

Banco Central de Chile

OFICINA CENTRAL — SANTIAGO

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

Boletín Mensual

Año IV

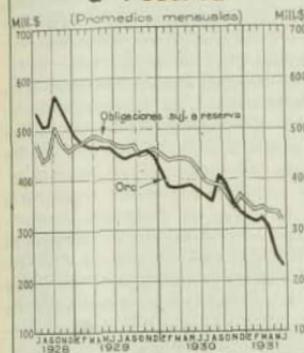
Santiago, Junio/Julio de 1931

N.º 41

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

IMPORTANTES CURVAS ECONOMICAS DE CHILE

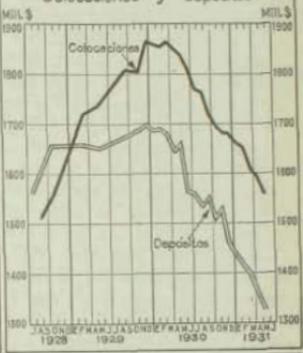
Banco Central de Chile
Oro y obligaciones sujetas a reserva



Medio circulante en el país



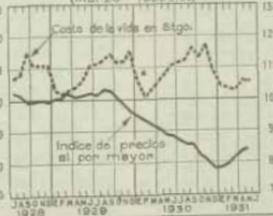
Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros
Colocaciones y depósitos



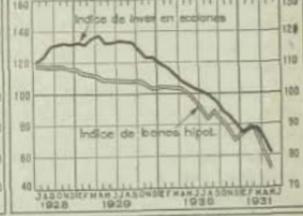
Producción
Índice de la producción industrial (sin minería)



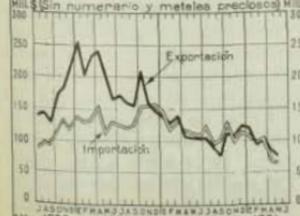
Precios
Índice de precios al por mayor y del costo de la vida



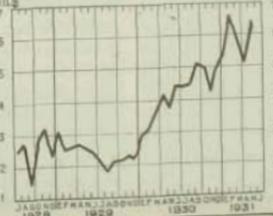
Bolsa de valores
Índice de inversiones en acciones e índice de bonos hipotecarios



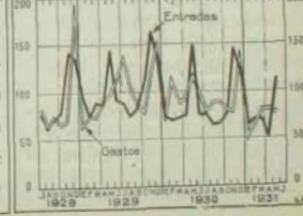
Comercio Exterior
Importación y exportación



Letras protestadas
Provincias: Antofagasta, Aconcagua, Santiago, Concepción, Valdivia



Hacienda pública
Entradas y gastos ordinarios



CONDICION DE LOS NEGOCIOS

El acontecimiento sobresaliente de las últimas semanas ha sido la PROPOSICION DEL PRESIDENTE DE LOS ESTADOS UNIDOS, MR. HOOVER, para conceder a Alemania la suspensión durante un año de sus pagos por concepto de reparaciones. Aun cuando este acontecimiento no tiene ninguna relación directa con la situación de nuestro país, sin embargo, la firmeza con que respondieron los mercados de valores en todas partes al anuncio de este plan, reacción que hasta se hizo sentir transitoria*mente* en nuestras bolsas de valores, demuestra que se trata de una iniciativa de trascendencia internacional y que bien puede interpretarse como el primer paso hacia el restablecimiento de la economía mundial de un estado de abatimiento y depresión sin precedentes. Si la iniciativa del Presidente Hoover ha encontrado eco tan resonante en todo el mundo, es porque en ella se reconoce por primera vez y en forma oficial el hecho de que las deudas intergubernamentales provenientes de la guerra, si bien no constituyen la causa o mejor la única causa de la crisis que afecta el mundo, al menos se han convertido en un factor que ejerce decidida influencia en la agravación de la situación económica internacional. Mas esto no rige solamente para las deudas relacionadas con las reparaciones alemanas, sino también, como más y más lo aseveran los prominentes economistas de todos los países, para el endeudamiento internacional en general.

Al hacer nuestros comentarios referentes a la condición de los negocios en Chile, repetidas veces nos hemos referido a nuestra BALANZA DE PAGOS. El hecho de que, desde hace más o menos dos años, la balanza de pagos se ha tornado en contra del país, es el punto cardinal que explica la situación que tenemos que encarar.

Chile, por su naturaleza y la estructura específica de su economía, es un país ligado en forma muy estrecha con la economía mundial. Ochenta por ciento, más o menos, de todo lo que se produce en Chile, está destinado a la exportación, en tanto que esta proporción en un país como Alemania, por ejemplo, es exactamente la inversa. Esto explica por qué una perturbación del equilibrio en los mercados mundiales tiene que repercutir sobre la exportación y, por ende, sobre todas las actividades económicas de Chile con mucho mayor fuerza que en cualquier otro país industrial. Pues, precisa considerar que nuestra exportación, o mejor dicho, el exceso de nuestra exportación sobre la importación es el factor más importante dentro de la configuración del ACTIVO de nuestra balanza de pagos. Mientras el comercio exterior se desarrolló en sentido favorable para el país, dejando, como en el año 1928, un saldo activo de 800 millones de pesos aproximadamente y, como en 1929, un saldo activo de más o

menos 650 millones, no se presentaron dificultades en el ajuste de nuestra balanza de pagos. Pero tan pronto como este saldo principió a bajar, para convertirse en el año pasado en un saldo pasivo de unos 70 millones de pesos, debían producirse ciertos rozamientos en el mecanismo del ajuste de los créditos con las obligaciones del país que sólo pudieron eliminarse por medio de las ventas de oro de parte del Banco Central. Sin embargo, un saldo pasivo en la balanza del comercio exterior o, como sucede en la actualidad, un saldo activo de un valor muy reducido, no debería haber provocado necesariamente una situación difícil, si, a la vez, la posibilidad de atraer capitales extranjeros destinados a invertirse en las industrias, en empresas comerciales etc., como asimismo la capacidad del país de contraer nuevos empréstitos no se hubieran visto limitadas a un extremo mínimo. Chile, para poder desenvolver todas sus fuerzas productivas, no puede prescindir, aún por mucho tiempo, de la ayuda de los capitales extranjeros, pero es evidente que una crisis que se caracteriza por la superproducción en todos los mercados, especialmente de las materias primas, por la inseguridad en los créditos y la honda desconfianza en el futuro, no puede redundar en un estímulo para que afluya el dinero ocioso acumulado en los grandes centros financieros del mundo a los países que carecen de él.

Resulta pues, que los dos principales renglones del activo de nuestra balanza de pagos: el exceso de las exportaciones sobre las importaciones y la afluencia de capitales extranjeros, son dos factores extraordinariamente variables y sensibles, cuya reacción en uno u otro sentido depende principalmente de las condiciones de los mercados internacionales.

No sucede lo mismo con el PASIVO de nuestra balanza de pagos. Las principales obligaciones que forman esta parte de la balanza, se componen de los pagos por concepto de los intereses que devengan los capitales extranjeros invertidos en Chile. En cuanto estos capitales son colocados en forma de empréstitos, como los empréstitos fiscales, municipales y de otras entidades, que en su totalidad representan más o menos la tercera parte de todos los capitales extranjeros invertidos en el país, ellos exigen un servicio fijo de intereses y de amortización. El beneficio, por otra parte, que producen los capitales extranjeros activos en las industrias mineras, ganaderas, de electricidad, etc., fluctúa naturalmente de acuerdo con las variaciones de la situación de estas diversas actividades. Mientras que en 1929 estos capitales produjeron un interés de 8% en término medio, puede suponerse para el año pasado sólo un interés medio de un 4%. Pero estas variaciones son de mucho menor intensidad que las que se observan en los princ-

pales rubros del activo de la balanza, y siempre estos pagos, aún en un año de resultados financieros relativamente malos, constituyen una obligación del país de bastante importancia.

Se comprende de todo lo expuesto que Chile, considerando su situación desde el punto de vista de la balanza de pagos, se encuentra en condiciones que no pueden compararse con las de ninguno de los grandes países industriales. Por un lado, figuran en el pasivo de la balanza de pagos obligaciones en su totalidad muy poco variables, dentro de las cuales, empero, las obligaciones fijas tienen que aparecer en un período como el actual como una carga más pesada que en un período de un desarrollo normal; y por el otro lado, el activo se compone de factores eminentemente variables y altamente susceptibles de cambios que se producen en la tendencia de los mercados mundiales.

El ajuste de la balanza de pagos, en cuya configuración obran factores de un carácter tan diverso, es el problema propiamente dicho de nuestra economía nacional, problema que, con la misma gravedad, se presenta en todos los países de una estructura económica semejante a la de Chile; y la solución de este problema es la tarea primordial de la política económica y financiera del país.

* * *

Con la situación de Chile caracterizada, a grandes rasgos, en los párrafos precedentes, se relacionan las medidas que está consultando el Gobierno para equilibrar el PRESUPUESTO a fin de terminar, sin déficit, el ejercicio financiero del año en curso. Sucede con el Presupuesto de la Nación lo mismo que con la balanza de pagos. El activo, en su totalidad, está formado por factores sujetos a variaciones muy sensibles que, en períodos de un desarrollo económico anormal, como en los años de 1875 a 1891 y de principios de la guerra mundial hasta la actualidad, pueden llegar a aceptar proporciones de bastante consideración. En el pasivo, por otra parte, figuran desde luego, como obligaciones fijas, los pagos relacionados con el servicio de la deuda externa y, como obligaciones poco variables, los gastos que requieren la administración, la defensa nacional y otros servicios. Compensar, en períodos de crisis, aunque sea sólo en parte, una baja general de las entradas por medio de nuevos impuestos, es de un éxito muy problemático. Lo más importante, por eso, en el ajuste del Presupuesto tiene que alcanzarse por medio de la implantación de economías.

* * *

Estas economías en los gastos fiscales, prácticamente sólo posible por la supresión de un gran número de empleados y aún servicios de carácter prescindible, tienen que repercutir naturalmente sobre la situación del MERCADO DEL TRABAJO, tanto más cuanto que las mismas tendencias predominan

también en el comercio y las industrias. En lo que al aumento de la desocupación obrera se refiere, es característico que el porcentaje de los contratados por intermedio de la Inspección del Trabajo en relación con los que se han presentado en busca de trabajo alcanzó en Mayo a sólo 2,5%, en comparación con 100% a fines del año 1929 y principios del año 1930. La mayor desocupación se nota entre los obreros especializados en el ramo de las construcciones en lo que, a la vez, se refleja el receso que han experimentado estas actividades, cuya relativa intensidad todavía en el año pasado sirvió de cierto contrapeso a las influencias de la crisis mundial en nuestros mercados.

Al aumento de la desocupación se une la continua baja, interrumpida sólo por reacciones insignificantes, del volumen de los JORNALES pagados en el país. El total de las sumas pagadas como remuneración del trabajo a las personas sometidas a la Ley de Seguro Obligatorio fué, en los meses de Enero a Abril de este año, considerablemente inferior a las pagadas en el mismo período de los tres años anteriores, y esto debido no solamente a la disminución del número de las personas ocupadas, sino hasta cierto punto también a una baja de los salarios.

La desocupación, la baja de los jornales y, lo que no es menos importante, la baja también de las remuneraciones de los empleados particulares y públicos, vienen a repercutir gravemente sobre la capacidad compradora del país, debilitada ya, aún sin esto, por las malas condiciones de los negocios en general. De ahí que el trend de la PRODUCCION MANUFACTURERA, a pesar de reacciones estacionales en algunos ramos de la industria, sigue siendo a la baja; y de ahí también que, desde hace algunos meses, se haya acelerado considerablemente el proceso del ajuste de los PRECIOS AL POR MENOR a un nivel correspondiente a la situación creada por los factores mencionados. Se nota esta tendencia especialmente en los PRECIOS DE ALQUILER de casas habitaciones, y si los índices de las VENTAS AL POR MENOR de Santiago siguen un trend muy marcado a la baja, esto se debe en parte, ciertamente, a un menor volumen de estas transacciones, pero en gran parte también a una baja de los precios, acentuada por la presión que ejercen sobre ellos numerosas liquidaciones. Contrario a las tendencias de los precios al por menor, continúa subiendo el nivel de los PRECIOS AL POR MAYOR, en cuanto éste se refleja en los índices respectivos calculados por la Dirección General de Estadística. La causa de esta reacción es, como ya hemos manifestado en Boletines anteriores, la regulación oficial de los precios de algunos productos agrícolas y de la harina; en menor escala también la influencia del aumento de los derechos aduaneros sobre ciertos productos.

A pesar de esta regulación de los precios, la situación de la AGRICULTURA sigue siendo precaria. La escasez de dinero, debida a un decaimiento completo en los negocios, se hace sentir cada vez más. La cosecha de cereales, por lo demás, ha sido mala,

tanto en lo que a la cantidad como a la calidad del grano se refiere. Algo mejor ha sido en comparación con la de los cereales, la cosecha de chácaras. En total, el rendimiento de las cosechas puede alcanzar a satisfacer, junto con las existencias arrastradas del año pasado, las necesidades de nuestro mercado interior. Habrá un pequeño exceso disponible para la exportación, posiblemente, sólo en algunos artículos.

La concurrencia de todos los factores mencionados ha contribuido en alto grado a la insolvencia tanto en los ramos de la agricultura y del comercio, como en el público en general. Esta no se refleja sino en parte en el nivel relativamente alto que han alcanzado las LETRAS PROTESTADAS. De mayor consideración aún es la INSOLVENCIA general de los deudores que exige continuamente postergaciones forzadas a largo plazo de los compromisos contraídos y que, a su vez, tiene que afectar también la solvencia de los acreedores. Es muy significativo en este sentido el hecho de que en los 147 causas de insolvencia ingresadas de Enero a Mayo de este año a las Ligas y Uniones comerciales del país, el total del activo es en un 48% superior al pasivo, en comparación con sólo 32% en los mismos meses del año pasado, mientras que en el mismo período de 1929 el activo y el pasivo de las causas de insolvencia fueron iguales. De ahí también que el número de las QUIEBRAS en los primeros cinco meses de este año es en casi 90% mayor que en los mismos meses del año pasado.

En estas circunstancias se critica la política de los BANCOS porque no prestan a la economía la ayuda que ella necesita. Pero sería confundir los efectos con las causas, el no penetrarse del hecho de que, prácticamente, es imposible exigir a los bancos una mayor liberalidad en el otorgamiento de sus créditos si, al mismo tiempo, los fondos de que ellos disponen para prestar dinero, es decir, los depósitos y los fondos disponibles en caja, están reduciéndose continuamente. La causa de este fenómeno debe buscarse, desde luego, en la baja general de los precios, la que significa que hoy en día el mismo volumen de negocios puede financiarse con menores cantidades de dinero que hace uno o dos años atrás. Pero este ajuste de los medios de circulación, de los depósitos y del volumen total de los créditos a un nivel reducido de los precios no debería provocar necesariamente perturbaciones tan hondas de la economía como las que se manifiestan en la actualidad, si además no se dejase sentir la verdadera causa de esta situación, cual es el desequilibrio de nuestra balanza de pagos. Las ventas de oro del Banco Central para saldar el déficit de esta balanza, la consiguiente restricción del circulante, la baja de los fondos disponibles de los bancos y de los depósitos, que sólo en parte puede ser contrarrestada por un aumento de los descuentos en la institución central y, por fin, la baja de los créditos: todos estos no son fenómenos en sí aislados, sino que están íntimamente relacionados unos con otros, y en su totalidad con el hecho de la continua salida de dinero del país, sin que se

produzcan entradas suficientemente grandes para compensar estas pérdidas.

El problema propiamente dicho de nuestra economía consiste, por lo tanto, en la creación de mayores entradas de dinero al país. Esto, empero, es únicamente posible conseguir por medio del COMERCIO EXTERIOR, o en otras palabras, por medio de la creación de un considerable exceso de las exportaciones sobre las importaciones. En el transcurso de los primeros cinco meses de este año, el saldo activo de la balanza comercial ha sido de 37,6 millones de pesos. Este saldo aún casi insignificante va a experimentar, con toda probabilidad, un apreciable aumento en el curso del segundo semestre, porque, por una parte, la importación, bajo la presión de los altos intereses, se mantendrá a un nivel muy reducido y, por la otra, la exportación aumentará por razones estacionales relacionadas con el mayor consumo de salitre en el hemisferio-norte.

Desde que la Asociación de Productores de Salitre ha suspendido la publicación de su estadística mensual, no es posible apreciar la situación exacta de este ramo de nuestras actividades. Pero a juzgar por la posición estadística del SALITRE en los últimos meses del año pasado, la mayor parte de los stocks se encuentra acumulada en Chile, en tanto que los stocks en el extranjero no son excesivos en comparación con otros años. Las negociaciones entre los representantes de la industria chilena y los productores de ázoe europeos sobre la renovación del acuerdo internacional del año pasado, por ahora, no han conducido todavía a resultados concretos. Una nueva conferencia se celebrará a fines del mes de Julio.

El mercado del COBRE sigue siendo flojo. Los precios llegaron en Mayo al punto más bajo de su historia; en el mes de Junio se nota cierta reacción que, sin embargo, no significa en absoluto un cambio de la situación, en vista del hecho de que los stocks en América desde Mayo han vuelto a subir para alcanzar, a su vez, también un nivel nunca visto antes. Una conferencia de los principales productores se celebrará próximamente con el fin de arbitrar medidas en el sentido de llegar a una reducción más eficaz de la producción, que todavía mantiene un trend relativamente alto.

* * *

Aun cuando sin una conexión directa con la condición de los negocios que nos ocupa, no podemos dejar de mencionar lo que la prensa ha llamado la PROPOSICION PLANET, esto es, la sugestión formulada por nuestro Ministro de Relaciones Exteriores en el sentido de convocar a una reunión de países sud-americanos para estudiar la mejor manera de establecer un sistema aduanero más adecuado al intercambio comercial de los países latino-americanos, proposición que ha sido en general bien recibida y considerada como un muy interesante punto de vista y base de posibles adaptaciones para el futuro.

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

A. INDUSTRIA MINERA

SALITRE

Con fecha 25 de Junio, la Asociación de Productores de Salitre de Chile, en junta general extraordinaria de accionistas, acordó la disolución y liquidación anticipada de la institución, en vista de que ya el 96% de la producción salitrera ha pasado a formar parte de la Cosach.

Se están celebrando actualmente en Europa las conferencias entre los salitreros nacionales y los productores europeos de salitre sintético. Sin embargo, en una primera conferencia celebrada en La Haya no se llegó a ningún resultado positivo y se resolvió volver a reunirse con fecha 1.º de Julio.

COBRE

La situación internacional del mercado del cobre sigue complicándose con el problema del aumento desproporcionado de los stocks. En Mayo las existencias acumuladas en las dos Américas han alcanzado la cifra más alta que registra la historia de esta industria, y en Junio, según noticias cablegráficas, ellos han seguido aumentando. El incremento desmedido de los stocks, que lógicamente debía arrastrar los precios al bajo nivel que ahora presentan, es resultado de que la producción se ha mantenido, hasta ahora, en cantidades bastante mayores que las consumidas. En efecto, las cifras mensuales de la producción americana giran, desde hace algunos meses, alrededor de 90 mil toneladas, en tanto que el consumo interno y la exportación han llegado, en Mayo, a la cifra mínima de 65 mil toneladas, sin que por ahora se vean indicios de una reacción próxima, dada la situación de las principales industrias consumidoras. Esta situación ha hecho evidente la necesidad de afrontar una nueva restricción de la producción mundial, que, como demuestra nuestro cuadro, sigue actualmente idéntica tendencia que la de América; y según informan los últimos cables de Estados Unidos, se piensa celebrar próximamente una nueva conferencia entre los principales productores, con el objeto de obrar en ese sentido, proyectándose principalmente paralizar las minas que trabajan con un costo relativamente alto.

El precio que en Mayo tuvo un promedio de 8.665 centavos oro americano por libra de cobre electrolítico, puesta refinería de la costa atlántica, llegó a fines de Junio a 8.275 centavos y a principios de Julio a 8.150 centavos.

Las actividades nacionales de la industria no presentan novedades, manteniéndose la producción, con 17.999 toneladas, al nivel de meses anteriores.

Producción, stocks y consumo de Cobre (1)

(En miles de toneladas métricas)

FECHAS	MUNDO (2)			NORTE Y SUR-AMÉRICA (3)	
	Producción	Stocks	Consumo	Producción	Stocks
1921.....	546,0	675,0	444,7	487,3	243,1
1922.....	903,7	417,2	999,1	715,89	135,5
1923.....	1.280,9	305,6	1.214,5	1.055,9	141,4
1924.....	1.381,1	344,5	1.362,5	1.179,7	133,8
1925.....	1.442,3	357,1	1.327,0	1.226,8	66,2
1926.....	1.485,5	373,9	1.273,8	1.306,8	77,6
1927.....	1.526,2	317,1	1.211,4	1.339,5	86,4
1928.....	1.716,1	301,0	1.347,9	1.478,8	59,4
1929.....	1.908,8	422,3	1.908,6	1.643,7	155,4
1930.....	1.639,0	547,1	1.530,0	1.323,9	333,1
1930					
Febrero.....	129,5	473,8 (4)	107,4	109,0	211,5
Marzo.....	139,7	467,0	116,5	115,3	232,3
Abril.....	136,6	544,5	88,8	113,0	273,4
Mayo.....	139,2	546,0	138,0	119,9	280,0
Junio.....	136,7	570,7	112,0	113,2	287,4
Julio.....	135,1	532,2	172,6	111,7	292,1
Agosto.....	140,4	546,5	126,5	109,6	315,4
Septiembre.....	142,2	568,1	130,9	105,2	327,2
Octubre.....	142,7	566,3	134,5	107,2	331,1
Noviembre.....	129,6	554,8	141,4	102,2	335,5
Diciembre.....	123,6	547,1	131,3	96,5	333,1
1931					
Enero.....	117,4	538,9	123,9	92,9	330,1
Febrero.....	116,7	534,2	121,1	90,6	329,9
Marzo.....	125,0	523,0	133,6	92,5	321,3
Abril.....	116,7	—	—	91,2	333,8
				93,2	361,7

(1) Según «American Bureau of Metal Statistics». Las cifras de los stocks se refieren al final de cada período; (2) Las cifras comprenden «blister» y cobre refinado; (3) Cobre refinado; (4) Cifras aproximadas calculadas por este Instituto; (5) Cifra provisional.

Producción de Cobre en Chile

(En toneladas métricas)

FECHAS	Cobre-quemada	Potencillios	El Teniente	Zaita (1)	Nal-tagua	Gatico	Total
1927 Prom. mens.	—	—	—	—	—	—	17.912
1928 * * *	10.044	3.961	8.250	210	463	(3) 920	23.161
1929 * * *	11.363	6.195	6.665	161	512	(3) 294	25.855
1930 * * *	6.737	3.571	6.123	(3) 315	403	(4) 250	17.333
1930							
Abril.....	6.797	3.576	4.183	274	599	240	15.669
Mayo.....	6.791	3.080	4.192	269	342	305	15.457
Junio.....	6.795	3.572	3.280	284	321	305	16.557
Julio.....	6.788	3.573	6.285	367	378	300	16.588
Agosto.....	6.792	3.572	8.182	387	385	200	19.518
Septiembre.....	6.795	3.577	7.452	306	367	203	18.700
Octubre.....	6.788	3.572	6.346	394	383	93	18.378
Noviembre.....	6.460	3.403	8.221	345	280	—	18.710
Diciembre.....	6.463	3.176	7.794	—	331	—	17.764
1931							
Enero.....	6.461	3.180	7.800	—	486	—	17.927
Febrero.....	6.459	3.173	7.797	—	493	—	17.929
Marzo.....	6.458	3.173	7.800	—	568	—	17.968
Abril.....	6.462	3.180	7.801	—	580	—	18.023
Mayo.....	6.459	3.173	7.799	—	566	—	17.999

(1) Antes Chagres. (2) Producción de 7 meses. (3) Producción de 11 meses. (4) Producción de 10 meses.

CARBON

La producción nacional de carbón fué bastante menor en Mayo que en el mes anterior. Haciendo una comparación de las cifras estadísticas de esta industria, constatamos que la producción ha dismi-

nuido el primer trimestre de este año con respecto al mismo período de 1930, en 54.155 toneladas, y el consumo en 52.142. A la disminución del consumo han contribuido la industria fabril, la marina mercante y de guerra, y principalmente la industria salitrera, minera y metalúrgica, en tanto que los ferrocarriles, las industrias del gas y de la electricidad y otras diversas entidades, han tenido mayores consumos de carbón, en el primer trimestre de este año que en el mismo del año pasado.

Producción de Carbón
(En miles de toneladas)

FECHAS	Prod. bruta	Prod. neta
1925, Promedio mensual	120,0	—
1926, " " "	122,0	—
1927, " " "	122,7	—
1928, " " "	115,2	102,6
1929, " " "	125,6	116,7
1930, " " "	119,8	112,7
1930		
Mayo	121,3	114,2
Junio	124,3	117,4
Julio	142,5	134,7
Agosto	134,8	127,5
Septiembre	118,2	111,8
Octubre	124,2	117,5
Noviembre	93,6	89,0
Diciembre	100,8	92,5
1931		
Enero	92,2	84,8
Febrero	94,0	86,8
Marzo	120,4	112,4
Abril	121,5	113,7
Mayo	90,3	83,3

PETROLEO

Es del dominio público la reciente constatación de la existencia de petróleo en el Territorio de Magallanes. Informaciones recibidas por este banco indican que la calidad del petróleo extraído en el pozo de Tres Puentes, es muy satisfactoria. En los análisis hechos se ha comprobado que sometido el petróleo a una temperatura de 275° se obtiene un 52% de materias volátiles, siendo el resto mezcla de vaselina y aceites lubricantes. De dicho 52% corresponde un 20% a bencina. En los yacimientos de petróleo en otros países el porcentaje de materias volátiles, sometiendo el líquido a la misma temperatura de 275°, alcanza, por lo regular, sólo a 30%; y el porcentaje de bencina es asimismo inferior en la generalidad de los casos, al que aquí se ha obtenido.

Según declaración de los técnicos encargados de las exploraciones petrolíferas, el petróleo surge de una profundidad de 600 metros, y agregan ellos que el terreno hasta unos 300 metros está formado de arenisca, después de la cual viene una capa calcárea de 50 metros de espesor. A esta capa se debe la buena calidad del petróleo, pues ella ha impedido durante siglos, que el líquido tenga contacto con el aire de la superficie, imposibilitando su oxidación, la que de haberse producido habría originado petróleo asfáltico, o sea de baja calidad.

La rentabilidad de una posible explotación de esta nueva riqueza minera, depende sin embargo de que

los futuros sondeos que se hagan en la región, delaten la posibilidad de extraer el petróleo en grandes cantidades; pues las que hasta ahora se han obtenido son todavía muy pequeñas para justificar la instalación de plantas de refinación y destilación.

Sería desde todo punto de vista, sumamente favorable para la economía nacional, el que se llegara a obtener resultados realmente positivos en el futuro, pues como puede verse en el gráfico que publicamos, las cantidades de petróleo y bencina que el país necesita y que debe importar del extranjero son muy considerables.



B. INDUSTRIA MANUFACTURERA

INDICES DE PRODUCCION

El reducido consumo de artículos provenientes de las industrias manufactureras, y la crítica situación general, obligan a la producción industrial a mantenerse en los bajos niveles en que actualmente se desarrolla. En efecto sólo algunas industrias que lógicamente deben tener mayores consumos en invierno delatan y progresan, en los índices que publicamos, (gas y sus subproductos, coke y alquitrán, fósforos, lana). Puede también observarse un au-

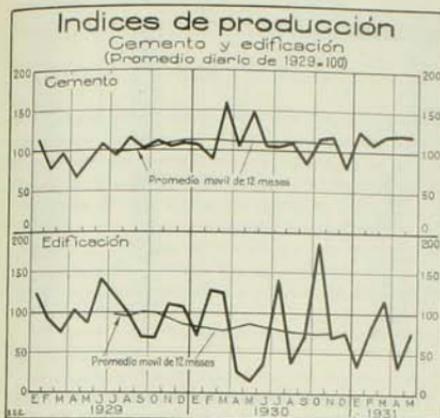
Indices de la producción industrial

(Promedio, 1929 = 100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. 1930	Mayo 1930	Abril 1931	Mayo 1931
Alquitrán	100,3	111,8	115,2	128,9
Asúcar refinado	98,0	94,4	127,1	—
Calzado para hombre	92,3	107,2	79,1	79,1
" " mujer	72,6	78,6	82,1	80,0
" " niño	119,8	117,5	83,8	79,0
Cartón	121,7	122,3	88,4	66,6
Cemento	111,0	150,2	121,6	120,8
Cerveza	105,9	78,5	—	—
Cigarrillos	95,4	87,2	—	—
Cigarras	99,0	90,3	—	—
Coke	97,9	102,7	95,0	108,1
Edificación	83,1	14,1	34,5	77,5
Energía Eléctrica	109,4	116,9	117,4	112,6
Fósforos	98,6	78,9	97,2	100,4
Gas	107,0	134,0	106,4	121,4
Jabón	98,0	108,1	96,5	95,5
Lana	92,9	132,0	223,3	250,2
Papel	100,5	112,3	102,4	99,4
Papel para escribir	137,8	137,8	150,8	120,1
Tabaco (en paquetes)	95,4	135,7	75,9	66,0
Vidrios	90,2	95,9	—	—
	84,5	81,5	17,7	46,0
Índice General	100,2	97,0	—	—

mento en el índice de la edificación, basado en los permisos concedidos a los presupuestos de edificación. Sin embargo, por ahora no sería prudente atribuir mucha importancia a estas reacciones en algunos de los índices, dada la depresión que afecta a la generalidad de los ramos de nuestra actividad industrial.



JORNALES

Comparando el índice de jornales pagados en el país en Abril de este año, con los del mismo mes en los dos años anteriores, constatamos un descenso, con respecto a 1930 de 29,0% y con respecto a 1929, de 13,3%. Una comparación con el año 1928 no es dable hacerla, dado el hecho de que la aplicación de la Ley de Seguro Obligatorio en aquel entonces, no era todavía muy perfecta, y por lo tanto, los índices de esas fechas, basados en el monto de aportes hechos por los obreros a la Caja de Seguro Obligatorio, no reflejan el monto exacto de jornales pagados.

Índice de los Jornales pagados en el País (Enero, 1928=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	100,0	129,9	140,4	169,3 *
Febrero	83,5	102,5	131,0	101,0
Marzo	99,8	115,2	130,6	114,9
Abril	97,7	125,9	153,7	109,1
Mayo	100,0	121,3	123,7	
Junio	111,0	130,1	131,2	
Julio	95,0	135,0	116,2	
Agosto	102,2	122,2	123,7	
Septiembre	110,5	134,4	127,0	
Octubre	113,2	134,7	115,6	
Noviembre	114,3	142,7	125,9	
Diciembre	153,6	165,0	115,2	
Promedio mensual	105,1	130,3	127,9	

(*) Cifra rectificada.

ACTIVIDADES COMERCIALES

A. COMERCIO INTERIOR

Las condiciones en que se ha desarrollado el comercio interno, durante estos dos últimos meses de Mayo y Junio, y en general, durante todo el semestre recién pasado, acusan cada vez con más fuerza los síntomas de la depresión que nos afecta. El volumen general de los negocios, retratado en las cifras de los cargos en cuentas corrientes y de depósitos y en las de las Cámaras de Compensación, baja progresivamente; después de una leve mejoría meramente estacional en Abril, estas cifras llegaron en Junio a los puntos más bajos que se registran. La escasez de transacciones y de negocios comerciales en general unida a la escasa capacidad compradora de la población, han hecho de este último ejercicio financiero uno de los peores que se recuerdan; reducidas utilidades y en muchos de los casos, fuertes pérdidas, aumentos en la estadística de las quiebras, insolvencias y protestos, y en general, una casi absoluta inseguridad del crédito, lo caracterizan.

Habiendo abarcado la crisis todos los ramos de nuestra economía, la agricultura, el comercio, las industrias, etc., todas las diversas zonas del país se ven afectadas en sus distintas fuentes de riqueza y desde Tarapacá y Antofagasta, con sus recursos provenientes de la actividad salitrera reducidos al

mínimum, hasta las zonas agrícolas y ganaderas del sur, difícilmente podría decirse que hay una región mucho más aliviada que las demás, si no fuera por un período corto y debido a influencias estacionales.

COMERCIO AL POR MENOR

La cifra del índice que mide las ventas al por menor en grandes casas comerciales de Santiago, volvió a declinar en Mayo, de acuerdo con lo que anualmente sucede en este mes.

Índice del Volumen de las Ventas al por menor en grandes Casas Comerciales de Santiago

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

MESES	1927	1928	1929	1930	1931
Enero	100,0	84,5	102,6	121,3	90,4
Febrero	80,2	72,0	81,6	90,8	88,3
Marzo	76,4	83,6	103,2	107,0	80,0
Abril	110,7	115,8	115,7	136,4	84,3
Mayo	126,1	110,2	113,6	122,6	80,4
Junio	104,9	107,1	121,4	122,4	
Julio	103,0	115,9	118,0	116,0	
Agosto	103,7	102,6	104,7	97,0	
Septiembre	94,2	108,3	113,2	110,6	
Octubre	90,0	101,2	102,2	91,1	
Noviembre	96,3	107,8	116,2	92,9	
Diciembre	107,0	126,5	140,3	122,9	
Índice anual	101,0	103,1	111,1	110,9	

El nivel a que ha bajado el índice en Mayo es considerablemente inferior al del mismo mes de los años anteriores.

INDICE DEL COSTO DE LA VIDA

Bajó ligeramente el índice del costo de la vida en Mayo. Contribuye a esta baja el índice de alimentación, en el que influyó, a pesar de haber seguido encajándose las legumbres, una baja en los precios de la carne y de las papas.

Índice del Costo de la Vida en Santiago

(Marzo 1928 = 100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Alimentación	Habitación	Combust. y luz	Vestuario	Varios	Índice General
1928 Prom...	115,6	107,0	99,3	100,9	101,3	107,5
1929 Prom...	118,7	100,0	96,0	100,7	103,2	108,6
1930 Prom...	118,7	100,0	101,7	98,3	109,1	109,4
1930						
Mayo...	116,2	100,0	103,6	99,3	103,4	107,9
Junio...	121,4	100,0	105,1	99,3	103,4	110,3
Julio...	124,8	100,0	102,9	99,3	103,3	111,7
Agosto...	126,2	100,0	102,9	96,9	103,3	111,9
Sept...	125,9	100,0	103,4	99,9	103,2	116,3
Octubre...	121,9	100,0	102,7	98,9	126,4	116,9
Nov...	130,5	100,0	101,8	96,9	126,3	110,7
Dic...	112,9	100,0	101,2	96,9	126,3	108,7
1931						
Enero...	102,5	100,0	100,8	96,9	126,2	104,0
Febrero...	100,3	100,0	98,9	96,9	126,3	102,9
Marzo...	99,9	100,0	98,9	96,9	126,3	102,7
Abril...	107,3	100,0	98,5	96,9	126,2	106,0
Mayo...	105,6	100,0	100,0	95,9	126,2	105,4

PRECIOS AL POR MAYOR

Continúa subiendo el índice total general de precios al por mayor, principalmente a causa de la influencia de los factores que mencionamos en boletines anteriores.

Índices de Precios al por Mayor (1913=100)

(Calculados por la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Prod. agropecuarios	Prod. mineros	Prod. industriales	Prod. importados	Índice total general
1928, Promedio...	129,2	83,4	136,4	136,8	119,1
1929, Promedio...	132,6	88,1	131,1	132,9	119,7
1930, Promedio...	105,0	75,6	113,4	121,6	103,0
1930					
Mayo...	110,3	75,9	117,3	122,7	105,1
Junio...	112,9	71,4	114,5	122,7	104,5
Julio...	112,8	70,3	110,7	122,4	102,3
Agosto...	108,2	70,4	109,4	122,9	101,1
Septiembre...	106,3	70,5	111,5	121,4	106,8
Octubre...	94,1	69,3	111,8	118,8	97,1
Noviembre...	89,6	71,2	109,0	115,2	95,0
Diciembre...	83,9	71,3	106,3	111,3	92,1
1931					
Enero...	79,9	70,4	112,5	110,0	92,3
Febrero...	81,3	70,5	116,9	109,3	93,9
Marzo...	85,9	70,3	118,7	113,3	96,0
Abril...	87,6	69,6	121,2	118,6	98,1
Mayo...	88,9	67,5	12,23	120,2	99,5

B. COMERCIO EXTERIOR

Nuevamente en Mayo, las cifras de nuestro comercio exterior, han sufrido descensos, continuándose la tendencia descendente, que desde hace algunos

meses viene observándose tanto en la exportación, como muy particularmente en la importación.

Comercio Exterior

(Sin numerario y metales preciosos, en millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

FECHAS	Exportación	Importación
1920, Promedio mensual	196,6	110,1
1921, *	199,8	92,0
1922, *	94,2	69,3
1923, *	135,5	82,3
1924, *	151,3	90,8
1925, *	156,3	100,7
1926, *	121,9	107,4
1927, *	190,2	89,4
1928, *	161,6	99,7
1929, *	190,2	133,4
1930, *	110,5	116,4
1930		
Mayo...	103,3	112,8
Junio...	102,6	108,5
Julio...	105,1	125,3
Agosto...	88,8	94,1
Septiembre...	75,0	100,9
Octubre...	112,1	131,9
Noviembre...	109,6	95,3
Diciembre...	123,2	116,3
1931		
Enero...	121,5	107,5
Febrero...	94,1	97,3
Marzo...	102,1	104,1
Abril...	86,0	68,4
Mayo...	74,6	63,4

El valor total de la exportación se mantiene siempre a un nivel superior al de la importación. En efecto, en Mayo, la BALANZA COMERCIAL arroja un saldo activo de 11,2 millones de pesos; y para los cinco primeros meses de este año puede constatarse un saldo favorable de 37,6 millones de pesos.

Durante los meses venideros, es bastante probable que la IMPORTACION continúe bajando, debido a que ya no existen los factores que contribuyeron al incremento de ella en 1928 y 1929, de los cuales mencionaríamos en primer lugar los empréstitos fiscales, y a que la situación tal como ahora se presenta es precisamente lo contrario de entonces, observándose una gran escasez de créditos sobre el extranjero. Por otra parte, uno de los productos que tiene mayor influencia en el movimiento de la EXPORTACION es el salitre, y como paralelamente con un aumento del consumo de este producto en el hemisferio norte, durante el curso del segundo semestre de cada año, aumenta su exportación, podemos contar también con un incremento en el total de las exportaciones, a pesar de que no es dable esperar que los embarques de salitre alcancen este año las cifras de años anteriores. Teniendo presente las expectativas a que nos referimos, parece muy probable que en el curso del segundo semestre de este año, aumente el saldo activo de la Balanza Comercial, en forma bastante apreciable, lo que a su vez repercutiría favorablemente en nuestra Balanza de Pagos.

Analizando ahora el movimiento del comercio exterior en Mayo, puede observarse un aumento en la internación de productos mineros (petróleo), agrícolas (arroz, café y yerba mate) y textiles, aumento que sin embargo, fué contrarrestado y superado por descensos en la importación de productos ganaderos.

químicos, maquinarias y herramientas para industrias, material y útiles de transporte, y artículos de diversas manufacturas.

En cuanto a la exportación observamos un pequeño aumento en el grupo de productos ganaderos; pero el movimiento de todos los demás grupos fué menor

que en el mes anterior, contribuyendo principalmente al descenso del total general los productos mineros, (disminuyó la exportación de cobre y aumentó ligeramente la de salitre), los productos agrícolas, los artículos alimenticios y las bebidas y licores.

ACTIVIDADES AGROPECUARIAS

A. AGRICULTURA

Durante los meses de Mayo y Junio se presentó el tiempo variable en el país, con días de sol, con fuertes lluvias y con intensas y frecuentes heladas. La SIEMBRA DE CEREALES se continuó sin grandes tropiezos en casi todas las regiones, salvo en la de Atacama a Aconcagua donde las lluvias han sido escasas. El empleo de abonos en esta siembra será muy limitado, porque los agricultores están obligados a hacer economías y tratan, en lo posible de evitar mayores gastos.

En Mayo quedó totalmente terminada la cosecha de CHACARAS.

En las PLANTACIONES FRUTALES, los trabajos estuvieron suspendidos durante el mes de Mayo, pero en Junio se inició la poda en la mayor parte de los huertos industriales y caseros. También se han dado araduras al terreno ocupado por las arboledas.

En los VIÑEDOS se comenzó la poda y también las labores del suelo.

Los PASTOS naturales y de riego han sufrido bastante con las heladas, no obstante, aun no se ha hecho sentir una falta considerable de talajes. Los buenos pastos de riego son algo escasos y cada día se hace más notoria su disminución; pero, en cambio, en las extensiones de rulo empieza a salir pasto nuevo. En la mayor parte de las provincias se ensiló forraje, especialmente maíz, ya sea en silos de torre o en zanjás.

CEREALES

Durante el mes de Mayo y en la primera quincena de Junio el PRECIO DEL TRIGO experimentó en los mercados de Buenos Aires, Liverpool y Chicago, algunas variaciones. En efecto, en las tres plazas

	Junio 30 1930	Mayo 31 1931	Junio 15 1931	Junio 30 1931
Santiago	30,—	37,50	38,—	38,—
Buenos Aires	27,90	13,95	14,30	14,35
Liverpool	30,35	18,55	18,75	18,30
Chicago	27,10	18,25	17,50	17,35

mencionadas, se produjo a fines de Mayo una apreciable baja, pero en Junio se observó nuevamente en Buenos Aires y Liverpool una reacción favorable,

en cambio, en Chicago, el descenso del precio continuó en forma tal, que llegó a marcar el punto más bajo que se ha registrado en los últimos cinco años. El mercado mundial del trigo continúa bastante incierto, pues está sujeto a factores que pueden sufrir notables variaciones. En general, las posibilidades de mejoría se fundan en la esperanza de una mayor demanda de parte de los países europeos, que disponen de escasas reservas y cuyas cosechas serán sólo regulares. Se observa que últimamente han aumentado las actividades en el mercado europeo de este cereal, siendo Canadá y Australia, los países que han efectuado las ventas de mayor importancia, debido a que Estados Unidos ha retenido su excedente y porque los productores argentinos no han querido vender sus productos a los bajos precios que se obtienen en el mercado internacional.

En Mayo, se ha celebrado en Londres la "Conferencia de Exportadores de Trigo", con el fin de estudiar la situación del mercado mundial de este cereal, y ajustar si es posible, las ventas internacionales a las necesidades. Según Broomhall's Corn Trade News, se ha establecido en estas reuniones que las principales causas que han creado la crítica situación actual del mercado de este grano, son las siguientes:

- La influencia de la depresión económica en todo el mundo;
- Una mayor producción de trigo que no puede venderse con utilidades; y
- La falta de informaciones respecto a los movimientos del mercado del trigo, a la necesidad que de este producto tienen algunos países importadores y a las cantidades que pueden colocarse en el mercado.

Para subsanar este último inconveniente se decidió establecer un comité permanente encargado de recibir las informaciones que puedan ser útiles a los países exportadores de trigo, como también, para que se ocupe de fomentar el mayor consumo de este cereal. Durante el tiempo que la Conferencia de Exportadores del Trigo ha tratado de crear un proyecto para regular el comercio internacional, Rusia ha sido el país que ha despertado el mayor interés, especialmente por los esfuerzos que está haciendo desde hace algunos años para adquirir la situación que antes tenía como principal país productor y exportador de este grano. El delegado ruso, señor Lubinoff, ha dicho que posiblemente su país aceptaría limitar sus exportaciones, fijando un sistema de

cuotas, pero sólo a condición de que recibiera una ayuda financiera para cualquier excedente que le quedara. Según este representante, Rusia tendrá en el presente año una enorme cosecha de más o menos 36,6 millones de toneladas, cantidad que arrojaría un excedente de 13,1 millones de toneladas. Esta declaración del señor Lubinoff, ha sido tomada, más bien como una amenaza a los exportadores, que como un probable resultado de las cosechas de ese país; pero, sin embargo, es muy posible que Rusia pueda exportar 6,5 millones de toneladas de este cereal, (en 1909-10 exportó 6,0 millones de toneladas) con lo que ejercería una gran influencia deprimente en los precios y empeoraría la situación de los grandes cultivadores.

En cuanto a las expectativas de las cosechas en ESTADOS UNIDOS, hemos sido informados de que la de trigo de invierno será cuantiosa, alcanzando probablemente a 17,6 millones de toneladas contra 16,3 millones de toneladas obtenidas el año pasado y 14,8 millones de toneladas correspondientes al promedio de las cosechas efectuadas en los últimos cinco años. Sin embargo, creemos que esta gran producción, no afectará mayormente ni agravará la situación general del mercado mundial del trigo, en vista de que las siembras de trigo de primavera serán inferiores, tanto en Estados Unidos como en Canadá, a las efectuadas el año pasado. En Rusia, las siembras de primavera están atrasadas, pues, al 30 de Abril, se había sembrado solamente 6,5 millones de hectáreas contra 11,7 millones de hectáreas sembradas en igual época del año pasado. Según Broomhalls, la provisión mundial de trigo en 1931-32 dependerá en gran parte de las cosechas de trigo de primavera de Norte América y Rusia, como también, de los resultados que se obtengan en las cosechas de los países del hemisferio Sur, Argentina y Australia, donde también se han reducido las extensiones de las siembras.

En CHILE, se han efectuado escasas transacciones y las pocas que se han realizado, han sido fijaciones de precio de las partidas contratadas anteriormente. Los molinos sólo han demostrado algún interés por trigo florence de muy buena calidad.

Ha continuado en Liverpool, la escasez de oferta de AVENA nativa, lo que ha mejorado la demanda de las clases extranjeras, especialmente de avena canadiense, la que ha sido preferida por su buena calidad. A pesar de la demanda que hubo de este producto, su precio ha decaído en los mercados de Buenos Aires, Liverpool, en tanto que en Chicago se produjo a fines de Junio una notable reacción. Insertamos a continuación un cuadro que contiene las cotizaciones de avena en Talcahuano y en los mercados anteriormente mencionados.

	Junio 30 1930	Mayo 31 1931	Junio 15 1931	Junio 30 1931
Talcahuano (Chile)	11,50	14,—	14,—	14,—
Buenos Aires	11,60	9,50	10,25	11,05
Liverpool	15,50	15,50	15,15	15,45
Chicago	19,95	15,—	14,90	17,35

Las negociaciones de CEBADA han sido escasas en el país, como consecuencia de que la existencia de este cereal ha sido pobre dentro de la calidad solicitada por la industria cervecera y para la exportación.

El siguiente cuadro se refiere a la probable superficie que será sembrada con cereales en el país en el presente año, y cuyas cifras han sido calculadas por la Dirección General de Estadística a base de los informes que ha recibido de las Juntas Permanentes de Informaciones Agrícolas.

Probable siembra de Cereales

(En miles de hectáreas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Extensión 1930	Extensión 1931	Disminución en %
Trigo blanco	632,7	560,0	-11,5
Trigo macedal	18,7	16,9	-9,8
Cebada forrajera	45,8	40,0	-14,8
Cebada cervecera	21,5	19,5	-9,2
Avena	77,9	65,1	-19,0
Centeno	3,2	2,8	-11,3

LEGUMBRES

En los meses de Mayo y Junio, se acentuó la baja del precio de la mayor parte de las variedades de frejoles, sin embargo, durante el primero de estos meses hubo un aumento en la exportación. El mercado de los productos de la chacarería ha continuado bastante flojo y sólo se han efectuado algunas transacciones por pequeñas cantidades. En las negociaciones de frejoles para el consumo interno ha habido preferencia por los bayos y burritos y para la exportación se han vendido frejoles arroz.

Agregamos a continuación un cuadro que contiene las cifras definitivas de la reciente cosecha de chácaras efectuadas en el país, cantidades que han sido calculadas por la Dirección General de Estadística a base de los informes proporcionados por las Juntas Permanentes de Informaciones Agrícolas.

Cosecha de Chácaras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Extensión sembrada (En miles de hectáreas)		Cosecha (En miles de qq m.)		Rendimiento medio por hectáreas. (En qq. m.)	
	1929-30 (1)	1930-31 (2)	1929-30 (1)	1930-31	1929-30 (1)	1930-31
	Papas	42,6	44,8	4 023,1	4 472,9	94,4	99,9
Frejoles	66,5	66,5	790,9	638,9	11,5	9,6
Mais	37,9	37,2	506,0	687,6	15,7	18,5
Avejas	21,1	19,6	199,3	202,2	9,3	10,3
Lentijas	14,5	13,4	131,9	117,5	9,1	8,8
Garbanos	5,9	6,3	43,7	65,5	7,4	10,2

(1) Cifras del escrutinio del Censo Agropecuario.
(2) Cifras rectificadas de acuerdo con los resultados del Censo Agropecuario 1929-30.

ESTADISTICA DE PRECIOS Y EXPORTACION

Publicamos en seguida los cuadros referentes a la estadística de precios y a la exportación de productos del país.

Precios de productos del país

(En pesos m/l.)

PRODUCTOS	BASE	1930		1931	
		30 Junio	31 Mayo	15 Junio	30 Junio
		Trigo Blanco, cen- toso, oriente	100 Kl. s. saco, Prov.	30.—	37.50	38.—	38.—
Avena Rubia, revuel- ta.....	100 Kl. c. saco, b. Talcahuano	11.50	14.—	14.—	14.—
Stornking 1.*	100 Kl. c. saco en Tale.	13.—	20.—	21.—	21.—
Cebada Del país, tipo exportación, Chevalier.....	100 Kl. c. saco en pt. * * *	20.— 24.—	20.— 28.—	21.— 28.—	21.— 28.—
Frijoles Cacahuarones... Caballeros... Triticos... Palmares... Milagros... Red Kidney... Red Mexican... Araucanos reg. Frutillas... Aros... Bayas reg... Burritos claros	100 Kl. c. saco, pt. * * * * * *	55.— 85.— 47.— 82.— 35.— 150.— 57.— 50.— 48.— 48.— 58.—	46.— 50.— 30.— 50.— 75.— 35.— 42.— 46.— 46.— 46.—	43.— 30.— 28.— 45.— 38.— 70.— 32.— 30.— 40.— 27.— 45.— 40.—	40.— 42.— 28.— 42.— 36.— 32.— 32.— 34.— 22.— 42.— 40.—
Lentijas Clase oriente Garbanzos Grandes... Regulares... Avejas Fetit pois, ver- des... Blancas... Maíz Amalillo... Colorado... Papas Amarillas, 1.* clase	100 Kl. c. saco pt. * * * 100 Kl. c. saco, pt * * * * * * 100 Kl. c. saco, b. Co- rral, Tebu o Talca- huano 100 Kl. * * * 100 Kl. c. saco, bodega Santiago. 100 Kl. * * * 100 Kl. * * * 100 Kl. * * *	70.— 90.— 65.— 25.— 25.— 25.— 32.—	40.— 60.— 45.— 20.— 22.— 20.— 15.—	30.— 50.— 42.— 20.— 21.— 20.— 16.—	30.— 55.— 45.— 20.— 22.— 20.— 16.—

Exportación de productos del país

(En toneladas)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PRODUCTOS	Prom. mens. 1928	Prom. mens. 1929	Prom. mens. 1930	1930		1931
				Mayo	Abril	Mayo
Quilay	267,6	207,9	190,9	93,1	165,2	92,4
Lana de oveja	1.006,2	896,4	1.079,9	480,5	637,3	457,9
Caracas de oveja y varanos sin curtir	533,5	331,9	370,6	77,1	537,4	694,1
Cera de abejas	16,1	14,4	15,9	27,9	13,5	37,5
Miel de abejas	185,0	152,5	131,5	187,2	170,0	265,0
Avena	4.709,2	3.897,4	4.922,2	5.304,9	15.175,5	19.821,6
Cebada común	4.748,6	4.323,3	3.650,7	5.947,3	634,0	1.518,8
Trigo	1.018,5	40,9	2.297,7	3.269,5	8,1	0,1
Frijoles	3.392,3	1.884,3	2.077,9	2.736,3	875,3	1.987,8
Guisantes	656,9	616,7	569,4	1.237,2	864,6	960,9
Lentijas	500,0	570,8	1.042,0	607,3	868,6	570,2
Cebollas	595,8	623,7	196,6	51,6	35,6	40,6
Usoasrozados	82,5	88,0	72,4	175,7	380,2	131,2
Nueces	181,0	245,1	161,0	459,2	295,5	397,7
Afrecho y alfrechillo	1.328,8	220,0	1.727,5	2.801,7	1.990,4	160,7
Harina de trigo	594,2	626,4	718,2	652,0	143,3	75,3
Vino (destilados)	4.578,0	3.165,5	4.781,3	1.501,0	13.555,1	3.416,6

VINOS

El Departamento de Enología y Viticultura del Ministerio de Agricultura ha practicado un estudio sobre la última cosecha de vinos efectuada en el país. Con esta investigación se han comprobado los bajos rendimientos obtenidos en la reciente vendimia, cuya disminución, respecto a la producción del año pasado, ha afectado a las diferentes zonas

vitícolas en las proporciones que indicamos a continuación: Aconcagua 1%, Santiago 6%, Colchagua 8%, Talca 19%, Maule 13%, Ñuble 15%, Concepción 29% y Bio-Bío 46%. Las causas que han influido en esta merma, son muy conocidas, anotándose en primer lugar los perjuicios ocasionados por el oidium y en seguida, los diversos accidentes climáticos, como heladas, granizo, etc.

El mercado del vino está completamente paralizado en el país, por lo tanto, los precios son sólo nominales en vista de la falta de transacciones.

B. GANADERIA

En los meses de Mayo y Junio se encontró el ganado vacuno en el país en buen estado físico y sanitario, no obstante haber sufrido un tanto con las frecuentes heladas, lluvias y con la disminución de los talajes. Las condiciones del ganado ovejuno no son tan satisfactorias, pues en algunas regiones como Ñuble, Concepción y Cautín, estos animales han sido dañados por la sarna. Por informes recibidos de Magallanes, hemos sabido que el tiempo se ha presentado muy favorable para la ganadería de esa región y que los animales se encuentran en espléndidas condiciones para soportar los rigores del invierno.

El precio del ganado vacuno ha continuado decaído en los remates de Santiago, y sólo experimentó una reacción pasajera a mediados de Junio con motivo de haber entrado en vigencia la ley que prohíbe beneficiar hembras menores de cuatro años. A fines de Mayo y a causa de cierta escasez de laneros gordos en los remates, mejoró el precio de estos animales. Esta reacción continuó durante el mes de Junio. Los remates de las ferias en todo el país, han sido muy abundantes en porcinos. En Santiago, el precio de los cerdos sufrió una considerable baja.

PRECIOS Y REMATES

Insertamos a continuación tres cuadros referentes al mercado del ganado. El primero de ellos corresponde al promedio de los más altos precios del ganado ramatado en las ferias de Santiago y en el segundo,

Precios del ganado en Santiago

(En pesos y centavos por kilo)

MESES	Bueyes	Novillos	Vacas	Cerdos
1930				
Mayo	1.24,6	1.36,1	1.30,9	1.40
Junio	1.81,1	1.44,0	1.33,5	1.45
Julio	1.35,2	1.43,9	1.36,2	1.71
Agosto	1.38,5	1.38,5	1.47,5	1.66
Septiembre	1.40,2	1.50,5	1.38,3	1.58
Octubre	1.23,6	1.32,9	1.23,1	1.44
Noviembre	1.15,4	1.29,8	1.18,5	1.46
Diciembre	1.03,8	1.16,6	1.08,1	1.31
1931				
Enero	0.98,9	1.13,6	1.03,4	1.30
Febrero	0.96,2	1.09,4	1.03,4	1.33
Abril	0.88,7	1.01,4	0.88,8	1.48
Mayo	0.84,7	0.91,0	0.86,7	1.43
Junio	0.75,5	0.86,5	0.82,4	1.43
Julio	0.81,7	0.89,3	0.82,0	1.24

Precios del Ganado en el Mercado de Liniers (Argentina)

(En moneda chilena por kilo vivo)

MESES	Novillos generales gordos		Vacas gordas		Cerdos gordos	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
Enero	1.07,3	0.59,3	0.92,2	0.56,3	1.53,2	0.86,2
Febrero	1.01,4	0.69,2	0.90,3	0.67,9	1.36,4	0.91,7
Marzo	1.00,8	0.66,7	0.87,6	0.66,4	1.40,8	0.86,5
Abril	0.97,1	0.78,3	0.86,1	0.68,0	1.34,7	0.80,4
Mayo	1.01,9	0.63,4	0.95,6	0.56,6	1.21,1	0.77,4
Junio	0.98,1	0.62,3	0.94,9	0.55,2	1.15,1	0.77,7
Julio	0.98,1	—	0.90,0	—	1.20,7	—
Agosto	0.89,9	—	0.82,7	—	1.16,9	—
Septiembre	0.84,4	—	0.79,5	—	1.17,8	—
Octubre	0.83,0	—	0.80,1	—	1.13,0	—
Noviembre	0.74,3	—	0.65,7	—	1.10,8	—
Diciembre	0.76,2	—	0.60,6	—	1.01,3	—

Movimiento de ferias en el país

Animales rematados

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	Bueyes y toros	Novillos	Vacas	Porcinos
1930				
Mayo	10.006	17.612	18.737	9.154
Junio	6.553	14.388	17.301	7.282
Julio	7.022	12.947	12.647	5.743
Agosto	10.253	14.493	10.428	5.847
Septiembre	9.146	16.407	10.243	4.640
Octubre	6.558	17.462	12.439	1.957
Noviembre	6.794	15.997	11.193	2.976
Diciembre	6.558	17.462	12.439	1.957
1931				
Enero	6.932	16.261	14.986	1.940
Febrero	5.903	13.818	14.207	2.511
Marzo	6.831	13.894	15.956	4.230
Abril	6.539	10.346	14.918	6.309
Mayo	5.972	9.967	13.967	10.192

damos a conocer los precios a que se han transado tres clases de animales en el mercado de Liniers de la República Argentina, para lo cual hemos reducido a nuestra moneda legal el precio del ganado argentino por kilo vivo. En el tercer cuadro figura el movimiento habido en todas las ferias del país.

C. LANA

El 15 de Mayo terminó en Londres la tercera serie de remates de lana Colonial. Según los señores Jacob, Hoare & Co., quedaron para el consumo interno de Inglaterra alrededor de 49.500 fardos y se exportaron unos 40.000 fardos de los cuales 1.000 fueron a Estados Unidos, quedando además un total de 72.000 fardos para ventas futuras. En estos remates hubo gran concurrencia de compradores y la lana ofrecida fué de buena apariencia y calidad. Al iniciarse esta serie de remates, el precio de la lana decayó en casi todas las calidades, pero en las últimas ventas hubo mayor competencia y puede decirse que el mercado cerró al mejor punto de las series. El precio de la lana cruda de Magallanes que durante Abril fué de 8½ d, ha sido para Mayo y Junio 8 d por libra. La próxima serie de remates de lana Colonial se iniciará el 7 de Julio.

ACTIVIDADES BANCARIAS

A. BANCO CENTRAL DE CHILE

TASAS DE DESCUENTO

Las tasas de descuento fijadas por el Directorio del Banco Central, el 7 de Mayo del año en curso, de 9% para operaciones con los bancos accionistas y 10% para los que presente el público, no han experimentado variaciones. Asimismo, se ha mantenido la tasa especial de 9½% acordada para las operaciones de descuento que pueda presentar el Instituto de Crédito Industrial.

De acuerdo con lo dispuesto en la nueva Ley Orgánica de la Caja Nacional de Ahorros, rige esta misma tasa de 9½%, que es superior en ½% a la fijada para los bancos accionistas, para los redescuentos que dicha Caja pueda solicitar del Banco Central.

DIVIDENDOS

En cumplimiento de lo prevenido en el N.º 3 del artículo 99 de la Ley Orgánica del Banco, que es el que regula la distribución de utilidades, el 1.º de Julio se repartió a los accionistas un dividendo de \$ 40.— por acción, correspondiente al ejercicio del primer semestre del presente año. Este dividendo representa un interés de 8% anual sobre el valor nominal de las acciones.

VALOR Y COTIZACION DE LAS ACCIONES

El precio medio de venta de las acciones del Banco Central, durante los dos últimos semestres, fué de \$ 1.363,55 por acción. El valor de las acciones según balance al 30 de Junio recién pasado, es de \$ 1.281,13 cada una.

En esa misma fecha, se cotizaban en la Bolsa de Comercio, a razón de \$ 860.— por acción, con tendencia al alza.

GANANCIAS SEMESTRALES Y SU DISTRIBUCION

En el cuadro que insertamos a continuación, pueden observarse las ganancias del Banco Central durante el semestre recién pasado, y su distribución de acuerdo con el artículo 99 de la Ley Orgánica de la Institución, comparadas con las del semestre anterior y las de los períodos correspondientes de los últimos años.

El considerable aumento que han experimentado las utilidades en el último semestre, con relación al anterior, se debe, principalmente, a que los castigos efectuados en este último ejercicio fueron muy inferiores a los que fué necesario hacer en el 2.º semestre de 1930.

Ganancias del Banco Central

(En miles de pesos)

	1er Semestre 1929	1er Semestre 1930	2o Semestre 1930	1er Semestre 1931
Ganancias:				
Intereses, comisiones, etc.	13,896.5	11,911.4	8,459.3	12,635.1
Deducciones:				
Gastos	1,960.1	2,173.0	2,307.4	2,174.2
Castigos, etc.	965.4	892.7	4,038.6	1,188.0
Total:	2,934.5	3,065.7	6,310.0	3,362.2
Ganancias netas:	10,962.0	8,845.7	2,149.3	9,272.9
Distribución:				
Fondo de reserva	3,334.0	2,261.3	428.7	3,515.3
Fondo legal de previsión	548.1	442.3	107.1	463.6
Dividendos a los accionistas	3,531.3	3,541.6 (*)	2,833.3	2,833.3
Dividendos al Fisco	1,000.0	1,000.0	800.0	800.0
Reservas al Fisco	2,548.6	1,500.5	—	1,660.7
Total:	10,962.0	8,845.7	4,169.1	9,272.9

(*) Esta suma se entró con 2,025.8 miles de pesos del Fondo especial de Reserva para futuros dividendos.

COLOCACIONES Y DEPOSITOS

El movimiento experimentado por las colocaciones y depósitos del Banco durante los meses de Mayo y Junio pasados, puede observarse en los cuadros que insertamos a continuación.

Banco Central

Colocaciones

(En millones de pesos)

FECHAS	Redescuentos	Descuentos	Préstamos al Fisco	Préstamos a otras Instituciones	Total
1931					
Mayo 1	102.7	14.5	—	—	117.2
8	109.6	16.3	—	20.6	146.5
15	118.5	16.8	—	25.0	160.3
22	117.1	15.8	—	25.0	157.9
29	118.7	14.8	33.9	25.0	192.4
Junio 5	124.9	13.2	33.9	25.0	197.0
12	118.4	11.2	33.9	25.0	188.5
19	109.3	10.3	33.9	25.0	178.5
30	111.2	8.8	33.9	25.0	178.9

El alza de los REDESCUENTOS que se produjo en los últimos días de Abril, continuó durante estos meses, habiendo llegado en la primera semana de Junio, con 124,9 millones de pesos, a la cifra más alta para decrecer algo en las semanas restantes. Igual situación se produjo en los DESCUENTOS, con la sola diferencia de que el mayor saldo, que fué de 16,8 millones de pesos, se presentó a mediados de Mayo, bajando luego paulatinamente hasta llegar a 8,8 millones en 30 de Junio.

En el balance de la última semana de Mayo aparece el rubro PRESTAMOS AL FISCO, con un saldo de 33,9 millones de pesos que se mantuvo sin variación en el mes de Junio. Con el producto de este préstamo, el Gobierno adquirió del propio Banco Central, 8 30,528,000 en bonos de la Deuda Interna, que el Banco había comprado. El saldo fué invertido por el Fisco en cancelar los fondos que el Banco le

había adelantado para comprar pastas de plata destinadas a la acuñación de moneda divisionaria y para adquirir algunas maquinarias que se precisaban en los Talleres de Especies Valoradas. Este préstamo, como las anteriores operaciones con el Fisco que ha venido a sustituir, quedan encuadrados dentro del margen fijado por la ley del Banco para operaciones con el Gobierno.

Por último, el renglón PRESTAMOS A OTRAS INSTITUCIONES que no son bancos accionistas, se mantuvo también estacionario en el saldo de 25 millones de pesos vigente desde mediados de Mayo.

En lo que respecta a los DEPOSITOS, no cabe observar variaciones de importancia en ninguno de los rubros que comprende nuestro cuadro. La

Banco Central

Depósitos

(En millones de pesos)

FECHAS	Bancos				Total
	Accionistas	Público	Fisco	Reparticiones Públicas	
1931					
Mayo 1	31.4	3.4	0.3	0.9	36.0
8	37.0	3.6	0.4	1.1	44.1
15	31.2	3.6	0.1	0.8	35.7
22	20.9	4.6	4.6	0.8	30.9
29	25.9	5.5	0.1	0.8	32.3
Junio 5	24.5	2.5	0.4	0.9	28.7
12	31.3	1.8	0.2	0.7	34.0
19	28.4	1.9	0.2	0.6	31.1
30	27.3	6.9	2.6	1.1	37.9

causa principal del aumento que demuestran los del público, a fines de Junio fué el hecho de que en ellos se ha incluido el monto de los dividendos pagados en este semestre a los accionistas de la clase "D", dividendos que empezaron a cobrarse a partir del 1.º de Julio.

CIRCULANTE

Durante el mes de Mayo y en la primera quincena de Junio, ha continuado el descenso de las cifras que demuestran el medio circulante total, aun cuando a mediados de Mayo experimentaron un aumento de cierta importancia.

(En millones de peso)

Medio circulante total	1928	1929	1930	1931
Abril 6 a Abril 19	508	515	468	373
Abril 20 a Mayo 3	505	515	467	362
Mayo 4 a Mayo 17	505	511	463	378
Mayo 18 a Mayo 31	502	513	496	363
Junio 1.º a Junio 14	501	506	446	360
Existencias en los Bancos (1)				
Abril 6 a Abril 19	237	205	173	132
Abril 20 a Mayo 3	233	207	169	121
Mayo 4 a Mayo 17	230	193	175	128
Mayo 18 a Mayo 31	238	197	183	121
Junio 1.º a Junio 14	217	192	167	115
En poder del público				
Abril 6 a Abril 19	271	310	295	240
Abril 20 a Mayo 3	272	308	298	242
Mayo 4 a Mayo 17	275	318	287	250
Mayo 18 a Mayo 31	264	316	283	242
Junio 1.º a Junio 14	284	314	279	245

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

La baja anotada se relaciona únicamente con las existencias de caja de los bancos y Caja Nacional de Ahorros, pues, el dinero en manos del público ha tenido pequeños aumentos.

TRASPASOS DE FONDOS

Las transferencias de fondos verificadas por intermedio de las diversas Oficinas del Banco Central fueron en Mayo, con 116 millones de pesos, mayores que en los demás meses del año en curso. Pero en Junio, decrecen nuevamente hasta 78,5

Banco Central

Trasposos de fondos

(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	116,1	137,1	150,3	102,4
Febrero	222,1	121,6	152,8	109,5
Marzo	119,4	170,1	131,5	115,6
Abril	88,5	161,6	126,5	92,9
Mayo	98,0	141,6	162,8	116,0
Junio	98,2	101,2	117,9	78,0
Julio	103,8	159,7	129,4	—
Agosto	93,9	144,5	122,7	—
Septiembre	103,0	129,9	137,6	—
Octubre	152,6	178,9	131,2	—
Noviembre	129,3	166,5	129,6	—
Diciembre	137,0	135,8	154,5	—
T/M. Mensual	113,2	142,4	137,2	—

millones de pesos, cifra que es la más baja registrada desde 1928, año en que solamente funcionaban sólo tres de las seis Agencias que hoy en día tiene el Banco Central.

B. BANCOS COMERCIALES

BANCO NACIONAL

Por decreto del Ministerio de Hacienda N.º 4069, de fecha 26 de Junio recién pasado, se aprobó la disolución y liquidación anticipada de este Banco, acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 del mismo mes.

La liquidación será realizada con el concurso del Banco de Chile, institución que llegó a un acuerdo con el Nacional respecto a la adquisición de una parte de la cartera de éste.

Las operaciones de la liquidación, que se iniciaron el 1.º de Julio en curso, están a cargo de una Junta compuesta del Directorio en ejercicio del Banco Nacional y de tres accionistas del mismo, elegidos por votación en la reunión de la Junta General Extraordinaria que hemos mencionado.

COLOCACIONES Y OBLIGACIONES

En el cuadro que insertamos a continuación puede observarse la situación de los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros al 31 de Mayo último comparada con la del mes anterior y la correspondiente del año pasado.

* Bancos comerciales y Caja Nacional de Ahorros

Caja, colocaciones y depósitos
(En millones de pesos)

ESPECIFICACIÓN	1930	1931	
	Mayo	Abril	Mayo
EN CHILE:			
Fondos disponibles	220,0	148,4	162,4
Colocaciones totales	1.857,6	1.637,1	1.580,4
Colocaciones entre bancos	16,3	39,7	22,5
Colocaciones netas	1.841,3	1.597,4	1.557,9
Avances al Gobierno, Reparti- ciones fiscales y Municipalidades	—	14,2	30,5
Colocaciones con el público	—	1.583,1	1.527,4
Inversiones	432,4	450,9	449,3
Depósitos totales	1.737,0	1.400,2	1.286,1
entre bancos	70,2	85,5	53,7
netos	1.666,8	1.314,7	1.232,5
del Gobierno Reparticio- nes fiscales y Municipalidades	—	74,4	117,0
Depósitos del público	—	1.270,3	1.209,5
EN EL EXTERIOR:			
Fondos disponibles con Bancos y Corresponsales	58,5	116,1	143,0
Fondos adeudados a Bancos y Corresponsales	109,7	117,7	106,6
Saldo activo o pasivo	-51,2	-1,6	+38,4

El saldo neto de COLOCACIONES vuelve a descender este último mes en cerca de 40 millones de pesos. De esta disminución participan las colocaciones en moneda extranjera, más o menos en un 65%, correspondiendo el resto a las operaciones en moneda chilena, entre las cuales, los descuentos de letras cubren casi exclusivamente la baja anotada, pues, los préstamos y otras colocaciones experimentaron aumentos y los avances en cuentas corrientes se mantuvieron al mismo nivel de fines de Abril.

El descenso que expresamos respecto a las colocaciones en moneda extranjera se ha originado en parte, por la cancelación de un fuerte crédito en moneda esterlina de que disponía una importante firma salitrera ingresada a la Compañía de Salitre de Chile y, en parte, por la cancelación que ha hecho una entidad nacional de los fondos que le habían sido proporcionados para cubrir el pago de cupones de una de sus emisiones de bonos en moneda extranjera.

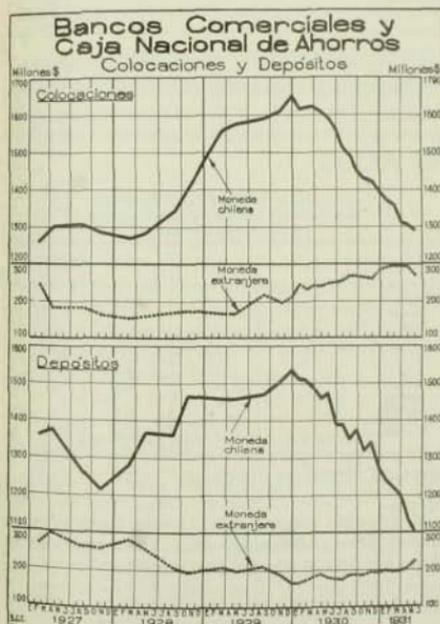
Como es fácil comprender, estas operaciones tienen estrecha relación con el importante aumento de los fondos disponibles que los bancos mantienen con otros bancos y corresponsales del exterior, así como también, con la disminución que se observa en los fondos adeudados a tales instituciones, movimientos que han originado la transformación del SALDO PASIVO CON EL EXTERIOR de 1,6 millones de pesos, que existía en 30 de Abril, a SALDO ACTIVO con 38,4 millones de pesos a fines de Mayo. Más de la mitad de estas transferencias se han originado, sin duda, por las operaciones que comentamos, correspondiendo el saldo a un aumento de los depósitos del público en moneda extranjera.

transferidos a los corresponsales en el exterior, operación que se explica al considerar el estado álgido de la crisis por que atraviesa el país.

Los DEPOSITOS demuestran un decrecimiento poco mayor de 18 millones de pesos que se ha producido por la diferencia entre una baja de 38 millones de los en moneda chilena y un aumento de 20 millones de pesos de los en moneda extranjera. La devolución del saldo de 18 millones que indicamos, así como también el aumento experimentado por los FONDOS DISPONIBLES EN CHILE, se ha atendido con los recursos obtenidos del Banco Central por la vía del redescuento. En efecto, el saldo de esta cuenta de todos los bancos comerciales y de la Caja Nacional de Ahorros, señala un aumento de casi 30 millones de pesos en el curso del mes de Mayo.

También deben haberse destinado a este objeto los fondos provenientes de la pequeña disminución que han tenido las INVERSIONES.

Ilustramos el presente comentario con un gráfico que muestra el movimiento seguido por las colocaciones y los depósitos, tanto en moneda chilena como en moneda extranjera, desde 1927 hasta la fecha.



Las curvas que se refieren a la moneda, nacional demuestran el curso del descenso casi ininterumpido que viene produciéndose desde principios de 1930, descenso que en las colocaciones llega a cerca de 400 millones de pesos y, en los depósitos sobrepasa ligeramente esta cantidad.

En cambio, la línea que representa la moneda extranjera sigue, en ambas cuentas, aunque en una proporción mucho menor, una tendencia absolutamente contraria. Sin embargo, en los dos últimos meses, por las causas que ya hemos expresado en este comentario, las colocaciones en moneda extranjera, cuya línea conservaba un trend ascendente desde principios de 1929, demuestran una tendencia inversa, es decir, a decrecer.

La mayor proporción que se observa en Abril y Mayo en el alza de la curva de los depósitos en moneda extranjera, demuestra, en parte, la intensidad del movimiento conversionista del público por las razones que ya se han dicho

DEPOSITOS DE AHORRO

Un fuerte descenso, vuelven a tener en Mayo los Depósitos de Ahorro existentes en la Caja Nacional y en los Bancos Comerciales.

Depósitos de ahorro

(En millones de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	188,5	239,7	277,0	267,2
Febrero	190,1	241,6	278,6	263,9
Marzo	192,1	243,7	278,3	261,2
Abril	195,6	245,6	278,5	247,4
Mayo	300,6	420,2	278,6	223,1
Junio	308,9	256,4	282,2	
Julio	217,0	260,5	282,1	
Agosto	230,9	263,6	280,5	
Septiembre	222,5	266,3	276,9	
Octubre	228,0	268,4	273,0	
Noviembre	230,3	268,0	269,3	
Diciembre	241,5	279,1	275,4	

MOVIMIENTO BANCARIO

El fuerte abatimiento de nuestras actividades comerciales, continúa demostrándose en la estadística de las Cámaras de Compensación y la del movimiento de Cargos en Cuentas Corrientes y en otras Cuentas de depósito de las instituciones bancarias.

Movimiento total en las cámaras de compensación

(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
Enero	998,0	1.177,4	1.173,2	811,3
Febrero	988,1	960,9	1.016,5	665,2
Marzo	1.069,4	1.103,1	1.067,7	749,9
Abril	1.068,3	1.275,5	1.134,9	759,1
Mayo	1.223,4	1.183,5	1.192,1	680,9
Junio	1.035,8	1.065,1	969,1	661,7
Julio	1.185,5	1.117,3	1.038,7	
Agosto	1.109,8	1.074,9	933,7	
Septiembre	1.032,0	1.044,6	816,4	
Octubre	1.429,1	1.279,0	946,4	
Noviembre	1.110,5	1.209,5	833,2	
Diciembre	1.134,3	1.240,3	850,6	

Las cifras de Junio, relativas al valor de los cheques y documentos liquidados por las Cámaras de Compensación son inferiores a las registradas en cualquier otro mes desde que se compila esta estadística, no obstante el hecho de que en el curso de los últimos años ha sido mayor el número de ciudades del país que cuentan con este organismo,

Movimiento total de cargos en cuentas corrientes y en cuentas de depósitos

(En millones de pesos)

MESES	Bco. Central de Chile		Bancos Comerciales		Caja Nac. de Ahorros	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
	Enero	746,4	534,1	1.782,2	1.303,3	308,6	225,8
Febrero	742,8	513,8	1.620,6	1.108,2	301,1	208,9
Marzo	807,3	611,6	1.636,9	1.235,4	300,1	233,7
Abril	771,8	542,6	1.745,0	1.307,6	315,9	234,6
Mayo	985,2	531,5	1.872,7	1.123,5	328,8	216,4
Junio	751,0	389,0	1.532,0	926,0	309,7	180,5
Julio	715,8		1.673,0		278,3	
Agosto	717,6		1.508,1		273,1	
Septiembre	640,5		1.356,4		312,0	
Octubre	622,0		1.517,4		268,9	
Noviembre	647,0		1.392,0		241,6	
Diciembre	773,4		1.542,9		337,5	

que, como es sabido, funciona en las Oficinas del Banco Central.

G. OTRAS INSTITUCIONES DE CREDITO

BANCOS HIPOTECARIOS

Una pequeña disminución demuestra el último mes la circulación de bonos en moneda corriente, emitidos por los bancos que realizan operaciones hipotecarias a largo plazo.

Circulación de bonos en moneda chilena

(En millones de pesos)

MESES	C. de Créd. Hipotecario		Bco. Hipot. de Chile		Bco. Hipot. Valparaíso	
	1930	1931	1930	1931	1930	1931
	Enero	703,3	748,7	314,6	327,5	36,9	38,8
Febrero	710,4	751,1	314,4	327,1	37,3	38,7
Marzo	710,3	752,1	314,2	325,9	37,5	38,7
Abril	709,5	756,1	317,5	325,5	37,5	38,7
Mayo	714,7	766,7	320,4	324,7	37,3	38,7
Junio	713,8		323,1		36,2	
Julio	718,4		326,8		36,9	
Agosto	728,8		328,4		38,0	
Septiembre	736,0		324,8		39,5	
Octubre	737,5		323,6		39,5	
Noviembre	745,1		323,8		39,1	
Diciembre	749,4		327,8		38,6	

La emisión de cédulas hipotecarias en moneda extranjera, al 30 de Junio último, de la Caja de Crédito Hipotecario, comparada con la de fines de Mayo y con la de Junio del año pasado, es la que indicamos a continuación:

Caja de Crédito Hipotecario

Circulación de bonos en moneda extranjera

EMISIONES	Junio 30, 1930	Mayo 31, 1931	Junio 30, 1931
Liras esterl. 5% con 1%	70.600.0.0	67.195.0.0	67.195.0.0
Dólares, 6 1/2% a 32 años plazo	18.882.000	18.612.000	18.612.000
Dólares, 6 1/2% a 35 años plazo	18.940.000	18.644.500	18.621.500
Dólares, 6% a 30 años plazo	39.378.500	38.935.000	38.935.000
Dólares, 6% a 5 años plazo	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Francos 5% con 1%	14.262.500	13.732.500	13.732.500

CAJA DE CREDITO AGRARIO

El saldo vigente de colocaciones de esta Caja no tuvo en Junio variaciones de importancia.

Caja de Crédito Agrario

Saldo vigente de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	1928	1929	1930	1931
	Enero	43,8	72,9	125,4	167,4
Febrero	46,9	76,0	136,9	168,4
Marzo	46,9	78,1	137,2	167,7
Abril	49,6	84,3	138,7	168,6
Mayo	50,9	93,7	143,1	168,8
Junio	52,4	97,8	148,1	169,2
Julio	53,9	103,0	152,0	
Agosto	55,9	105,9	155,3	
Septiembre	57,7	112,3	159,6	
Octubre	59,6	116,7	162,5	
Noviembre	63,4	121,4	164,5	
Diciembre	68,6	123,1	167,6	

Estas colocaciones se clasifican en la siguiente forma:

Clasificación de las colocaciones de la Caja de Crédito Agrario

(En millones de pesos)

ESPECIFICACION	1930	1931	
	Junio	Mayo	Junio
	Préstamos sobre prenda agraria	81,3	91,7	91,4
Préstamos con garantía de fianzas	4,6	4,5	4,4
Préstamos con garantía hipotecaria	9,7	27,4	27,5
Documentos descontados	45,5	43,9	44,0
Deudores por letras aceptadas	5,8	—	—
Deudores en est. ctes	0,6	1,3	1,8
Varios deudores	0,6	—	—
Totales	148,1	168,8	169,2

INSTITUTO DE CREDITO INDUSTRIAL

También este Organismo demuestra estacionario en Mayo el saldo vigente de sus colocaciones, según puede verse en el cuadro que insertamos a continuación:

Instituto de Crédito Industrial

Saldo vigente de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	1929	1930	1931
Enero	3,4	22,1	30,7
Febrero	3,9	23,2	30,2
Marzo	5,3	23,1	29,6
Abril	7,1	23,6	29,3
Mayo	8,4	26,5	29,1
Junio	9,8	27,3	
Julio	11,9	28,3	
Agosto	14,4	28,8	
Septiembre	15,1	30,4	
Octubre	17,4	31,1	
Noviembre	18,7	31,2	
Diciembre	19,5	31,0	

CAJA DE CREDITO MINERO

El saldo de colocaciones de esta Institución, a fines de Mayo, comparado con el de los meses anteriores y el del año pasado, es el siguiente:

Caja de Crédito Minero

Saldo vigente de sus colocaciones
(En millones de pesos)

MESES	1930	1931	MESES	1930	1931
Enero	8,5	9,9	Julio	9,2	9,2
Febrero	8,8	10,1	Agosto	9,0	9,0
Marzo	8,9	10,4	Septiembre	9,1	9,1
Abril	9,2	10,5	Octubre	9,4	9,4
Mayo	9,2	10,6	Noviembre	9,7	9,7
Junio	9,3		Diciembre	9,9	9,9

D. SEGURIDAD DEL CREDITO

LETRAS PROTESTADAS

El valor de los protestos acusa en Mayo un aumento de 1,2 millones de pesos en todo el país, sin contar la provincia de Tarapacá, de la cual no se han recibido datos. El número de documentos protestados, fué superior en 902, con respecto a Abril.

Letras protestadas por falta de pago
(Valores en miles de pesos)

(Datos de la Dirección General de Estadística)

PROVINCIA	Mayo 1930		Abril 1931		Mayo 1931	
	N.º	Valor	N.º	Valor	N.º	Valor
Tarapacá	168	236,4	107	186,0	—	—
Antofagasta	228	213,6	307	144,0	941	255,9
Atacama	98	89,0	110	74,5	89	59,0
Cochilco	334	474,0	477	565,4	432	510,5
Santiago	274	281,9	540	413,0	488	327,0
Cobquegua	1.738	2.822,0	2.627	3.425,0	3.513	4.151,1
Temuco	197	213,7	436	409,2	374	362,8
Talca	155	166,1	338	370,9	361	390,0
Concepción	140	194,2	273	284,7	263	332,9
Maule	187	256,7	292	343,1	228	205,6
Biobío	154	237,9	150	132,7	210	215,4
Bío-Bío	111	138,4	259	390,5	230	317,8
Valdivia	327	377,4	506	863,6	487	869,7
Chilo	181	195,4	617	1.027,4	730	1.431,6
Chilo	120	162,5	221	347,3	411	496,0
Total	4.412	6.309,7	7.250	8.977,0	8.152	10.216,3

Antofagasta, Santiago, Talca, Concepción, Valdivia y Chiloé fueron las provincias en que aumentó

tanto el número como el valor de los incumplimientos. En las restantes, fueron inferiores al mes último, con excepción de Maule y Cautín, en que el monto de los protestos fué ligeramente superior aún cuando el número de letras no pagadas decreció algo.

QUIEBRAS

Aun cuando en Mayo bajó el número de quiebras declaradas, con relación a Abril, en las cifras del cuadro que insertamos más abajo puede verse que él es considerablemente mayor que el del mes correspondiente del año pasado.

Quiebras

(Datos de la Dirección General de Estadística)

GRUPO	Enero a Junio 1930	Julio a Diciembre 1930	Mayo 1930	Abril 1931	Mayo 1931
COMERCIAL				(*)	1931
Albarotes	23	29	6	11	8
Agrimenores	7	18	—	5	3
Rotivos	3	5	1	2	1
Comerc. Ambulantes	5	1	—	1	—
Frutos del país	2	8	—	1	2
Hotelería	1	4	—	—	—
Panaderías	4	2	—	—	1
Pageterías	20	24	3	8	4
Pauperías	2	—	—	—	—
Saeterías	6	8	2	5	1
Tiendas	9	10	1	6	8
Zapaterías	5	4	—	—	1
Varios otros	71	89	10	10	13
TOTAL	158	211	29	57	42

(*) Cifras rectificadas.

BOLSA DE VALORES

A. NUMEROS INDICES DE ACCIONES Y BONOS

Sin excepción, continúan bajando en Mayo todos los índices parciales que forman el índice general de INVERSIONES en acciones. Como puede observarse en el cuadro correspondiente, los grupos que tuvieron descensos más fuertes fueron los de acciones

Bolsa de valores

Índice de Inversiones en Acciones

(Enero 1927=100)

(Calculado por la Dirección General de Estadística)

GRUPOS	Prom. 1925	Prom. 1929	Prom. 1930	Mayo 1930	Marzo 1931	Abril 1931	Mayo 1931
Bancos	105,9	107,8	104,3	105,5	85,5	81,5	72,3
Seguros	130,6	160,9	130,0	155,9	118,4	116,1	110,9
Miñeras	107,5	127,4	99,4	69,5	43,0	33,8	31,2
Sultreras	120,1	120,7	97,0	99,7	73,0	65,7	60,1
Carbónicas	172,6	171,9	142,8	150,8	119,5	105,2	97,9
Agropecuarias	121,9	124,5	80,4	92,0	64,0	51,7	47,1
Industriales	141,6	166,0	134,5	162,1	137,3	134,4	117,3
Gas y Electricidad	128,0	136,4	118,8	123,0	98,0	93,3	83,1
Marítimas	165,3	160,0	124,3	137,1	64,7	47,8	44,0
Índice General	121,3	130,8	100,8	105,0	77,1	71,1	61,0

industriales y de gas y electricidad. El índice general decreció en 10,1 puntos.

También experimentaron nuevas disminuciones los índices de cotizaciones de bonos, tanto fiscales como de las instituciones hipotecarias.

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)
1927 Promedio mensual	102,5	—
1928	108,0	103,1
1929	105,0	102,1
1930	96,4	96,8
Mayo	104,0	103,0
1931		
Enero	87,1	84,4
Febrero	89,7	86,8
Marzo	87,8	87,3
Abril	80,5	80,7
Mayo	75,6	76,3

Aún cuando todavía no es posible obtener estos índices para el mes de Junio, una apreciación fundada en la flojedad de la cotización de estos valores en Bolsa, durante dicho mes, nos lleva a pensar que nuevamente habrán de sufrir descensos de importancia.

Por último, también ha sido inferior en Mayo, con relación a los meses precedentes el monto de acciones y bonos transados en las Bolsas de Valores del país.

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	1,693.1	207.3	25.0
Promedio mensual	141.1	17.3	2.1
1929	1,544.2	162.6	15.9
Promedio mensual	128.7	13.5	1.3
1930	379.9	156.4	27.8
Promedio mensual	31.6	13.0	2.3
Mayo	38.9	13.2	2.4
1931			
Enero	14.4	9.8	0.9
Febrero	12.4	5.3	1.9
Marzo	20.2	12.1	2.5
Abril	17.2	12.2	0.9
MAYO	11.5	9.4	0.7

la vista, sobre Nueva York, durante Mayo y Junio, comparados con los de los mismos meses del año anterior, son los siguientes:

SEMANA DE	Libras esterlinas a 90 días vista		Dólares a la vista	
	1930	1931	1930	1931
	Mayo			
9	39,944	39,962	8,271	8,271
9	39,933	39,964	8,273	8,272
16	39,937	40,003	8,261	8,272
30	39,930	39,999	8,267	8,265
Junio				
8	39,922	39,928	8,267	8,227
13	39,903	39,982	8,263	8,245
20	39,917	39,968	8,268	8,262
27	39,948	39,920	8,272	8,252

B. CAMBIO

Los términos medios de las cotizaciones semanales del cambio a 90 días vista sobre Londres, y a

Los promedios mensuales de la cotización a la vista de las monedas extranjeras que tienen una mayor importancia, se contiene en el cuadro que insertamos más abajo:

Cotizaciones de Monedas Extranjeras a la vista, en pesos.

Promedios anuales y mensuales

AÑOS Y MESES	Londres		Nueva York	Berlín	Madrid	Roma	París	Amsterdam	Amberes	Zúrich	Buenos Aires	Río de Janeiro
	90 d/v.	vista										
	1 £	1 £	1 Dól.	1 R. M.	1 Pta.	1 Lira	1 Fco.	1 FL.	1 Beiga	1 Fco.	1 Arg.	1 Milr.
1926	39,575	40,070	8,250	1,965	1,230	0,3179	0,2658	—	—	1,595	3,358	—
1927	39,313	40,141	8,266	1,966	1,411	0,4251	0,3240	—	1,152	1,593	3,502	—
1928	39,549	39,990	8,220	1,965	1,368	0,4325	0,3225	3,309	1,148	1,584	3,109	0,999
1929	39,557	40,100	8,255	1,967	1,220	0,4322	0,3234	3,317	1,150	1,592	3,473	0,991
1930	39,874	40,122	8,261	1,972	0,972	0,4326	0,3243	3,325	1,153	1,602	3,031	0,901
Paridad	—	40,000	8,219	1,958	—	0,4330	0,3220	3,304	1,143	1,581	—	—
1931												
Mayo	39,923	40,160	8,267	1,974	1,015	0,4333	0,3245	3,327	1,155	1,602	3,187	0,955
Junio	39,923	40,182	8,268	1,974	0,983	0,4331	0,3245	3,325	1,155	1,602	3,089	0,933
Julio	39,967	40,221	8,268	1,974	0,962	0,4330	0,3252	3,327	1,156	1,606	3,000	0,947
Agosto	39,804	40,065	8,236	1,968	0,904	0,4309	0,3236	3,318	1,152	1,601	2,999	0,890
Septiembre	39,762	40,020	8,229	1,968	0,890	0,4310	0,3233	3,316	1,149	1,599	2,978	0,827
Octubre	39,968	40,212	8,275	1,971	0,861	0,4331	0,3248	3,357	1,155	1,608	2,862	0,810
Noviembre	39,865	40,121	8,260	1,970	0,939	0,4325	0,3245	3,329	1,153	1,603	2,837	0,800
Diciembre	39,879	40,136	8,261	1,971	0,893	0,4326	0,3247	3,329	1,155	1,604	2,759	0,800
1931												
Enero	39,947	40,198	8,278	1,972	0,868	0,4332	0,3248	3,334	1,155	1,605	2,558	0,780
Febrero	39,903	40,173	8,269	1,968	0,849	0,4329	0,3244	3,324	1,154	1,599	2,643	0,738
Marzo	39,921	40,200	8,274	1,971	0,894	0,4334	0,3242	3,321	1,154	1,595	2,663	0,680
Abril	39,943	40,215	8,274	1,972	0,872	0,4334	0,3239	3,323	1,153	1,595	2,804	0,671
Mayo	39,947	40,198	8,278	1,972	0,868	0,4332	0,3248	3,334	1,155	1,605	2,538	0,739
Junio	39,923	40,147	8,254	1,961	0,837	0,4323	0,3235	3,324	1,150	1,603	2,568	0,692

HACIENDA PUBLICA

EJERCICIO ORDINARIO

El total de entradas y gastos fiscales del presupuesto ordinario, y el monto de lo recaudado en Mayo por concepto de rentas aduaneras e impuestos directos, pueden apreciarse en comparación con los años anteriores, en los cuadros que publicamos a continuación:

Entradas y gastos ordinarios (En millones de pesos)

FECHAS	1930		1931	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
Superávit del año anterior	77,6	—	1,3	—
Enero	73,1	69,2	63,5	45,7
Febrero	68,4	116,7	70,3	70,2
Marzo	71,0	86,5	69,6	82,5
Abril	74,3	90,1	50,2	84,1
Mayo	150,3	119,0	112,6	75,9
Junio	73,8	99,9		
Julio	75,5	76,5		
Agosto	63,3	88,9		
Septiembre	65,2	88,8		
Octubre	77,3	78,3		
Noviembre	145,3	75,2		
Diciembre	117,7	142,2		

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
Mayo	95,2	11,3	106,5
1931			
Enero	3,1	8,5	11,6
Febrero	4,5	9,5	13,8
Marzo	12,2	28,9	41,1
Abril	4,4	10,8	15,2
Mayo	66,5	11,5	78,0

Rentas Aduaneras

(En millones de pesos)

FECHAS	Exportación	Importación	Otras Entradas	Total
1928				284,8
1929				696,6
1930	302,4	364,2	30,0	832,5
Mayo	182,9	313,9	36,0	532,8
	10,6	25,8	3,6	39,4
1931				
Enero	19,0	23,7	3,5	46,2
Febrero	15,7	27,5	3,7	46,8
Marzo	16,4	19,9	8,9	45,2
Abril	9,4	13,7	3,4	26,6
Mayo	3,9	12,3	2,4	18,6

En los primeros días de Julio en curso han empezado a dictarse algunos decretos del Gobierno, tendientes a introducir fuertes economías en el presupuesto ordinario, a fin de llegar a saldar sin déficit el ejercicio del presente año. Esta medida, de por sí dolorosa, ya que ella deja cesantes a numerosos empleados de la administración pública, se justifica ampliamente en un período de crisis aguda como el que atravesamos hoy en día.

Según declaraciones del Gobierno, las economías no sólo se reducirán a la supresión de cargos públicos y rebaja de los sueldos, sino que también se irá a la supresión de algunos servicios del Estado que no son absolutamente indispensables en los momentos actuales y que nacieron en época de una franca prosperidad.

El reajuste económico y financiero que las medidas que comentamos habrán de traer, parece ser el único camino que, ante las contingencias emanadas de la crisis mundial, llegará a producir el equilibrio presupuestario.

SECCION EXTRANJERA

Situación de algunos Bancos Centrales

BANCOS	1930		1931		BANCOS	1930		1931	
	Marzo	Enero	Febr.	Marzo		Marzo	Enero	Febr.	Marzo
(millones de dólares)									
Banco de Inglaterra:					Billetes en circulación	2.776	3.079	3.095	3.052
DEPTO. DE EMISIÓN:					Depósitos fiscales	267	543	523	461
Oro acuñado y en barras	755	679	685	699	Otros dep. y obli.	427	543	517	582
Billetes en circul.	1.714	1.688	1.692	1.697	(millones de dólares)				
DEPTO. BANCARIO:					Reservas de oro	595	535	544	553
Oro y plata acuñado	4	3	4	4	Res. en letras extranjer.	92	47	39	45
Caja en billetes	306	256	259	267	Vales de Tesorerías	4	20	18	31
Valores mobiliarios	283	306	313	254	Préstamos y desc.	537	504	543	530
Descuentos y avances					Valores mobiliarios	22	24	24	24
Depósitos fiscales	30	47	41	55	Otras colocaciones	158	175	161	152
Depósitos de bancos	91	94	79	46	Billetes en circul.	1.145	1.044	1.055	1.061
Otros depósitos	267	268	287	281	Depósitos	109	63	77	92
Otras obligaciones	175	162	162	164	Otras obligaciones	154	198	198	185
	89	88	89	89	(millones de pesos)				
(millones de dólares)									
Bcos. d. l. Res. Fed. d. E. U.					Oro en el país	20,5	14,8	15,1	12,5
Reservas de oro	3.015,2	3.062,1	3.070,4	3.114,6	Oro en el extranjero	9,9	9,3	7,2	8,8
Letras descontadas	310,2	231,7	197,6	250,2	Préstamos y desc.	14,5	13,2	13,4	13,4
Aceptaciones bancarias	278,5	125,4	109,0	124,3	Billetes en circul.	31,6	25,3	24,3	23,3
Bonos d. Gob.	535,2	609,9	599,5	598,5	Depósitos	5,5	8,1	7,8	6,1
Billetes en circulación	1.507,3	1.494,1	1.478,1	1.486,4	(miles de soles)				
Total de depósitos	2.433,9	2.448,4	2.399,2	2.505,7	Oro	44.020	44.217		
(millones de dólares)									
Banco de Francia					Res. en letras extr.	7.831	7.580		
Oro	1.668	2.176	2.192	2.200	Descuentos	20.586	19.613		
Letras extranjeras	1.006	1.032	1.032	1.031	Billetes en circul.	62.126	62.716		
Préstamos y descuentos	350	483	433	390	Depósitos	6.867	6.016		
Bonos negociables	212	204	204	199	(millones de pesos oro)				
Otras colocaciones	233	270	274	275	Oro	1	1		
					Otro encaje	98	83		
					Préstamos y descuentos	610	606		
					Depósitos	713	706		

NOTA.—El Banco de la Nación de Argentina no pertenece a la categoría de bancos centrales.

Tasas de Dinero

Años y meses	NUEVA YORK		LONDRES		BERLÍN		PARÍS	
	"Prime commercial paper" 4 a 6 meses	Aceptaciones bancarias 90 días	"Call loans" 100 días	Dinero a la vista	Descuento privado	Dinero a la vista	Descuento privado	Descuento privado
1926 4 - 4 1/2	3 1/2 - 3 3/4	4,50	4,45	3,98	4,92	4,82	5,66	
1927 4 - 4 1/2	3 1/2 - 3 3/4	4,05	4,25	3,64	5,53	5,85	2,91	
1928 4 - 5 1/2	3 1/2 - 4 1/4	6,09	4,16	3,61	6,53	6,65	3,07	
1929 5 - 6 1/2	3 1/2 - 5 1/4	7,74	5,26	4,47	6,37	7,50	3,47	
1930 2 1/2 - 5	1 1/2 - 4	2,87	2,57	2,27	4,43	4,57	2,35	
J. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 3	3,79	2,48	2,28	4,46	4,40	2,57	
M. 3 1/2 - 4	2 1/2 - 2 1/2	3,05	2,16	1,93	3,89	3,62	2,36	
A. 3 1/2 - 3 1/2	1 1/2 - 2 1/2	2,60	2,31	1,93	3,58	3,74	2,11	
J. 3 - 3 1/2	1 1/2	2,18	2,37	1,78	3,40	4,30	2,08	
A. 3	1 1/2	2,22	2,21	1,85	3,24	3,73	2,10	
S. 3	1 1/2	2,17	2,07	1,68	3,30	3,78	1,99	
O. 3	1 1/2	2,00	2,09	1,65	4,06	5,15	2,00	
N. 2 1/2 - 3	1 1/2	2,00	2,18	2,01	4,79	5,48	2,00	
D. 2 1/2 - 3	1 1/2	2,27	2,30	1,60	4,82	5,54	2,03	
1931 E. 2 1/2 - 3	1 1/2 - 1 1/2	1,50	2,25	1,74	4,75	4,93	1,80	
F. 2 1/2 - 2 1/2	1 1/2 - 1 1/2	1,50	2,56	2,29	4,88	5,49	1,77	
M. 2 1/2	1 1/2	1,56	2,60	2,20	4,76	5,00	1,57	
A. 2 1/2 - 2 1/2	1 1/2 - 1 1/2	1,57						

Tasas de Descuento

PAÍS	TASA	EN VIGENCIA DESDE:
Alemania	10	Julio 15, 1931
Austria	5	Sept. 11, 1930
Bélgica	2,5	Agosto 1, 1930
Bolivia	7	Agosto 26, 1930
Colombia	7	Sept. 18, 1930
Dinamarca	3,5	Nov. 13, 1930
Ecuador	10	Marzo 13, 1931
España	10	Marzo 13, 1931
Estad. Unid. (Nueva York)	0,5	Julio 7, 1931
Francia	2	Mayo 7, 1931
Holanda	2	Enero 3, 1931
India	2	Mayo 16, 1931
Inglaterra	2	Mayo 28, 1931
Japón	2,5	Mayo 14, 1931
Italia	5,5	Mayo 19, 1930
Nipón	5,11	Oct. 7, 1930
Noruega	4	Nov. 8, 1930
Perú	7	Setbre. 1, 1930
Suecia	3	Febr. 6, 1931
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 obligaciones. «Call loans» son préstamos hechos a firmas bancarias o corredores con garantía de acciones o bonos de fácil realización, exigibles en cualquier momento y que se emplean para financiar operaciones bursátiles.

Las «tasas de descuento» 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				GRAN BRETAÑA				FRANCIA		ESPAÑA	ARGENTINA
	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Imp.	Exp.	Saldo	Res.	Res.		
1926	213,51	115,71	+ 97,80	4083	139,99	8,72	+ 129,27	446	187,61	132,14	+ 11,17	735	711	493	451
1927	207,53	201,45	+ 6,08	3977	47,62	9,13	+ 38,49	434	157,90	137,01	+ 20,89	742	954	502	529
1928	168,89	560,76	- 391,87	3746	221,98	9,54	+ 212,44	550	232,06	294,54	- 61,88	750	1254	494	607
1929	291,65	116,57	+ 175,08	3900	122,71	232,03	- 109,32	644	303,71	377,49	- 73,78	711	1633	495	434
1930	390,05	115,98	+ 280,07	4225	111,49	131,29	- 19,80	528	421,73	308,03	+ 23,70	722	2100	471	412
Marzo	55,77	0,29	+ 55,48	4065	15,12	0,77	+ 14,35	505	38,26	12,83	+ 25,43	759	1668	476	445
Abril	65,83	0,11	+ 65,72	4131	18,67	0,70	+ 17,98	611	42,74	14,33	+ 27,91	795	1659	477	442
Mayo	23,55	0,08	+ 23,47	4159	7,32	0,72	+ 6,60	617	45,39	61,13	- 15,75	765	1717	477	440
Junio	13,94	0,03	+ 13,91	4178	7,56	1,81	+ 5,75	824	13,75	20,06	- 6,31	796	1775	477	436
Julio	21,89	41,53	- 19,64	4160	1,48	0,63	+ 0,85	824	24,65	40,36	- 15,71	746	1775	477	434
Agosto	19,71	39,33	- 19,62	4148	1,61	0,66	+ 0,96	824	24,20	21,39	+ 2,81	759	1852	477	434
Septiembre	13,68	11,13	+ 2,55	4159	2,03	25,85	- 23,83	590	22,34	20,24	+ 2,10	782	1992	478	434
Octubre	35,63	9,27	+ 26,36	4184	3,21	97,30	- 94,09	519	45,42	34,75	+ 10,67	782	2007	474	417
Noviembre	40,16	5,01	+ 35,15	4220	1,54	0,79	+ 0,75	519	41,20	43,16	- 1,96	767	2137	471	412
Diciembre	32,78	0,04	+ 32,74	4225	9,65	0,73	+ 8,92	528	43,12	78,51	- 35,39	722	2100	471	412
1931	34,43	0,05	+ 34,37	4285	12,25	0,29	+ 11,96	535	35,30	78,77	- 43,47	682	2176	466	397
Enero	116,16	0,02	+ 116,14	4309	12,33	0,24	+ 12,09	548	31,33	28,89	+ 2,44	689	2192	466	392
Febrero	25,66	0,03	+ 25,63	4343	11,08	0,48	+ 10,60	563	22,83	16,38	+ 6,45	703	2200	467	378

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 £.	Berlín 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 £.	Berlín R.M. por 1 £.	París Frs. por 1 £.	Roma Liras por 1 £.	Madrid Ptas. por 1 £.
1926	485,8203	23,7994	3,2475	3,8933	14,8913	4,85833	20,4092	152,375	125,7000	32,6881
1927	485,0971	23,7636	3,2241	5,1493	17,0537	4,86106	20,4543	123,847	95,2117	28,5059
1928	486,6685	23,8907	3,2008	5,2571	16,5928	4,86632	20,3929	124,0966	92,5583	29,3197
1929	485,6879	23,8086	3,0161	5,2334	14,6853	4,857328	20,3988	124,0214	92,8078	33,1430
Paridad	486,65	23,82	3,92	5,26	19,30	4,866666	20,43	124,21	92,46	25,225
1930	486,2052	23,8539	3,2048	5,2374	11,6738	4,862070	20,3812	123,8432	92,8226	42,1494
Abril	486,3104	23,8684	3,9185	5,2415	12,4828	4,869523	20,3642	123,8809	92,7140	39,7287
Mayo	485,9675	23,8627	3,9222	5,2414	12,2283	4,858840	20,3585	123,8058	92,7554	41,3929
Junio	485,8667	23,8498	3,9241	5,2380	11,7490	4,858889	20,3716	123,8058	92,7554	41,3816
Julio	486,5691	23,8693	3,9343	5,2383	11,5243	4,862545	20,3830	123,8876	92,8776	42,1670
Agosto	487,0709	23,8893	3,9337	5,2384	10,8762	4,871109	20,3876	123,8118	92,9736	44,7542
Septiembre	486,1101	23,8229	3,9273	5,2371	10,7255	4,861986	20,4042	123,7755	92,5263	45,2938
Octubre	485,8969	23,8050	3,9235	5,2360	10,3448	4,858938	20,4124	123,8473	92,5003	47,2390
Noviembre	485,6409	23,8287	3,9271	5,2347	11,2963	4,856580	20,3796	123,6534	92,7782	43,0692
Diciembre	485,6610	23,8404	3,9292	5,2378	10,7460	4,856577	20,3694	123,5969	92,7224	45,2480
1931	485,4684	23,7719	3,9207	5,2350	10,3967	4,854904	20,4193	123,8048	92,7392	46,6798
Enero	485,8389	23,7693	3,9197	5,2350	10,1853	4,858362	20,4376	123,9111	92,8065	47,7219
Marzo	485,8293	23,8072	3,9138	5,2383	10,7298	4,858420	20,4056	124,1275	92,7427	45,3048
Abril	485,9863	23,8105	3,9104	5,2360	10,4136	4,860460	20,4087	124,2790	92,8122	46,6012

Producción Mundial de Metales (en miles)

AÑOS Y MESES	COBRE		ZINC		PLATA		ORO	
	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	ton. métr.	kilos	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	945,1	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	1.139,9	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	8.002,3	612,0		
1930	1.636,6	181,2*	1.417,9*	1.654,3*	7.978,2*	637,6*		
Abril	132,2	15,7	121,9	140,0				
Mayo	137,8	16,7	123,6	141,6				
Junio	135,0	16,0		135,4				
Julio	137,3	14,2		135,8				
Agosto	140,2	12,2		138,7				
Septiembre	141,5	13,7		134,1				
Octubre	143,4	14,8		138,5				
Noviembre	128,8	12,2		130,9				
Diciembre	123,2	15,9		139,7				
1931	116,8	13,9		1,1				
Febrero	117,7	14,4		25,6				
Marzo	122,1	13,8						
Abril	115,4	13,0		121,0				

NOTA: Cobre, estaño, zinc y plomo según "Frankfurter Metallgesellschaft"; plata y oro según "Annual Report of the Director of the Mint", Washington, 1929. — (*) Cifras provisionales.

Precios de Metales
(Promedios anuales y mensuales)

AÑOS Y MESES	COBRE			ESTAÑO	ZINC	PLOMO	PLATA	ORO
	Electrol. New York	Electrol. Londres	Standard Londres	Londres	Londres	Londres	Londres	Londres
1913	15,209	..	68,335	201,679	22,746	18,743	27,563	77: 9.00
1919	18,691	..	90,796	257,601	42,879	28,690	57,031	90: 1.03
1920	17,456	..	87,480	295,866	44,372	37,832	61,562	112:11.52
1921	12,502	..	69,356	165,265	25,945	22,752	38,875	107: 0.50
1922	13,382	..	62,123	159,450	30,003	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	34,000	93: 8.30
1925	14,042	..	61,920	260,974	34,105	31,075	28,687	85: 1.87
1926	13,795	..	57,971	291,016	36,670	24,192	26,047	84:10.32
1927	12,920	62,064	55,653	288,953	28,513	21,066	26,747	84:10.43
1928	14,570	69,230	63,703	227,131	25,284	23,246	24,460	84:10.57
1929	18,107	84,921	75,416	203,850	24,793	18,077	17,666	84:10.99
1930	12,982	61,528	54,611	141,873	16,670	17,795	18,850	84:11.88
Mayo	12,756	59,545	53,159	144,818	16,422	17,941	16,049	84:11.96
Junio	12,049	56,750	50,003	136,300	16,171	18,160	16,283	85:— .83
Julio	11,023	52,522	48,277	134,611	15,953	15,953	15,298	85:— .36
Agosto	10,603	50,725	47,525	134,988	15,953	17,909	16,738	85:— .37
Septiembre	10,310	49,500	46,264	132,631	14,446	15,747	16,563	84:11.74
Octubre	9,597	45,772	43,030	117,451	14,706	15,934	16,625	85:— .49
Noviembre	10,113	48,963	46,134	113,519	13,762	15,283	15,201	85: 1.50
Diciembre	10,300	50,065	46,771	111,560	..	..	..	..
1931	..	..	..	..	..	..	..	..
Enero	9,838	47,524	44,938	115,978	12,747	13,872	13,810	85:— .50
Febrero	9,724	47,950	45,372	117,919	12,303	13,444	12,432	84:10.40
Marzo	9,854	47,699	44,818	121,852	12,190	13,128	13,524	84:10.90
Abril	9,392	45,375	42,694	112,775	11,353	12,375	13,120	84:10.10
Mayo	8,665	42,175	38,807	104,331	10,484	11,491	12,558	..

NOTA: Cobre en Nueva York: ctvs. am. por lb.; Cobre, Estaño, Zinc, Plomo en Londres: £ por tonelada inglesa; Plata en Londres: peniques por onza standard, 925 fino; Oro en Londres: precios del mercado libre en chelines y peniques 1913 por onza standard, 916 1/4 fino; de 1919 en adelante por onza fina.

Números Indices de Precios al por Mayor

AÑOS Y MESES	E. E. U. U.	G. BRE-TAÑA	ALE-MANIA	PERÚ	BÉL-GICA	FRAN-CIA	INDIA	ITALIA	ES-PAÑA	BO-LANDA	JAPÓN	NO-BUE.	SUE-CIA	DINA-MARCA	SUIZA	CHILE
	Bureau of Labor	Board of Trade	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Calcutta Oficial	Cam. di Comm. di Milano	Oficial	Oficial	Banco de Japón	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial	Oficial
1913	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1918	188,1	..	217	213	..	..	..	..	207	376	195,8	..	..	..	..	..
1919	198,6	..	416	220	..	..	..	..	204	304	235,9	..	..	..	..	..
1920	221,2	307,3	1,486	238	..	..	..	..	221	292	259,4	..	359	..	..	..
1921	139,8	197,2	1,911	205	..	..	..	..	190	182	200,4	..	222	..	191,2	..
1922	138,5	158,8	34,182	190	..	..	..	..	176	160	195,8	..	173	..	167,5	..
1923	144,1	158,9	16,620	189	..	..	..	..	172	151	199,1	232	163	..	180,6	..
1924	140,5	166,2	137,3	192	..	..	..	..	183	156	206,5	267	162	..	174,6	..
1925	148,3	159,1	141,8	202	..	..	178,9	133	188	155	207,1	253	161	210	161,6	..
1926	143,3	148,1	134,4	203	..	118	166,5	132	181	145	178,9	198	149	163	144,5	..
1927	136,7	141,4	137,6	203	123,2	126	166,5	139	173	148	169,8	167	146	153	142,2	..
1928	140,0	140,3	140,0	192	121,5	126,3	163,1	133,9	168	149	170,9	161	148	153	144,6	119,1
1929	138,3	136,5	137,2	186	123,9	124,1	158,6	130,5	170	142	166,2	153	140	150	141,2	119,7
1930	123,8	119,5	124,6	178	108,4	108,7	132,8	111,6	172	117	138,8	143	122	130	126,5	103,0
Abril	129,9	123,7	126,7	179	113,3	111,4	138,4	116,6	172	122	145,7	145	124	135	129,4	107,5
Mayo	127,7	122,0	125,7	179	112,9	110,0	136,1	114,1	168	118	143,1	144	123	132	128,1	105,1
Junio	124,4	120,7	124,5	178	109,4	108,2	130,5	112,0	166	118	137,0	143	123	130	126,2	104,5
Julio	120,3	119,2	125,1	177	107,9	109,2	129,4	109,0	170	115	133,5	142	121	129	125,8	102,3
Agosto	120,3	117,8	124,7	175	106,3	108,2	128,3	109,3	173	114	132,7	141	121	128	125,8	101,1
Septiembre	120,6	115,5	122,8	178	108,8	106,4	124,9	108,1	174	112	129,6	141	119	126	123,0	100,8
Octubre	118,3	113,0	120,2	177	102,8	103,2	120,4	104,9	175	111	124,4	140	118	123	122,4	97,1
Noviembre	115,2	112,0	120,1	175	100,0	100,2	117,0	102,9	175	110	122,6	139	117	122	119,6	95,0
Diciembre	112,3	108,9	117,8	173	99,2	99,0	113,6	100,1	175	107	121,5	136	117	120	117,4	92,1
1931	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Enero	110,3	106,9	115,2	175	96,4	98,5	110,3	98,2	173	105	119,8	135	115	118	115,2	92,4
Febrero	108,2	106,2	114,0	178	94,8	97,8	111,4	97,1	175	104	119,4	133	114	117	114,7	93,6
Marzo	106,7	105,9	113,9	178	95,1	97,8	112,5	96,7	174	103	119,7	131	113	116	113,6	96,0
Abril	..	..	105,7	178	94,0	98,5	..	95,8	..	..	..	130	..	115	..	98,0