

# Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL - SANTIAGO

AGENCIAS: VALPARAISO - ANTOFAGASTA - VALDIVIA

SANTIAGO, Mayo de 1928



## Boletín Mensual

N.º 5

### Ferrocarriles

La mayor parte de los ferrocarriles del país son propiedad del Estado. La mayoría de las líneas privadas están situadas en la región norte, sirviendo de conexión a las zonas salitreras con los puertos de embarque. El ferrocarril internacional de Antofagasta a Bolivia, es también de propiedad privada.

La administración de los «Ferrocarriles del Estado», en la cual están comprendidas casi todas las líneas de su pertenencia, fué organizada por el Decreto-Ley N.º 695, de 17 de Octubre de 1925, en cuyo artículo 1.º se dispone que:

«La Administración de los Ferrocarriles del Estado será ejercida, bajo la supervigilancia del Gobierno, por un Consejo de Administración, un Director General, un Sub-Director y Administradores de Zona, que tendrán las atribuciones, obligaciones y responsabilidades que se determinan en esta ley».

La supervigilancia del Gobierno se ejerce por medio de un Departamento de Ferrocarriles, que forma parte del Ministerio de Fomento. La administración superior corresponde a un Consejo compuesto de diez personas nombradas por el Presidente de la República. Desde el mes de Marzo de 1927 el Director General de los Ferrocarriles ha asumido, por orden del Gobierno, las facultades del Consejo de Administración, con el objeto de reorganizar los servicios.

La Ley dispone, asimismo, que «Los Ferrocarriles del Estado constituirán una Empresa industrial con personalidad jurídica propia, y, como empresa de transporte, estarán sometidos a las

leyes generales que rigen esta clase de empresas».

Las líneas ferroviarias que están bajo la Administración de los Ferrocarriles del Estado, tienen una extensión de 5,511 kms. La Red Sur, con 3,600 kms. más o menos, y la sección de Valparaíso a Santiago, que es electrificada, son de trocha standard.

El material rodante consistía en Diciembre 31 de 1927, en:

Carros de carga . . . . .	9,669
Carros de pasajeros . . . . .	738
Locomotoras a vapor . . . . .	666
Locomotoras eléctricas . . . . .	39

El costo de construcción y equipo era en Diciembre 31 de 1927:

Líneas férreas . . . . .	\$ 699,455,805.45
Maestranzas y maquinarias >	26,157,594.82
Equipo. >	237,470,133.25
Muelles . . . . .	> 736,523.15
	<hr/>
	\$ 963,820,056.67

Reservas por depreciación y renovación de materia- les . . . . .	\$ 130,965,847.20
--	-------------------

Las deudas de los Ferrocarriles eran en Diciembre 31 de 1927:

Consolidada . . . . .	\$ 220,585,052.82
Flotante . . . . .	> 45,358,244.56
	<hr/>
	\$ 265,943,297.38

La deuda consolidada incluye un préstamo bancario de US \$ 5.800.000, que fué pagada el 10 de Febrero último, con el producido de un empréstito destinado a la conversión de la deuda que se colocó en Nueva York en esa fecha, y que tiene la garantía del Estado.

Las ganancias y pérdidas en los últimos diez años han sido:

	Ganancias	Pérdidas
1918		13.670,491
1919		21.129,880
1920		29.589,289
1921		35.016,418
1922	3.894,616	
1923	12.299,642	
1924	5.352,898	
1925	8.026,326	
1926	18.786,549	
1927	9.835,147	

En lo que respecta a 1927, debe tomarse en consideración que los Ferrocarriles pagaron \$ 10.526.704, como indemnización a los empleados que fueron dejados cesantes con motivo de la reorganización. Este pago no volverá a repetirse y en el futuro la reducción del personal significará una economía en los gastos.

El Estado es dueño también del Ferrocarril de Arica a La Paz que tiene 435 kms. de línea, de las cuales 220 kms. están en territorio boliviano, que deberán ser entregados al Gobierno de esa Nación, el 13 de Mayo próximo, por los motivos anotados en nuestro Boletín de Febrero. Este ferrocarril está bajo una administración separada.

Pertenece, asimismo, al Estado varios otros ferrocarriles de pequeño recorrido, los que mantiene bajo administraciones separadas.

Los ferrocarriles de propiedad privada tienen una extensión aproximada de 2.700 kms.

## Agricultura

### Estado de las Cosechas

La Oficina General de Estadística ha publicado la siguiente información acerca del resultado de las últimas cosechas comparadas con las de años anteriores.

	Extensión sembrada	Cosechas
Trigo	3.1% más	21.5% más
Centeno	6.8% »	43.9% »
Cebada	8.7% »	49.6% »
Avena	1.5% »	31.1% »

Las provincias que tuvieron un menor rendimiento en todas las cosechas fueron las de Ñuble a Cautín, y entre éstas la de rendimiento más pobre fué la de Ñuble.

El resultado general, como se desprende de los porcentajes anotados más arriba, ha sido bueno, sobre todo la cosecha de frejoles y papas. En cuanto a la de maíz, hay informes favorables de casi todos sus centros productores.

La industria vinícola tuvo una cosecha más o menos igual a la del año pasado, aunque de un menor rendimiento en ciertas secciones. Los precios no han sido del todo satisfactorios aunque se notan ciertas tendencias al alza.

Las condiciones del ganado han sido buenas, pero se están recibiendo noticias de la existencia de epizootia y otras epidemias en algunos puntos.

### Precios

No hubo alteraciones de importancia en los precios durante el mes de Abril. El trigo estuvo más firme, en consonancia con alza de su cotización en el extranjero. La harina se mostró también más firme, pero el alza no guardó proporción con la del trigo. La cebada también más firme por haber demanda para exportación. El maíz estuvo más bajo. Los frejoles mantuvieron su precio, excepto, los «Burros» y «Coscorrones» que mejoraron considerablemente. Las papas experimentaron un alza de \$ 13 a \$ 18 en Santiago, pero estuvieron más bajas en Valdivia. La alfalfa de baja en Santiago, pero de alza en Valparaíso y en el Norte. En general, los precios pueden considerarse satisfactorios. Los de los productos agrícolas de Chile en el exterior se mantuvieron firmes durante Abril.

### Ganados

Los precios del ganado estuvieron un poco más altos durante el mes, asimismo los cueros; pero la carne bajó, con excepción de la de cerdo que subió un poco. Los precios del ganado en Argentina han mejorado en su cotización, con excepción de la de cordero y cerdo que han experimentado una considerable baja. La importación de ganado muy restringida, a causa de precios más altos.

Durante 1927 se importó una cantidad superior a 122.000 cabezas de ganado vacuno y alrededor de 380.000 ovejas. El valor de los animales importados fué de 39 millones de pesos.

La Oficina General de Estadística publica las cifras de animales vendidos en las diferentes fe-

rias del país. Las cifras dadas abarcan más de un 75% del total de las transacciones sobre toda clase de animales, y pueden considerarse como indicativas del total de transacciones en el país.

Término medio en 1927 . . . . .	43,051
Enero 1928 . . . . .	52,977
Febrero 1928 . . . . .	44,574
Marzo 1928 . . . . .	61,589

## Condiciones de los Negocios

No ha habido cambios de importancia que anotar. Los informes llegados de las provincias del norte hablan de un movimiento comercial creciente. La época de cosechas está por terminarse, con resultados satisfactorios; porque aunque ha habido poco rendimiento en algunas regiones, en general los resultados de este año son superiores al pasado.

Los precios de productos agrícolas y ganado, se mantienen, siendo un poco más altos que los del mes anterior, pero ha bajado el de la madera. Los precios en el exterior de los productos agrícolas de exportación se han mantenido con tendencias al alza.

Las importaciones durante el mes de Marzo tuvieron un pequeño aumento. La nueva tarifa de Aduanas entró en vigencia el 27 de Abril.

El salitre mantiene las altas cifras de producción de los últimos meses; pero su exportación ha disminuído, como siempre sucede en esta época del año. La producción del cobre es la misma; pero la del carbón ha aumentado.

El cambio está más alto, debido a la disminución en las ofertas de letras salitreras y a un aumento en el circulante, superior a las necesidades del país.

Han subido las cifras de los depósitos en los bancos, permaneciendo casi estacionaria la de los préstamos. Continúa la baja en las tasas de interés, situación que se refleja en la mejoría de los precios de los bonos. Los valores mobiliarios se mantuvieron firmes durante el mes, pero sin que se anotaran variaciones bruscas en sus cotizaciones, con excepción de algunos, que fueron materia de especulación.

Algunas emisiones de bonos del Estado fueron rápidamente absorbidas por el mercado. La forma en que se colocó en Nueva York la última emisión de bonos de la Caja de Crédito Hipotecario, es una prueba más de la alta situación del crédito de Chile en el mercado monetario extranjero.

## Comercio Exterior

Las cifras mensuales de la importación y exportación en este año ascienden a:

	Importaciones (En millones de pesos)	Exportaciones (En millones de pesos)
Enero . . . . .	99.7	157.5
Febrero . . . . .	78.3	185.1
Marzo . . . . .	89.9	192.8

Comparadas con las de los meses de Marzo y Febrero se nota un considerable aumento en la importación de carbón, harinas, sacos, tejidos, animales, dinamita y automóviles, y una disminución en petróleo, metales manufacturados, té, azúcar y papel.

En cuanto a la exportación, aumentó la de salitre, lana, avena y carnes congeladas, y disminuyó la de cobre, yodo y cueros.

Las cifras totales para el año de 1927, señalan una importación de 1,690 millones de pesos contra 1,655 millones en 1926; y una importación de 1,073 millones de pesos contra 1,292 millones en 1926.

El movimiento total de importación y exportación durante estos dos años, se descompone en los siguientes rubros:

	Importación		Exportación	
	1926	1927	1926	1927
	(En millones de pesos)			
Minerales . . . . .	58	43	1,251	1,437
Productos naturales . . . . .	10	8	11	15
Productos animales . . . . .	62	43	57	61
Productos agrícolas . . . . .	74	70	97	81
Manufacturas - Alimentos . . . . .	96	70	30	36
Manufacturas - Bebidas . . . . .	3	3	1	6
Manufacturas - Tabaco . . . . .	1	1	—	—
Manufacturas - Sedas . . . . .	314	284	1	1
Manufacturas - Productos Químicos . . . . .	103	99	5	6
Manufacturas - Metales . . . . .	105	93	1	2
Manufacturas - Maquinarias . . . . .	216	134	3	3
Manufacturas - Para transporte . . . . .	84	88	2	2



Manufacturas - Va- rios . . . . .	162	136	5	4
Metales preciosos . . . . .	4	—	192	35

La exportación de metales preciosos consistió en gran parte en remesas de oro del Banco Central de Chile para su depósito en bancos de Nueva York y Londres, y no representan, por lo tanto, una producción de oro en el país. Sin considerar estas exportaciones, que son de carácter especial, el total de lo exportado en 1927 fué alrededor de 200 millones de pesos más que en 1926.

### Salitre

La producción del mes de Abril fué ligeramente superior a la del mes de Marzo. La disminución que anotan las cifras del salitre exportado persistirá durante los próximos meses, por ser ésta la estación floja en los embarques del producto.

Las cifras comparadas son:

Mes	Producción (En miles de toneladas)	Exportación	N.º de Oficinas
Abril 1927 . . . . .	100.2	125.5	30
Marzo 1928 . . . . .	253.8	269.7	63
Abril 1928 . . . . .	255.1	224.9	63

Las ventas futuras en lo que queda del año salitrero, son:

Mayo 1928 . . . . .	112,000 toneladas
Junio 1928 . . . . .	91,700 »

A petición del Ministro de Hacienda la Asociación de Productores de Yodo ha acordado dar término, a contar del 30 de Junio de 1929, a la exclusividad de las ventas de ese producto que estaban encomendadas a una firma inglesa. Después de la fecha anotada, las ventas se harán desde Chile y no estarán encomendadas a una sola firma.

El Ministro de Hacienda ha hecho saber, asimismo, que no se reducirá en el año próximo el impuesto a la exportación del salitre.

### Cobre

La producción de cobre en barras durante los últimos meses comparada con la del año pasado fué:

	Toneladas	Personal empleado
Término medio en 1927 . . . . .	17,900	21,705
Enero 1928 . . . . .	19,500	18,874
Febrero 1928 . . . . .	19,500	19,278
Marzo 1928 . . . . .	19,500	19,375

La producción de cobre refinado en *short tons* (tonelada de 2,000 libras) en Norte y Sud-América fué:

Enero 1928 . . . . .	116,200 short tons
Febrero 1928 . . . . .	117,800 » »

### Carbón

La producción de carbón aumentó considerablemente durante el mes de Marzo, según se desprende de las siguientes cifras:

	Toneladas	Núm. de empleados
Promedio 1927 . . . . .	122,900	—
Enero 1928 . . . . .	103,800	11,752
Febrero 1928 . . . . .	102,500	11,609
Marzo 1928 . . . . .	131,300	11,437

### Ferrocarriles

El movimiento de carga en los Ferrocarriles del Estado comparado con el del año pasado es el siguiente:

	Red Sur	
	1927 (Toneladas - kilómetros)	1928
Enero . . . . .	70,100,000	63,500,000
Febrero . . . . .	81,900,000	87,700,000
Marzo . . . . .	80,300,000	83,100,000
Abril . . . . .	81,500,000	85,300,000

	Red Norte	
Enero . . . . .	2,700,000	3,100,000
Febrero . . . . .	3,700,000	3,300,000
Marzo . . . . .	5,300,000	3,200,000

El movimiento total de todos los ferrocarriles en el país, fué de 144,100,000 toneladas kilómetros en Febrero comparado con 117,600,000 en Enero.

## Cambio

Las cotizaciones de cambio experimentaron una ligera alza durante la segunda quincena de Abril, debida seguramente a disminucion en las ofertas de letras salitreras, ya que la estacion de grandes embarques de salitre ha pasado, y tambien, a traspasos al extranjero de excesos de fondos de los bancos.

Los terminos medios de las cotizaciones durante las cuatro semanas de Abril, comparadas con las de igual periodo en 1927, fueron los siguientes:

Semana de	1927		1928	
	£ 90 dias vista	Dollars a la vista	£ 90 dias vista	Dollars a la vista
Abril 7 . . .	39.58	8.2575	39.38	8.1573
» 14 . . .	39.5812	8.26	39.38	8.16185
» 21 . . .	39.654	8.2681	39.50	8.1865
» 28 . . .	39.766	8.28	39.5975	8.2055

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

## Bolsa de Valores

Los numeros indices anotados mas abajo de las operaciones efectuadas en las bolsas de valores mobiliarios de Santiago y Valparaiso, se han obtenido en la forma indicada en nuestro Boletin de Enero.

El numero indice de los valores mobiliarios cotizados, es:

Promedio 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Feb. 29 1928	Precio Marzo 31 1928	Precio Abril 30 1928
100	76.22	77.58	82.68	96.84

Considerando esos mismos valores por grupos, tenemos los siguientes numeros indices:

	Promedio 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Marzo 31 1928	Precio Abril 30 1928
Bancos y Seguros . . .	100	105.96	106.79	108.51
Ganaderos . .	100	92.21	109.93	112.87
Industriales .	100	122.26	142.09	148.79
Salitreros . .	100	95.03	99.04	94.45
Mineros y Carboniferos . .	100	70.80	76.67	93.01

El termino medio de las proporciones de los precios de estas acciones entre si, es:

Promedio 1926	Precio Dic. 31 1927	Precio Feb. 29 1928	Precio Marzo 31 1928	Precio Abril 30 1928
100	102.11	106.37	114.09	120.52

Durante el mes el mercado experimento un alza moderada en los precios de casi todos los valores, con excepcion de los salitreros. Las acciones de las companias mineras estuvieron bastante firmes; pero el alza extraordinaria en el numero indice de este grupo se debe casi enteramente a la mejoría decidida de las Oploca, Patiño y carboníferas.

Los bonos de instituciones hipotecarias han seguido mejorando de precio, debido al retiro continuado de bonos del 8% de la Caja de Crédito Hipotecario y a la abundancia de dinero disponible. Los bonos del Gobierno tambien se han mostrado firmes. Damos a continuacion las cotizaciones de algunas de las emisiones mas importantes:

		Marzo 31	Abril 30
Caja Hipotecaria . . .	8 - 1/2	101.1/4	100.1/2
» » . . .	7 - 1	96.	98.
» » . . .	7 - 1/2	94.1/2	97.1/4
Banco Hipotecario . . .	8 - 1	99.3/8	100.3/4
» » . . .	7 - 1	93.	97.

## Banco Central de Chile

### Tasas de Descuento

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

### Balances semanales

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

	Abril 6	Abril 13	Abril 20	Abril 27
(En millones de pesos)				
<b>Pasivo</b>				
Billetes del Banco	311.6	307.9	304.2	306.3
Billetes fiscales .	36.7	36.4	35.6	34.6
Depositos de bancos . . . . .	109.9	110.8	113.3	112.1

Depósitos del Gobierno . . . . .	47.7	47.6	56.2	52.0
Depósitos del público . . . . .	1.5	2.8	3.5	2.2
Letras giradas a plazo . . . . .	5.9	5.9	5.8	5.8
Ganancias . . . . .	5.4	5.8	6.2	6.6
Capital . . . . .	89.5	89.5	89.5	89.5
Reservas . . . . .	9.0	9.0	9.0	9.0

**Activo**

Oro . . . . .	61.2	61.6	61.6	61.6
Depósitos en el extranjero . . . . .	507.1	507.8	519.6	513.4
Plata, nickel y cheques . . . . .	4.7	3.9	3.7	6.5
Redescuentos a bancos . . . . .	7.2	5.6	4.8	3.0
Descuentos al público . . . . .	8.9	9.2	9.3	9.1
Empréstitos del Gobierno . . . . .	15.4	15.4	15.4	15.4
Gastos Generales . . . . .	.7	.7	.7	.9
Bienes Raíces . . . . .	5.9	5.9	6.1	6.1

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

	1926	1927	1928
	(En millones de pesos)		

**Pasivo**

Billetes del Banco y fiscales . . . . .	426.8	375.5	340.9
Depósitos . . . . .	25.4	110.0	166.3
Letras giradas a plazo . . . . .	7.6	88.0	5.8

**Activo**

Oro en Caja . . . . .	178.9	84.7	61.6
Depósitos oro en el extranjero . . . . .	269.2	547.7	513.4
Redescuentos a bancos . . . . .	12.1	9.3	3.0
Descuentos al público . . . . .	3.2	3.6	9.1

**Medio Circulante**

El aumento considerable que ha habido en el medio circulante durante el año corresponde al de las actividades comerciales y salitreras. Como se desprende de las cifras anotadas más abajo, ha ascendido a \$ 61.000,000 y de éstos, alrededor de \$ 20.000,000 representan al aumento en

manos del público, correspondiendo el saldo a los bancos comerciales, y de este saldo, sólo \$ 15.000,000 representan el aumento del encaje legal, debido a mayores depósitos. En otras palabras, \$ 26.000,000 de la actual circulación son aparentemente innecesarios, y ésta es probablemente una de las razones que explica el alza de las cotizaciones del cambio observada durante la segunda quincena de Abril.

En el período de Abril 9 al 21, los bancos tenían \$ 76.000,000 sobre su reserva legal, lo que representa un aumento de \$ 33.000,000 sobre el período de Enero 2 al 14. Este exceso de encaje de los bancos es la causa de la suma que aparecen debiendo Bancos en el extranjero, como lo indica el rubro «Colocaciones y Depósitos de los Bancos» y, al mismo tiempo, es otro factor que influye en el alza de las cotizaciones del cambio.

Damos más abajo las cifras del medio circulante del país en comparación con las de otros años en iguales períodos.

	1928	1927	1926
Enero 2-14 . . . . .	438	447	417
» 16-28 . . . . .	439	484	458
Enero 30, Feb. 11 . . . . .	448	483	474
Febrero 13-25 . . . . .	463	477	470
Feb. 27, Marzo 10 . . . . .	469	470	468
Marzo 12-24 . . . . .	468	467	470
Marzo 26, Abril 7 . . . . .	487	469	472
Abril 9-21 . . . . .	499	466	479

Parte de este aumento debe atribuirse a las exigencias del encaje legal que deben mantener los bancos, que actualmente es mayor en 32 millones de pesos al que había en igual período en 1926; pero aún en esta última fecha los bancos tenían 51 millones de pesos más que lo necesario para cumplir con las exigencias del encaje legal. Por otra parte, los bancos con oficina fuera de Santiago, no necesitan dinero efectivo en muchos millones de pesos, con motivo de la apertura de las sucursales del Banco Central y de las facilidades que da éste para los traspasos de fondos de un punto a otro de la República.

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

Reserva legal . . . . .	57.43	59.12	55.21
Considerando los depósitos a plazo en el extranjero como Reserva, sería . . . . .	97.44	110.26	111.97



### Traspos de Fondos

Die. 31 Feb. 29 Marzo 31  
1927 1928 1928  
(En millones de pesos)

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

Enero	Febrero (En millones de pesos)	Marzo	Abril
116	122	119	89

La disminuci3n observada en Abril se debe casi enteramente a un menor volumen de traspos entre Santiago y Valpara3so.

## Bancos Comerciales

### C3maras de Compensaci3n

A continuaci3n damos las cifras totales de los cheques que pasaron por las C3maras de Compensaci3n durante Abril, comparadas con las del mismo periodo en los a3os anteriores:

#### Santiago

	1926	1927	1928
	(En millones de pesos)		
Enero . . . . .	405	560	492
Febrero . . . . .	382	480	476
Marzo . . . . .	427	493	530
Abril . . . . .	466	542	549

#### Valpara3so

Enero . . . . .	418	388	452
Febrero . . . . .	433	404	460
Marzo . . . . .	510	429	483
Abril . . . . .	437	401	464

#### Valdivia

Enero 1928 . . . . .	15	39
Febrero . . . . .	16	36
Marzo . . . . .	19	37
Abril . . . . .	20	36

#### Antofagosta

### Colocaciones y Dep3sitos

Damos a continuaci3n las cifras correspondientes de los bancos y Caja Nacional de Ahorros al 31 de Marzo 31, comparadas con las de otros meses:

Caja y dep3sitos en Beo.			
Central . . . . .	188	217	231
Dep3sitos en pesos . . . . .	1,234	1,322	1,354
Dep3sitos en moneda ex-			
tranjera . . . . .	266	278	275
Colocaciones en pesos . . . . .	1,282	1,280	1,292
Colocaciones en moneda ex-			
tranjera . . . . .	163	164	153

El aumento en los dep3sitos se debe, indudablemente, a la venta de bonos en el exterior hecha por la Caja de Cr3dito Hipotecario y a las inversiones en valores nacionales hechas por capitales extranjeros.

Una parte considerable de los dep3sitos ha sido colocada por los bancos en el exterior, como lo demuestra el saldo de los bancos en el extranjero que ha subido de 114 millones de pesos en Diciembre 31 a 180 millones en Marzo 31.

### Dep3sitos de Ahorros

Los totales en las fechas que se indican de los dep3sitos de ahorro en los bancos comerciales, Caja Nacional de Ahorros y Caja de Cr3dito Popular, son los siguientes:

Marzo 31 1927	Die. 31 1927	Enero 31 1928	Feb. 29 1928	Marzo 31 1928
------------------	-----------------	------------------	-----------------	------------------

(En millones de pesos)

171.3	190.0	187.4	189.3	191.1
-------	-------	-------	-------	-------

## Bancos Hipotecarios

Damos m3s abajo el movimiento de bonos emitidos por los bancos hipotecarios, en circulaci3n durante el mes de Abril, comparado con los meses anteriores:

	Enero 31	Marzo 31	Abril 30
	(En millones de pesos)		
Caja de Cr3dito Hipotecario . . . . .	682.3	672.3	680.9
Banco Hipotecario de Chile . . . . .	291.3	292.5	294.2
Banco Hipotecario, Valpara3so . . . . .	31.9	32.5	32.6

La Caja de Cr3dito Hipotecario tambi3n tiene bonos colocados en los Estados Unidos y Europa.

### Crédito Agrícola

Los préstamos pendientes de la Caja de Crédito Agrario durante los últimos meses, han sido:

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

1927 1928  
(En millones de pesos)

Exportación . . . . .	18.2	25.3
Importación . . . . .	19.5	20.1
Varios . . . . .	.8	1.0
<b>Totales . . . . .</b>	<b>38.5</b>	<b>46.4</b>

Las cifras totales del movimiento de Aduanas en los cuatro primeros meses de este año, comparadas con las de igual período en el año anterior, fueron:

### Hacienda Pública

#### Ingresos y Egresos

Las cifras aproximadas de los ingresos y egresos fiscales en lo que va corrido del presente año, son las siguientes:

Mes	Ingresos	Egresos
Enero 1928 . . . . .	\$ 71.700,000	\$ 47.900,000
Febrero 1928 . . . . .	» 68.100,000	» 58.200,000
Marzo 1928 . . . . .	» 75.500,000	» 97.500,000

Además tenemos los siguientes gastos de cargo del presupuesto extraordinario:

Febrero 1928 . . . . .	\$ 8.000,000
Marzo 1928 . . . . .	» 18.500,000

Estos han sido cubiertos por entradas extraordinarias que ascendieron a \$ 44.300,000, en Febrero.

#### Aduanas

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

Exportación . . . . .	67.7	117.2
Importación . . . . .	80.4	75.0
Varios . . . . .	3.6	4.0
<b>Totales . . . . .</b>	<b>151.7</b>	<b>196.2</b>

#### Emisiones de Bonos

Durante el mes pasado el Gobierno ha colocado en los mercados de valores del país, algunas pequeñas cantidades de bonos del 8%. Sus propósitos han sido crear un mercado interno para los bonos del Estado. Los bonos fueron bien acogidos y se cotizan sobre su precio de emisión.

El 31 de Abril, la Caja de Crédito Hipotecario colocó una emisión de US. \$ 20.000,000, en bonos del 6%, con la garantía del Gobierno, que fué tomada por un grupo de banqueros de Nueva York a 92 y emitidos por éstos al público, a 95½.

Los bonos de la deuda pública externa han bajado ligeramente de precio en el mercado de Nueva York, posiblemente a causa del precio de la emisión arriba mencionada. Los bonos del 6% se cotizan a 96, comparados con 97 en el mes anterior. Los bonos del 6% de la Caja de Crédito Hipotecario se cotizan a 99¼.