142	166,2	140	140	150
1930	123,8	119,5	124,6	178	108,4	122,5	116	411	172	117	136,8	137	122	130
1931	104,6	104,1	110,9	175	90,2	101,9	96	342	174	97	115,6	122	111	114
1932	93,0	101,6	96,5	170	77,2	86,8	91	310	173	79	121,7	122	109	117
1933	94,5	100,9	92,4	180	72,3	80,9	87	283	..	..	135,6	122	107	125
1932	94,5	100,9	92,4	180	72,3	80,9	87	283	..	..	135,6	122	107	125
Noviembre	91,5	101,1	93,9	178	75,9	83,9	90	302	170	76	134,4	124	109	120
Diciembre	89,7	101,0	92,4	173	75,4	83,9	88	299	169	77	139,5	123	108	119
1933	87,4	100,3	91,0	172	75,3	83,5	88	296	169	75	139,8	122	106	117
Enero	85,7	98,9	91,2	172	73,8	82,0	86	293	168	74	135,7	121	106	124
Febrero	86,2	97,6	91,1	174	72,6	79,2	83	287	166	72	134,0	121	105	123
Marzo	86,5	97,2	90,7	179	72,6	78,6	84	282	164	71	133,1	121	105	122
Abril	89,8	99,2	91,9	178	72,3	77,8	87	282	162	72	133,6	121	106	123
Mayo	91,1	101,7	92,9	180	73,1	81,8	89	285	163	73	135,7	121	106	123
Junio	98,7	102,3	93,9	181	72,9	81,4	91	283	164	73	137,6	121	108	125
Julio	99,6	102,5	94,2	182	72,2	80,6	89	282	..	73	136,0	122	108	126
Agosto	101,4	103,0	94,0	184	71,5	80,6	88	281	..	75	137,8	123	109	128
Septiembre	102,0	102,6	95,7	187	70,5	80,6	88	277	..	75	136,3	123	109	127
Octubre	101,9	102,8	96,0	186	69,9	81,8	88	275	..	76	135,0	122	110	128
Noviembre	101,4	102,8	96,2	187	69,8	82,6	89	276	..	..	132,6	122	110	129
Diciembre	101,4	102,8	96,2	187	69,8	82,6	89	276	..	..	132,6	122	110	129