

# Banco Central de Bolivia

EX-BANCO DE LA NACION BOLIVIANA

ESTABLECIDO EN 1911

LA PAZ, 10. DE NOVIEMBRE DE 1929

No. 4

## Situación Bancaria

El movimiento de la Cartera del Banco Central de Bolivia, se ha mantenido durante el mes de octubre sin revelar ninguna tendencia inusitada en la demanda o cancelación de créditos.

Se están dando todas las facilidades para atender la demanda de operaciones de crédito ajustadas a la ley, procurando que la industria la agricultura, el comercio y el público, encuentre todo el apoyo del Banco, cuando se trata del fomento de sus actividades productivas.

Insertamos algunas cifras correspondientes al movimiento de créditos en el referido mes, comparadas con las de Septiembre, en los Bancos Central de Bolivia, Nacional de Bolivia, y Mercantil:

	<u>30 9 29</u>	<u>31 10 29</u>
En millones de bolivianos		
Banco Central	22.9	22.5
Banco Nacional	24.9	25.
Banco Mercantil	18.5	17.9
Totales	<u>66.3</u>	<u>65.4</u>

Las cifras de disminución que corresponden al Banco Central, obedecen a la disminución de créditos en cuenta corriente, préstamos con garantía hipotecaria etc. que de acuerdo con las nuevas leyes, ha pedido este Banco a su clientela, en una proporción que dé margen a la cancelación de todos ellos dentro del plazo acordado por ley.

## DEPOSITOS EN GENERAL

	<u>30 9 29</u>	<u>31 10 29</u>
En millones de bolivianos		
Banco Central	16.4	17.4
Banco Nacional	20.1	20.5
Banco Mercantil	11.9	11.4
Totales	<u>48.4</u>	<u>49.3</u>

No obstante de que el Banco Central ha suprimido el pago de intereses sobre depósitos a la vista y disminuido la tarifa del ex-Banco de la Nación Boliviana sobre depósitos a plazo, el conjunto de sus depósitos ha aumentado, por motivo de que es depositario de los fondos del Gobierno y que el público los sigue manteniendo en él.

## DEPOSITOS EN EL EXTERIOR

	<u>30 9 29</u>	<u>31 10 29</u>
En millones de bolivianos		
Banco Central	22.8	22.2
Banco Nacional	2.3	2.6
Banco Mercantil	1.5	1.7
Totales	<u>26.6</u>	<u>26.5</u>

Estas cifras demuestran una pequeña disminución de las disponibilidades de todos los bancos, que no les impide seguir atendiendo, sin restricciones, todos los pedidos de ventas de monedas extranjeras del Gobierno, el Comercio y el Público.

El Banco Central, tiene además de la suma mencionada de depósitos en el exterior de..... Bs. 22.169.434.26 otros más que constituyen su encaje legal del 59.0548% > 36.406.872.52

Total Bs. 58.576.306.78

que en total, constituyen un respaldo del 95.0154 % sobre la circulación de billetes y depósitos combinados, que al 30 del mes de octubre ascendieron a Bs. 61.649.308.45.

## Banco Central de Bolivia

### TASAS DE DESCUENTO

Las tasas fijadas por el Directorio del Banco para las operaciones de descuento con los Bancos Asociados y el Público, se han mantenido inalterables durante octubre, y son las siguientes:

	30 d v.	60 d v.	90 d v.
Para los bancos sociados	7 %	7.1 2 %	8 %
Para el público	8 %	8.1 2 %	9 %

### INTERESES SOBRE DEPOSITOS

La tarifa de intereses vigente en el mes de septiembre, no ha sufrido alteración para los depósitos a plazo que continua la siguiente:

con 30 días de aviso	1 % al año
» 60 » » »	2 % » »
» 90 » » »	3 % » »

Conforme lo estatuye la Ley, el Banco no paga intereses sobre depósitos del público a la vista.

### CAMBIOS

El tipo de cambio para la venta de letras a la vista sobre Londres, se ha mantenido en octubre igual al de los meses anteriores desde Julio inclusive, o sea el Bs. 13.52 por libra esterlina. El tipo de venta para giros a 90 días, ha sufrido una ligera variación de Bs. 13.35 en septiembre a Bs. 13.33 en octubre, debido a la variación del tipo de descuento en Londres.

A continuación indicamos el promedio de cotizaciones para la venta de las demás monedas extranjeras en el mes de octubre.

### Promedio de tipos de venta de monedas extranjeras, durante el mes de Octubre de 1929.

Londres	v . } 17 3 4 d 13.52	90 d v. } 18.-d 13.33
Nueva York		2.797
Francia		9.14
Bélgica		2.55
Italia		6.84
Suiza		1.85
Japón		1.35
Alemania		1.49
España		2.448
Brasil		0.34
Argentina		1.18 1 4
Chile		0.34
Perú		11.214

### GIROS SOBRE EL EXTERIOR

El total de ventas de toda clase de monedas efectuadas por el Banco Central, en el mes de octubre de 1929, ha ascendido a ..... Bs. 2.424.920.35 que comparadas con el total de ventas en el mes anterior de..... Bs. 2.739.631.77

dan una disminución de ventas en octubre de ..... Bs. 314.711.42

Las compras que ha efectuado el Banco en octubre de monedas extranjeras, en su mayor parte libras esterlinas, se han elevado a..... Bs. 1.854.145.04 contra las efectuadas en septiembre ..... Bs. 1.540.924.58

dan un aumento de compras Bs. 313.220.46

La disminución de ventas de monedas extranjeras en octubre y el aumento de las compras en el mismo mes, han incrementado nuestras disponibilidades en el exterior.

### CIRCULACION MONETARIA

La cifra total de las disponibilidades del Banco en el Exterior a fines de octubre, comparada con la del balance a fines de septiembre pasado, ha disminuido sin embargo correlativamente con la cifra de circulación de billetes, por efecto de la reducción de créditos.

La contracción ligera del crédito con la disminución correlativa de los billetes en circulación, aunque fundamentalmente no afectan a los negocios en general, son signos reveladores del cuidado que pone el Banco Central de Bolivia en la selección de sus operaciones de descuento y préstamo, y del alto deber que

se impone, como depositario de las reservas oro del país, de dedicar el crédito a las operaciones netamente comerciales e industriales de índole productivas, todavía poco conocidas en el país, manteniendo estas dentro de sus justos límites,

**ESTAÑO**

Puede considerarse el mes de octubre como el período de iniciación de la crisis estañífera que, en forma alarmante, va acentuándose, sin perspectivas de una reacción próxima.

Los negocios bancarios, como todos los demás, son sensibles a la amenaza que entraña una paralización o disminución considerable de nuestras exportaciones de estaño, participando de la inmensa preocupación que ha producido la desvalorización de la industria básica del país.

En nuestro anterior número prevíamos un descenso de la cotización del estaño en Lon-

dres, lo que por desgracia se ha confirmado según los datos siguientes:

cotización mas alta en el mes	£ 200. 5. 0.
» » baja » » »	£ 181.10. 0.
promedio en el mes	£ 190.17. 4.d

Se han confirmado las causas de la crisis, que se atribuyen a la superproducción de este producto y al precio reducido del costo en las minas asiáticas, costo que, comparado con la elevada suma que cuesta producirlo en Bolivia, coloca a la industria nacional en situación muy desventajosa.

Los Poderes Públicos, los industriales y particulares, le dedican a este asunto todo el interés que merece, ideando muchos planes para conjurar la crisis, sin haberse encontrado todavía alguno lo suficientemente eficaz para ponerlo en práctica. Los esfuerzos hechos por los sindicatos en Europa, con el objeto de estabilizar o aumentar el precio, han dado hasta ahora resultados negativos.

**ESTADO QUE DEMUESTRA LOS DESEMBOLSOS EFECTUADOS EN BOLIVIA COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DE LA CARACOLES TIN COMPANY OF BOLIVIA EN LAS GESTIONES DE 1926, 1927 y 1928.**

Publicamos en el presente número un cuadro de las sumas desembolsadas por la Caracoles Tin Company of Bolivia, por concepto de gastos de explotación. En nuestros números anteriores, ya lo hemos hecho respecto de los mismos gastos de la Patiño Mines & Enterprises Consolidated (Inc), Compagnie Aramayo de Mines en Bolívie y Compañía Minera y Agrícola Oploca de Bolivia. Seguiremos publicando es-

tos interesantes datos referentes a otras empresas mineras del país en nuestro números próximos contando con la cortesía de las mismas. Damos particular importancia a estas informaciones, porque demuestran el dinero empleado en el país por las industriales mineras, y con el cual se benefician, el fisco, las empresas de transporte, los empleados y obreros.

	Año 1926	Año 1927	Año 1928
Jornales e indemnizaciones a obreros .....	Bs. 3.001.461.70	Bs. 2.125.788.12	Bs. 1.848.568.13
Sueldos y primas de empleados.....	497.537.80	489.177.87	491.014.00
Artículos comprados en el país para almacenes y pulperías.....	734.303.81	487.981.59	454.186.65
Derechos de importación, fiscales y municipales .....	101.488.20	125.967.16	240.492.57
Derechos de exportación.....	962.477.00	1.011.364.07	575.092.07
Impuestos sobre utilidades.....	79.146.80	24.981.33	—
Patentes mineras .....	18.852.00	18.852.00	20.726.00
Fletes ferroviarios y otros.....	663.911.75	539.815.60	431.604.35
<b>Totales.....</b>	<b>Bs. 6.059.179.06</b>	<b>Bs. 4.823.927.74</b>	<b>Bs. 4.061.683.77</b>

**DETALLES DE LA EXPLORACION DEL FERROCARRIL VILLAZON — ATOCHA**

	Año 1929		del frente	Sept. Año 1929 Oct.	
	Sept.	Octubre		Peso por toneladas	Peso por toneladas
	Peso por toneladas			950	1,181
Mercaderías generales	129	30	Productos agrícolas	46	100
Artículos para minas	—	120	Cereales	39	63
Maquinarias	—	40	Materiales de construcción	—	—
Harina	194	185	Ganado en pié	284	353
Azúcar	583	792	Leña y carbón vegetal	266	164
Arroz	44	14	Minerales	1,532	1,322
			Varios	57	94
	al frente	950		3.174	3.277

La nueva empresa organizada para la explotación de esta línea, desde mediados del año en curso, esta contribuyendo con el aumento del tonelaje a la internación de mercaderías, mediante una explotación más intensiva de este importante tramo que vincula al país con los ricos mercados argentinos. La mayor internación de mercaderías, implica un aumento de actividades, mineras en gran parte, en su zona de influencia.

## Petróleos en Bolivia

La explotación de la riqueza petrolífera de Bolivia, constituye una esperanza de progreso efectivo para el país y en la que se hallan cifradas, con mucho fundamento, perspectivas ciertas de un vigoroso desarrollo económico, en beneficio de la hacienda nacional y de la riqueza particular. Desde 1922 la reputada compañía americana Standard Oil Company of Bolivia, ha efectuado importantes trabajos de exploración y perforación en las concesiones que le han sido acordadas por el Gobierno, en parte de los departamentos de Santa Cruz, Sucre, y Tarija (Gran Chaco) y cuyos resultados han confirmado plenamente la existen-

cia de este precioso producto en cantidades comerciales.

La resolución suprema que trascibimos al pie atribuye a esta industria su ingreso en el periodo de explotación; y es de esperar, a medida de su desarrollo, que la considerable cifra que representa un éxodo de capital por internación de petróleo crudo y gasolina, que alcanzó en el año de 1928 a Bs. 1.017,681.—vaya disminuyendo en los años venideros.

Aparte de los trabajos de la Standard Oil Company of Bolivia, está despertando interés particular la organización de una compañía petrolera denominada: "Aguila Doble S. A." para iniciar trabajos de perforación en los valles de Cochabamba, con un capital inicial de Bs. 2.000.000.—, de los cuales, el Supremo Gobierno, ha propuesto al Legislativo suscribir la cuarta parte, acreditando con tal actitud el resultado promisor de los estudios efectuados.

Los informes técnicos producidos por expertos de reconocido prestigio profesional, el entusiasmo que ha despertado en el público la organización de la compañía y la calidad de sus directores, dan ciertamente lugar a esperar un resultado halagador de esta nueva actividad industrial que iria a sumarse a otras ya en pleno desarrollo y que el país considera como su más sólido fundamento de bienestar económico.

## EL CONSUMO DE LA GASOLINA EN EL ORIENTE Y SUDESTE DE LA REPUBLICA

En la parte considerativa, se establece que sin perder de vista lo estipulado en el contrato suscrito con fecha 27 de julio de 1922, quedan consultados los derechos e intereses del gobierno y de la Standard Oil Company of Bolivia.

Dice la resolución suprema a que hacemos referencia:

1°.— De conformidad con la resolución suprema de 12 de julio de 1928, para los efectos del pago de patentes, se considerará como período de producción desde el 1° de enero de 1930, haya o no producción de petróleo.

2°.—La compañía queda autorizada para vender los excesos de gasolina que obtenga en sus trabajos en el territorio nacional, y sin que esa venta signifique entrar en el período de producción. Estas ventas y operaciones libres de todo impuesto salvo lo dispuesto en la parte final del artículo 30 del contrato de 27 de julio de 1922.

3°.—Durante la ejecución del contrato de

27 de julio de 1922 no corresponde regalía a supremo gobierno sobre el petróleo y sus derivados empleados por la compañía en sus propios trabajos dentro del territorio nacional, sino sobre aquellas que se entreguen a la venta.

4°.—Hasta el 30 de junio de 1930, la compañía entregará mensualmente al supremo gobierno, contra recibos debidamente firmados, de sus tanques de Sanandita a los recipientes que tenga el gobierno, doscientos (200) barriles de gasolina corriente de 42 galones cada uno para la satisfacción de las necesidades en especie de éste. De la cantidad así entregada, cuyo máximo mensual no acumulativo no podrá exceder de los dichos doscientos barriles de gasolina corriente una mitad se aplicará a la regalía que corresponde al supremo gobierno sobre los excesos de petróleo y sus productos después de cubiertas las necesidades de la compañía en sus propios trabajos, y la otra mitad será entregada al gobierno sin cargo alguno. Si la mitad de las entregas mensuales hasta el 30 de junio de 1930 excediera de la cantidad imputable a la regalía, el gobierno pagará a la compañía ese exceso al precio de 29 centavos de boliviano por litro de gasolina corriente.

En caso de que el gobierno en el curso de algún mes hasta el 30 de junio de 1930 exigiese mayor cantidad de gasolina de la anteriormente señalada, la compañía estando en condiciones de atender ese pedido, se la proporcionará, y el gobierno pagará también ese exceso recibido al mismo precio de 29 centavos de boliviano por litro de gasolina corriente.

5°.— Desde el 1° de julio de 1930 las entregas de petróleo, gasolina y otros productos, cuando los establecimientos de la compañía en la república los obtengan se harán al gobierno con imputación a la regalía del once por ciento sobre los excesos de las cantidades usadas por ella en sus trabajos. Las liquidaciones se practicaran al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

6°.— Por todo el petróleo, la gasolina y otros productos, cuando se obtengan, que corresponden ahora y más tarde a título de regalía al gobierno de conformidad con los arts. 19 y 20 del contrato de 27 de julio de 1922, éste abonará a la compañía el valor correspondiente a la refinación, almacenaje y transporte, para lo que las cuentas por estos cargos serán presentadas por la compañía al gobierno separadamente al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año.

7°.— En el caso de que el once por ciento correspondiente al gobierno excediera a su to

necesidades en especie, la compañía está autorizada a vender esas cantidades por cuenta del Estado, obligándose a obtener por esos productos un precio no inferior al que obtenga por sus propios productos. El gobierno pagará en este caso el valor de los envases y gastos de transporte, almacenaje y venta sin comisión alguna para la compañía de acuerdo con el artículo 21 del contrato de 27 de julio de 1922. Las liquidaciones correspondientes a estas ventas serán también presentadas semestralmente al gobierno.

### Prorroga para el recojo de billetes de los Bancos Nacional de Bolivia y Mercantil.

Las Cámaras de Senadores y Diputados han aprobado un proyecto de ley, prorrogando el plazo que debe vencer el 31 de diciembre del presente año para el recojo de billetes del Banco Nacional de Bolivia y del Banco Mercantil, por dos años más, hasta el 31 de Diciembre de 1931. Falta todavía la promulgación de la ley por el Ejecutivo, para considerar de valor por dos años más los billetes de los referidos bancos que todavía están en circulación.

### Clausura de la oficina del Banco Alemán Transatlántico en La Paz

El Banco Aleman Transatlántico de Berlín, ha clausurado voluntariamente su oficina en La Paz, según el acta de clausura que se incerta a continuación:

“En la ciudad de La Paz a horas cuatro de la tarde del día cuatro de noviembre del año mil novecientos veintinueve se constituyeron en el local del Banco Aleman Transatlántico, situado en la calle Illimani, esquina Colón, el señor E. O. Detlefsen, Superintendente de Bancos, el señor Dr. Julio Guzmán Téllez, abogado de la misma Superintendencia, el señor Rodolfo Schnubert y el señor Julio Rehm, apoderados del Banco Alemán Transatlántico, y el suscrito Notario de hacienda, reunidos al efecto de proceder a la clausura de esta oficina del Banco Alemán Transatlántico, en La Paz, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo doscientos veintiseis de la Ley General de Bancos y conforme a la voluntad expresada por el directorio principal del Banco en Berlín (Alemania); en este acto los apoderados del Banco han prestado un informe verbal sobre todas las cuentas, obligaciones y responsabilidades del Banco en

liquidación y prestado también el correspondiente balance general al treinta y uno de octubre del año mil novecientos veintinueve, quedando el Banco Alemán Transatlántico que continuará su oficina y negocios en Oruro, conforme a la ley, responsable de cualquiera reclamación u obligación que resultare contra la oficina de La Paz. Además presentan en este acto la lista de obligaciones y responsabilidades que tienen pendientes para su liquidación inmediata, las cuales quedan traspasadas a su oficina de Oruro para su renovación o liquidación definitiva.—Fdo.— R. Schnubert. — E. O. Detlefsen. — Julio Rehm —Guzmán Téllez. — Ante mí. —

El Art. 226 de la Ley General de Bancos a que hace referencia el acta anterior, es del tenor siguiente:

« Los Bancos de la Nación, nacionales, hipotecarios y extrajeros constituidos en el país por leyes especiales, quedan sujetos a las disposiciones de la presente ley, a cuyo fin obtendrán de la Superintendencia de Bancos la aprobación de sus estatutos y reglamentos internos dentro del término de seis meses de la promulgación de esta ley bajo pena de ser puestos en liquidación.

(Traducción de "The New York Herald" Octubre 7, 1929)

## La baja de las acciones ha aumentado el interés en los bonos

El precio de los valores está bajo, y muchos negociantes creen que en breve se operará un cambio.

Los negociantes en bonos han observado todas las bajas pronunciadas que se han operado en el mercado de valores durante el año pasado, con extremado interés en la esperanza de que ello podría ser una indicación del restablecimiento de la normalidad en los mercados financieros. La precipitada baja en el precio de las acciones en las dos últimas semanas, nuevamente ha atraído mucha atención, y se ha escudriñado detenidamente, tanto las transacciones de bonos en los mercados establecidos, como la emisión de nuevos valores, a fin de descubrir algún signo que indicara un viraje de los fondos invertidos en acciones hacia la adquisición de bonos buenos y garantizados.

Como en todas las anteriores ocasiones en que han bajado los precios de las acciones, la demanda de bonos ha mejorado moderadamente hacia la terminación de la semana pasada. El hecho de que continúe subiendo de volumen parece que depende del giro futuro que tome el mercado de acciones durante un período de meses y no de días. Desde hace tiempo se ha reconocido que una suspensión definida de la valorización de las acciones en el mercado origina una afluencia de capital hacia el mercado de bonos, puesto que el rendimiento por concepto de intereses sobre bonos de primera clase es mayor que los dividendos que producen las acciones de instituciones conocidas.

### EL RENDIMIENTO DE BONOS ES ATRAYENTE

Todos los capitalistas que hacen inversiones en valores están al corriente de que desde hace algún tiempo los precios de los bonos están bajos y presentan una oportunidad excelente para inversiones seguras durante algún tiempo. Los tipos de interés monetario han estado anormalmente altos por más de un año, debido a la formidable absorción de fondos en las especulaciones de acciones. Los precios de bonos han bajado y el rendimiento ha aumentado de acuerdo con el precio de la moneda. La baja prolongada en el mercado de acciones y aun un nivel estacionario en los precios es positivo que traerá un cambio en la situación, pues conviene tener acciones sólo cuando los precios suben. En tal evento, habrán fondos disponibles, con la consiguiente disminución en los tipos de interés, que dará por resultado un alza en los precios de los bonos.

El Secretario del Tesoro, Andrew W. Mellon ha llamado en este año varias veces la atención

a la oportunidad favorable para hacer inversiones en el mercado de bonos. No obstante, los precios han seguido bajando y los promedios actuales han llegado a los puntos más bajos desde fines de 1925. Muchos negociantes en bonos han llegado ahora a pensar que los juegos de bolsa han sido llevados demasiado lejos. Hacen notar que el público especulador vá poniéndose cada vez más aprensivo con respecto a la situación del crédito y que tal vez está próximo a operarse un cambio.

### DECAEN LOS BONOS DE LOS GOBIERNOS EXTRANJEROS

Debido a que los valores con interés fijo gozan de poco favor entre los que emplean capitales en inversiones, se ha dado a la mayor parte de las nuevas emisiones de bonos recientemente colocadas en el mercado un matiz especulativo por razón de sus condiciones de convertibilidad o garantía. Muy pocas emisiones ferroviarias o industriales han sido colocadas en el mercado este año sin esas condiciones atrayentes. Este sistema de hacer más fácilmente vendibles las ofertas de bonos no es factible en el caso de las emisiones de los gobiernos. Por esta razón, las emisiones de bonos de los gobiernos extranjeros han decaído casi hasta su infimo punto.

El mercado de bonos municipales es en la actualidad la sección más activa de esta institución financiera, pero también en ella se ha operado alguna baja en las flotaciones debido a los elevados tipos de interés monetario. El total de las emisiones durante los primeros nueve meses del presente año asciende a \$ 970, 000, 000, que es el total más pequeño habido en igual período de tiempo desde el año 1923. Sin embargo, los bonos municipales de primera clase gozan de favor en las instituciones, estados y personas acaudaladas que forman la comunidad compradora de tales obligaciones.

Probablemente se habría podido absorber un total mayor de esta clase de emisiones con relativa facilidad, pero las municipalidades y los estados no están dispuestos a pagar intereses elevados sobre sus bonos a largo plazo, y muchas de las financiaciones para mejoras urbanas se han hecho mediante préstamos bancarios y empréstitos a corto plazo. Cuando los bonos nuevamente alcancen el favor de los capitalistas en general, es probablemente que se produzca una afluencia de ofertas de todos lados.

(Traducción de "The New York Herald", Octubre 24, 1929).

## Los bonos extranjeros bajan durante nueve meses

El Ministerio de Comercio atribuye la baja a la especulación y a los elevados tipos de interés monetario.

Washington.— La especulación en acciones y los elevados tipos de interés monetario fueron las principales causas de la decidida baja de los bonos extranjeros en los Estados Unidos durante los primeros nueve meses del año, según ha informado hoy la Sección Hacienda e Inversiones del Ministerio de Comercio. Otro factor de la baja en el volumen de las emisiones extranjeras — dice el informe — fué el número total de nuevas emisiones en los EE. UU. durante este período, que virtualmente fué igual al de 1928.

El total por los nueve meses fué de cerca de \$ 568,500,000, o sea, sólo un 60 % del volumen por el mismo período del año pasado. Durante el tercer trimestre de este año las emisiones extranjeras sólo ascendieron a \$ 82,000,000, el trimestre más laxo en el curso de seis años. El total de los nueve meses fué el más bajo en los últimos cinco años.

"Se están flotando nuevas emisiones en este país, pero éstas son nacionales en lugar de extranjeras" — dice el informe del Ministerio de Comercio. "Una de las razones es la especulación en acciones. Las emisiones de acciones de las instituciones financieras de los Estados Unidos hasta esta parte del año han aumentado a más de \$ 1,250,000,000 sobre el total de 1928, a la vez que las emisiones de acciones industriales han subido a más de \$ 750,000 000. El total de las emisiones de bonos nacionales ha bajado más de \$ 600,000,000, y el total de emisiones de acciones nacionales ha subido más de \$ 1.600,000,000 durante 1929. Esto ha afectado a las financiaciones extranjeras en los Estados Unidos, porque éstos siempre han predominado en las emisiones de bonos.

"En 1928, sólo el 14.5 % del total de las emisiones de corporaciones extranjeras en este país fué de acciones preferidas y corrientes, y sólo el 17.5 % durante el período 1914 — 1928. Las

emisiones extranjeras son aparentemente refractarias al empleo de emisiones de acciones para asegurar fondos en los Estados Unidos. Por lo tanto, desde que la tendencia especulativa del año pasado o de los anteriores ha favorecido especialmente a las acciones, y los elevados tipos de interés monetario han restringido las emisiones de bonos, los solicitantes extranjeros de préstamos han estado virtualmente impedidos de entrar al mercado monetario de EE. UU.

"La única emisión grande de gobierno extranjero ofrecida públicamente en los Estados Unidos durante el tercer trimestre consistió en dos empréstitos para la América Latina. Estuvo pendiente, por razón de su volumen y naturaleza, el empréstito municipal consolidado de Chile por \$ 15.000.000. Participaban en este empréstito 65 municipalidades de Chile incluso algunas ciudades de importancia, y debía emplearse en obras públicas y en la consolidación de obligaciones pendientes. El estado de Minas Geraes, del Brasil, flotó en Sbre una emisión de \$ 8,000,000, cuyo producto debía emplearse en "incrementar la productividad económica del estado".

"Sólo hubieron dos emisiones de corporaciones para la América Latina, ambas por firmas registradas en los EE. UU. , para ser empleadas en sus operaciones externas. El producto de la suma era para la adquisición de tierras en la Argentina y el Brasil, y el de la otra para la construcción de un hotel en Cuba.

"Se hizo notoria la ausencia completa de emisiones de gobiernos europeos durante el tercer trimestre, así como en el segundo. Hubieron seis emisiones de corporaciones, dos de las cuales debían ser empleadas en varios países europeos por corporaciones norte — americanas. Dos asociaciones británicas obtuvieron capital ofreciendo sus acciones a otros tenedores, algunos de los cuales eran americanos."

Cuadro sobre el movimiento de exportación de minerales, durante el tercer trimestre del año 1929

MINERALES	JULIO 1929				AGOSTO 1929				SEPTIEMBRE 1929			
	Kilos Fino	Ley Media	Valor Comercial	Derechos Percibidos	Kilos Fino	Ley Media	Valor Comercial	Derechos Percibidos	Kilos Fino	Ley Media	Valor Comercial	Derechos Percibidos
Estaño....	4,337,83	55.70	8,279,047	582,409	3,526,266	55.51	7,028,722	511,968	3,734,705	54.42	10,320,934	519,627
Plomo ....	2,471,281	70.96	558,937	100	1,088,393	70.79	248,460	Libre	1,137,050	62.44	327,443	Libre
Cobre ....	568,500	34.75	411,624	6,392	570,218	35.63	405,879	6,711	629,921	37.—	454,457	8,069
Antimo....	345,548	66.83	123,124	Libre	367,365	61.78	137,332	Libre	295,849	61.06	106,341	Libre
Wolfram..	127,425	66.30	219,663	Libre	46,065	57.94	95,955	569	8,838	62.91	15,909	Libre
Plata .....	19,921	2.28	717,156	11,951	15,818	1.80	568,194	9,516	14,371	1.94	517,326	8,641
Zinc .....	9,820	39.—	3,708	Libre	9,051	24.—	6,634	Libre	131,214	48.74	46,217	Libre
Bismuto....	4,361	29.48	23,423	223	23,508	79.19	218,247	5,275	1,203	25.87	6,015	92
Oro.....	.....	.....	.....	.....	(onz.-172)	.....	8,437	34	(onz.-336)	.....	17,335	67
Totales	7,884,690	—	10,336,682	601,075	5,646,684	—	8,717,860	534,073	5,953,151	—	11,811,977	536,496

## SITUACION DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA EN EL MES DE OCTUBRE DE 1929

ACTIVO	1ª Semana - día 5		2ª Semana - día 12		3ª Semana - día 19		4ª Semana - día 26		5ª Semana - día 31	
	%	Montos	%	Montos	%	Montos	%	Montos	%	Montos
C - Encaje legal	57.0881 %	35.042.428 05	56.909 %	35.041.243 93	56.442 %	35.038.609 34	57.1169 %	35.037.373 22	59.0548 %	36.406.872 52
D - Activo en efectivo no incluido en el encaje legal		23.938.667 74		24.336.501		24.140.095 20		24.221.726 52		22.169.434 26
E - Total del Activo en efectivo.—C y D.	96.0869 %	58.981.095 79	96.433 %	59.377.744 93	95.329 %	59.178.704 54	96.6025 %	59.259.099 74	95.0154 %	58.576.306 78
G - Cartera										
1 - Bancos Asociados	17.908.666 28		17.788.804 91		17.672.965 39		17.618.863 93		17.460.317 39	
2 - Público	1.452.917 42		1.420.386 05		1.431.598 48		1.641.106 86		1.557.893 26	
3 - Gobierno Nacional	3.509.656 49	22.871.240 19	3.480.839 48	22.690.030 44	3.484.715 52	22.589.279 39	3.484.380 75	22.744.351 54	3.483.899 75	22.502.110 40
4 - Reparticiones Gubernativas										
Inversiones										
Bonos Fiscales	4.072.462		4.058.887		4.057.787		3.975.087		3.950.887	
Letras Hipotecarias, Acciones, etc.	637.681 09	4.710.143 09	634.789 83	4.693.676 83	633.998 69	4.691.785 69	633.975 17	4.609.062 17	633.939 96	4.584.826 96
Varias Cuentas		8.110.002 65		8.119.102 23		8.160.455 83		8.172.576 90		8.235.615 42
Suma el Activo		94.672.481 72		94.880.554 43		94.620.225 45		94.785.090 35		93.898.859 56
<b>PASIVO</b>										
A - Billetes en Circulación		45.103.660		45.116.598 50		44.345.544		44.035.418 50		44.173.294
B - Depósitos										
1 - de Bancos Asociados	2.088.153 08		2.622.181 03		3.437.166 69		3.057.739 98		3.905.481 72	
2 - del Público	6.732.112 64		6.711.217 26		7.011.040 93		6.982.804 75		6.796.048 79	
3 - del Gobierno Nacional	2.222.029 08		1.592.705 24		1.936.927 97		2.026.750 25		2.185.450 39	
4 - de Reparticiones Gubernativas	2.140.379 70		2.145.160 13		2.154.706 96		2.167.658 22		2.165.549 27	
5 - Otros depósitos	3.096.710 47	16.279.384 97	3.385.337 96	16.457.601 62	3.193.132 58	17.732.975 13	3.072.865 17	17.307.818 37	2.423.484 28	17.476.014 45
Total de circulación y depósitos		61.383.044 97		61.574.200 12		62.078.519 13		61.343.236 87		61.649.308 45
Varias Cuentas		1.775.495 54		1.792.413 10		1.027.765 11		1.927.912 27		735.609 90
Capital										
Acciones de la clase A	14.342.250		14.342.250		14.342.250		14.342.250		14.342.250	
Acciones de la clase B	4.783.800		4.783.800		4.783.800		4.783.800		4.783.800	
Acciones de la clase C	6.683.850	25.809.900	6.683.850	25.809.900	6.683.850	25.809.900	6.683.850	25.809.900	6.683.850	25.809.900
Fondo de Reserva		5.704.041 21		5.704.041 21		5.704.041 21		5.704.041 21		5.704.041 21
Suma el Pasivo		94.672.481 72		94.880.554 43		94.620.225 45		94.785.090 35		93.898.859 56

NOTA:—Los porcentajes corresponden al total de Circulación y Depósitos

		Tipos de Descuento	
	30 d/v	60 d/v	90 d/v
Para Bancos Asociados	7 %	7 1/2 %	8 %
Para el Público	8 «	8 1/2 «	9 «