

N° 189

Abril 2003



Documento de Trabajo

ISSN (edición impresa) **0716-7334**

ISSN (edición electrónica) **0717-7593**

ECONOMIA CHILENA 1860-2000. ESTADISTICAS MONETARIAS.

**Pedro Jeftanovic; José Jofré;
Rolf Lüders y Marcelo Paglia.**

Versión impresa ISSN: 0716-7334
Versión electrónica ISSN: 0717-7593

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE
INSTITUTO DE ECONOMIA

Oficina de Publicaciones
Casilla 76, Correo 17, Santiago
www.economia.puc.cl

**ECONOMIA CHILENA 1860-2000
ESTADÍSTICAS MONETARIAS**

**Pedro Jeftanovic; José Jofré;
Rolf Lüders y Marcelo Paglia**

Documento de Trabajo N° 189

Santiago, Abril 2003

INDICE

INTRODUCCIÓN	1
I. OFERTA MONETARIA	4
A.1 OFERTA MONETARIA 1860-1936	4
1. Monedas Efectivamente en Circulación	4
1.1 Consideraciones Generales	4
1.2 Cálculo Específico	6
a) <i>Acuñaación (desglose oro y plata)</i>	6
b) <i>Importaciones</i>	7
c) <i>Exportaciones</i>	8
d) <i>Existencias Brutas de Moneda</i>	8
e) <i>Monedas desaparecidas</i>	8
f) <i>Existencia Neta de Monedas</i>	8
g) <i>Monedas de oro y plata incluidas en la reserva de los bancos</i>	8
h) <i>Monedas Efectivamente en Circulación</i>	10
1.3 Construcción serie monedas a valor de acuñación	11
1.4 Construcción serie monedas a valor de mercado	12
2. Billetes Efectivamente en Circulación	13
a) <i>Emisión</i>	14
b) <i>Reservas de los bancos</i>	14
c) <i>Billetes efectivamente en circulación</i>	15
3. Depósitos	16
A.2 OFERTA MONETARIA 1937-2000	18
A.3 OFERTA MONETARIA 1860-2000	19
B. EMISIÓN 1860-2000	20
C. FUENTES DE LA EMISIÓN (SALDOS), 1925-2000	21
D. CAJA DE LOS BANCOS COMERCIALES 1860-2000	22
II. TASAS DE INTERÉS NOMINALES 1860-2000	23
III. UNIDAD DE CUENTA EN QUE SE PRESENTAN LAS SERIES	25

RESUMEN DE SERIES ESTADÍSTICAS	26
CUADRO N° 1/ TABLE N° 1 RESUMEN DE SERIES ESTADÍSTICAS/ DATA SUMMARY	26
CUADRO N° 2/ TABLE N° 2 LA EMISIÓN Y SUS FUENTES: 1925-2000 HIGH POWERED MONEY AND ITS SOURCES 1925-2000	35
REFERENCIAS	37
ANEXOS/ APPENDICES	
ANEXO N° 1/ APPENDIX N° 1 CONVERSIONES Y DEFLACTACIONES/ CONVERSIONS AND DEFLATIONS	39
ANEXO N° 2.A/ APPENDIX N° 2.A MONEDAS EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: HOLZ, D. (1974) COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS: HOLZ, D. (1974)	42
ANEXO N° 2.B/ APPENDIX N° 2.B MONEDAS EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: MILLAR, R. (1994) COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS: MILLAR, R. (1994)	44
ANEXO N° 2.C/ APPENDIX N° 2.C COMPOSICIÓN DE LAS MONEDAS EN CIRCULACIÓN: ANUARIO ESTADÍSTICO DE LA REPÚBLICA DE CHILE (VARIOS NÚMEROS) COMPOSITION OF COINS OUTSIDE OF BANKS: STATISTICAL ANNUARY OF THE REPUBLIC OF CHILE (DIFFERENT NUMBERS)	45
a) Acuñaación	45
b) Importación y Exportación de Monedas. Pesos de cada año	47
c) Monedas en Caja de Bancos. Pesos de cada año	48
d) Monedas Existentes Elaboración Propia. Pesos de cada año	49
ANEXO N° 2.D/ APPENDIX N° 2.D MONEDAS EN CIRCULACIÓN, 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS, 1860-1937: AUTHORS ELABORATION (Pesos de cada año, monedas según valor de acuñación/ Pesos of each year. Coins according to mint value)	52
ANEXO N° 2.D'/ APPENDIX N° 2.D' MONEDAS EN CIRCULACIÓN, 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS, 1860-1937: AUTHORS ELABORATION (Pesos de cada año, monedas a valor de mercado/ Pesos of each year. Coins at market value)	54
ANEXO N° 3.A/ APPENDIX N° 3.A BILLETES EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: HOLZ, D. (1974) BANK NOTES OUTSIDE BANKS: HOLZ, D. (1974)	56

ANEXO N° 3.B/ APPENDIX N° 3.B BILLETES EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: MILLAR, R. (1994) BANK NOTES OUTSIDE BANKS: MILLAR, R. (1994)	58
ANEXO N° 3.C/ APPENDIX N° 3.C BILLETES EMISIÓN BANCARIA Y EN RESERVA BANCOS: ANUARIO ESTADÍSTICO DE LA REPÚBLICA DE CHILE (VARIOS AÑOS) TOTAL BANK NOTES OUTSTANDING AND AS BANK RESERVES: STATISTICAL ANNUARY OF THE REPUBLIC OF CHILE (VARIOUS YEARS)	59
ANEXO N° 3.D/ APPENDIX N° 3.D BILLETES EN LIBRE CIRCULACIÓN: ELABORACIÓN PROPIA BANK NOTES OUTSIDE BANKS: AUTHORS ELABORATION	60
ANEXO N° 4.A/ APPENDIX N° 4.A DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: HOLZ, D. (1974) DEMAND AND TIME DEPOSITS: HOLZ, D. (1974)	62
ANEXO N° 4.B/ APPENDIX N° 4.B DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: MILLAR, R. (1994) DEMAND AND TIME DEPOSITS: MILLAR, R (1994)	63
ANEXO N° 4.C/ APPENDIX N° 4.C DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: ANUARIO ESTADÍSTICO (VARIOS AÑOS) DEMAND AND TIME DEPOSITS: STATISTICAL ANNUARY (VARIOUS NUMBERS)	64
ANEXO N° 4.D/ APPENDIX N° 4.D DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: ELABORACIÓN PROPIA DEMAND AND TIME DEPOSITS: AUTHORS ELABORATION (Oro a su valor de acuñación/ Gold valued at mint value)	65
ANEXO N° 4.D'/ APPENDIX N° 4.D' DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: ELABORACIÓN PROPIA DEMAND AND TIME DEPOSITS: AUTHORS ELABORATION (Oro a su valor de mercado en los períodos de inconvertibilidad/ Gold valued at market prices in periods of inconvertibility)	69
ANEXO N° 5.A/ APPENDIX N° 5.A DINERO "M2", 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA MONEY SUPPLY "M2", 1860-1937: AUTHORS ELABORATION (Oro a valor de acuñación en los períodos de inconvertibilidad, pesos de cada año/ Gold valued at Mint value in periods of inconvertibility)	73
ANEXO N° 5.B/ APPENDIX N° 5.B DINERO "M2", 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA MONEY SUPPLY "M2", 1860-1937: AUTHORS ELABORATION (Oro a valor de mercado en los períodos de inconvertibilidad, pesos de cada año/ Gold valued at market prices in periods of inconvertibility)	75

ANEXO N° 6.A/ APPENDIX N° 6.A	
OFERTA MONETARIA, 1937-1960: BANCO CENTRAL DE CHILE (1979)	77
MONEY SUPPLY, 1937-1960: CENTRAL BANK OF CHILE (1979)	
ANEXO N° 6.B/ APPENDIX N° 6.B	
OFERTA MONETARIA, 1960-1993: BANCO CENTRAL DE CHILE (VARIOS AÑOS)	78
MONEY SUPPLY, 1960-1993: CENTRAL BANK OF CHILE (VARIOUS YEARS)	
ANEXO N° 7.A/ APPENDIX N° 7.A	
OFERTA MONETARIA, 1860-2000: ELABORACIÓN PROPIA	79
MONEY SUPPLY, 1860-2000: AUTHORS ELABORATIONS	
(Monedas de oro a valor de acuñación en los períodos de inconvertibilidad/ Gold coins valued at mint value in periods of inconvertibility)	
ANEXO N° 7.B/ APPENDIX N° 7.B	
OFERTA MONETARIA, 1860-2000: ELABORACIÓN PROPIA	82
MONEY SUPPLY, 1860-2000: AUTHORS ELABORATION	
(Monedas de oro a valor de mercado en los períodos de inconvertibilidad/ Gold coins valued at market prices in periods of inconvertibility)	
ANEXO N° 8	
COMPARACIÓN SERIES MONETARIAS EXISTENTES: 1860-1960	85
COMPARISON OF EXISTING MONEY SUPPLY SERIES: 1860-1960	

INTRODUCCION

La presente publicación da a conocer la primera parte de la Historia Monetaria del país. El objetivo más directo es indicar la forma en que fueron construidas las variables, indicando en cada caso las fuentes a las cuales se recurre. Se trata entonces, de un trabajo de recopilación y luego de sistematización con el fin de lograr series de indicadores que responden a criterios únicos y estables a través del tiempo. Tres indicadores para el período 1860-2000 son objeto de nuestra atención: (i) oferta de dinero, (ii) la emisión y sus fuentes y (iii) tasa de interés.

Diversos autores (se indican en el texto) han realizado sistematizaciones a partir de fuentes básicas para subperíodos de este lapso de casi siglo y medio. Pero a nuestro entender es éste el primer intento de elaborar series para el período completo, característica que les confiere un potencial para avanzar en una historia monetaria del país que se adhiere a cánones simples pero únicos.

Al usuario, sobre todo aquel que procederá a una utilización econométrica de estos indicadores, se le recomienda revisar las consideraciones básicas que subyacen a la construcción de cada serie. Para facilitar dichas revisiones, la presentación de las fuentes y procedimientos adopta un tono muy objetivo y específico.

Este documento está dividido en cuatro partes claramente identificables: *la primera*, corresponde a la construcción de la Oferta Monetaria para el período 1860-2000, donde se explica cómo se construye la serie y las fuentes utilizadas. *La segunda parte*, se destina a la construcción de la Tasa de Interés para el período 1860-2000. *La tercera parte* corresponde a dos cuadros que resumen las series construidas (tanto de la oferta monetaria, la emisión y sus fuentes, como de la tasa de interés). Estos dos cuadros tienen como fuente los anexos de esta publicación. Además en el cuadro N° 1, se incluye el PIB real (millones de pesos de 1995) y el IPC (1995=100) para facilitarle al lector las comparaciones con otras variables económicas asociadas con las aquí construidas. Finalmente, *la cuarta parte* corresponde a ocho anexos donde se encuentra la información básica que se utiliza en la construcción de las series. Estos anexos se identifican con un número y una letra, el número permite identificar la serie y la letra, la fuente; en general la letra "D" se asocia a la serie elaborada para períodos más extensos que en las fuentes básicas u otros autores.

Antes de iniciar la exposición, se presenta en forma gráfica la evolución de estos indicadores. Así el lector podrá contar con una primera visión que aunque muy general, resulta útil tener en mente.

Nuestro objetivo en esta ocasión no va más allá de presentar estos antecedentes. Las hipótesis y explicaciones que se puedan tejer para así entender y hacer plausible lo que estos gráficos expresan sin comentarios, están aquí totalmente ausentes. Sin embargo, a quienes cuenten con algún antecedente sobre la evolución de la economía chilena en el período largo no dejará de llamarles la atención, las muy visibles diferencias que presentan varias de estas series al compararse el siglo XIX, tal vez hasta la Primera Gran Guerra, con su desarrollo en el medio siglo siguiente.

Evolución de los Indicadores

Gráfico N° 1/ FIGURE N° 1
COMPONENTES DE LA OFERTA MONETARIA “M2”
COMPONENTS OF THE MONEY SUPPLY “M2”

Porcentajes sobre la oferta monetaria/ Percentages of the money supply

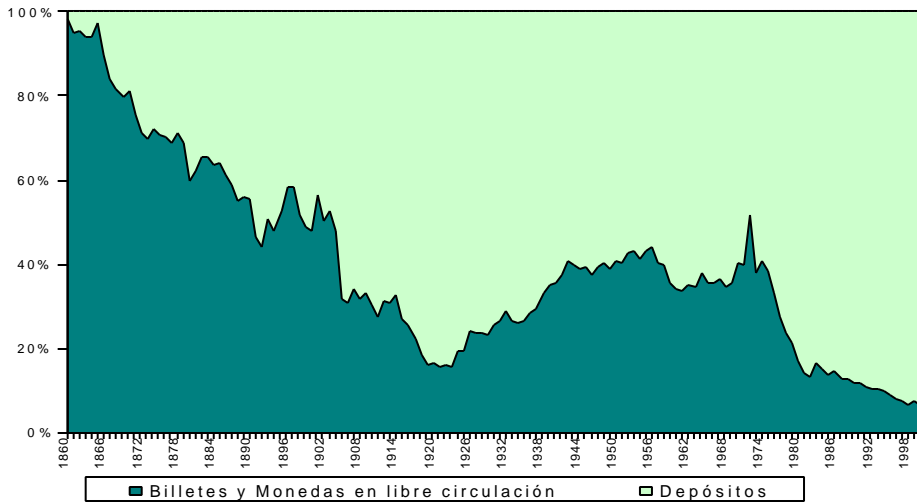


Gráfico N° 2/ FIGURE N° 2
COMPONENTES DE LA OFERTA MONETARIA RESPECTO DEL PIB
COMPONENTS OF THE MONEY SUPPLY WITH RESPECT TO GDP

Porcentajes sobre el PIB/ Percentages of GDP

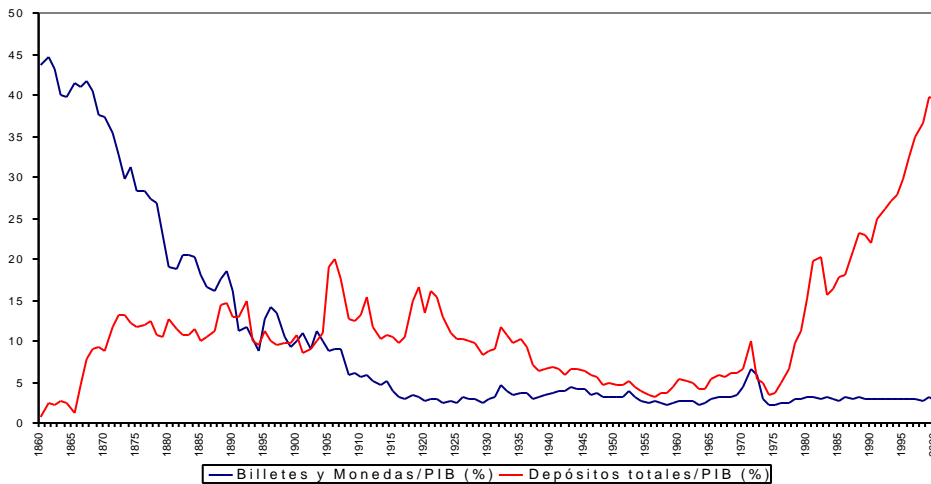


Gráfico N° 3/ FIGURE N°3
FUENTES DE LA EMISIÓN
SOURCES OF HIGH POWERED MONEY

Porcentajes sobre la emisión/Percentages of high powered money

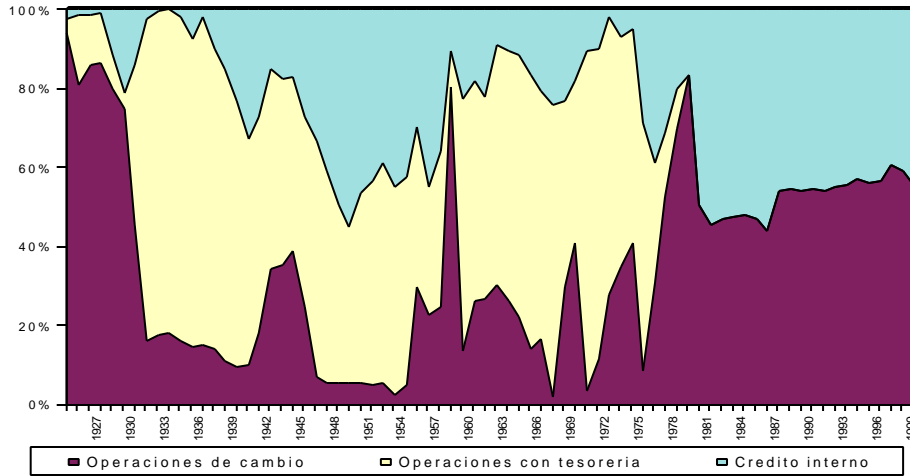
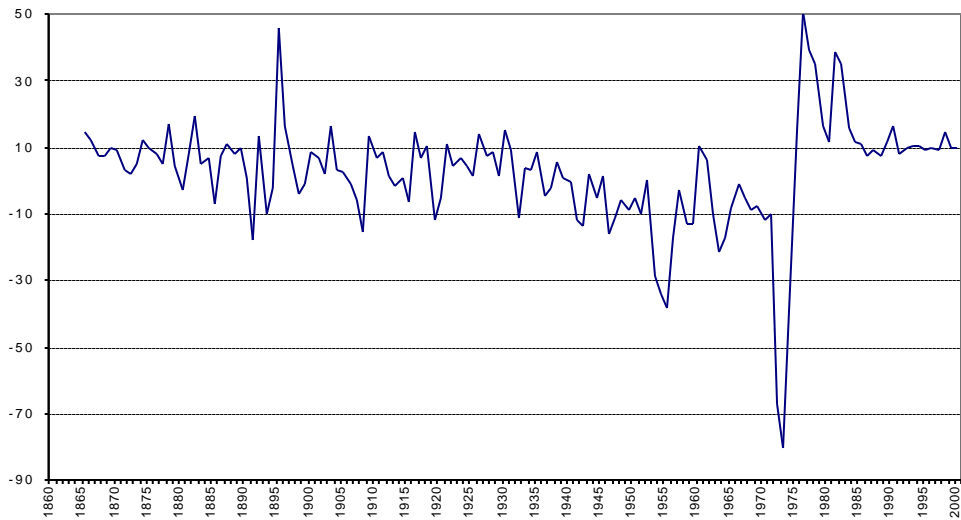


Gráfico N° 4/ FIGURE N° 4
TASA REAL DE INTERÉS ANUAL
ANNUAL REAL RATE OF INTEREST
 Porcentaje/ Percentage



I. OFERTA MONETARIA

El único agregado monetario que se logró construir, para el período inicial (1860-1936), corresponde a lo que se conoce como M2, medido como saldos a diciembre de cada año. A partir de 1910 es posible estimar el dinero definido como M1. El dinero definido como M1 mide el total de billetes, monedas y cheques emitidos por el Banco Central menos la caja del Sistema Financiero, más los depósitos¹ en cuentas corrientes bancarias del sector privado no financiero, netos de canje. El dinero definido como M2, corresponde a M1 más los depósitos a plazo del sector privado. Estos últimos son depósitos a 30 días o más del sector privado, aunque excluyendo el así denominado ahorro a plazo.

Para el período inicial se presentan dos versiones para la serie M2, las que difieren tan sólo en materia de los supuestos que subyacen a su construcción (ver siguiente sección del trabajo).

Para cada uno de estos dos períodos, la información monetaria utilizada provino de las siguientes fuentes:

1860-1936: Holz (1974), Millar (1994) y el Anuario Estadístico de la República de Chile (1912-1945).

1937-2000: Banco Central de Chile (varios años) y Lüders (1968).

A continuación se describe la forma en que se utiliza los datos existentes para construir las series de Oferta de Dinero.

A.1. OFERTA MONETARIA 1860-1936

Para la construcción de la serie M2 durante el período señalado se calcula siguiendo el método que se indica a continuación, los componentes que la forman, esto es: (1) monedas en circulación, (2) billetes en circulación y (3) depósitos, empleando para ello descomposiciones existentes. La Oferta Monetaria se presenta en el Anexo N° 5 en sus dos versiones: (a) Oferta Monetaria que incluye durante todo el período las monedas de oro a su valor nominal de acuñación; (b) Oferta Monetaria que incluye durante los períodos de inconvertibilidad (1878-1895 y 1898-1925), las monedas de oro a su valor nominal de acuñación reajustados por la variación del tipo de cambio, de acuerdo al procedimiento que se indica en el Anexo N° 1 de este documento.

1. Monedas Efectivamente en Circulación

1.1. Consideraciones Generales

En la construcción de la serie de Monedas Efectivamente en Circulación para el período 1860-1936 el mayor problema que se presentó fue la valoración de las monedas. Este surge debido a la presencia de regímenes monetarios diversos: convertibilidad (1860-1878 y 1895-1898) y (1878-1895 y 1898-1928) sin convertibilidad. Los últimos coinciden con aumentos en el nivel de precios domésticos mayores a los internacionales, debida consideración con la devaluación del peso. Es de suponer que durante dichos sub-períodos las monedas de oro y plata, o bien fueron desapareciendo como medio de cambio, dado que su valor en oro tiene que haber excedido su valor nominal, o bien se valorizaban para fines de pago a un valor mayor al nominal.

¹ Estos depósitos reciben el nombre de "Dinero Giral del Sector Privado".

Para resolver el problema de las monedas de oro y plata existentes en los períodos de inconvertibilidad, Millar (1994) inicia su serie en 1895 y supone explícitamente que las monedas de oro y plata acuñadas y comercializadas en el pasado, salvo las divisionarias, han quedado fuera de circulación como medio de cambio, por lo que sólo incluye las acuñaciones y el saldo de comercio exterior de monedas a partir de este año, fecha en que, como se recordará, comienza a regir nuevamente la convertibilidad en Chile. Sin embargo, a partir de 1898, cuando se inicia el siguiente período de inconvertibilidad, Millar (1994) supone que las monedas de oro y plata siguen en circulación a su valor de mercado corriente, convirtiéndolas al valor nominal de emisión según el tipo de cambio de cada año. El tratamiento dado por este autor a las monedas de oro y plata en el período de inconvertibilidad, parece adecuado en su serie que se extiende hasta el año 1925; sin embargo para construir la serie más larga, este procedimiento daría origen a una fuerte discontinuidad en la Oferta de Dinero entre 1894 y 1895².

En este documento se presentan, para el período 1860-1936, dos series, las cuales se preparan utilizando sendos supuestos para la valoración de las monedas de oro. De acuerdo a uno, el oro se valora siempre a su valor nominal de acuñación y solamente se aplica una merma de monedas del 0,1 por ciento anual. El segundo criterio para determinar el valor de las monedas de oro efectivamente en circulación (durante los períodos de inconvertibilidad ya señalados), fue utilizar la máxima información disponible para estimar su valor de mercado. Así, para los años donde las estadísticas disponibles permiten distinguir claramente entre monedas en circulación de oro y plata³, se transforman las monedas de oro en circulación a un valor que, se supone, podría haber sido su valor corriente de mercado, utilizando como padrón de ajuste las variaciones del tipo de cambio con respecto a la libra esterlina⁴. Esto es, se supuso que las monedas de oro de períodos anteriores siguen en circulación y que éstas se valoran a su precio de mercado en equivalente oro. Para el caso de las importaciones y exportaciones de monedas, tanto de oro como de plata, el criterio seguido fue incluir sólo las monedas, excluyendo por tanto el comercio de polvo, pasta y barras de los metales referidos.

Para los períodos en que no pudimos separar las monedas de oro de aquellas de plata (importaciones y exportaciones para el período 1860-1894, las monedas existentes entre 1860-1925 y las monedas en la reserva de los bancos para el período 1860-1908) el criterio de valoración adoptado para una y otra serie fue considerar exclusivamente el valor de emisión de las referidas monedas⁵.

El procedimiento utilizado de acuerdo al primer supuesto de valoración subestima el valor del stock de monedas de oro, en cambio con el criterio alternativo probablemente se sobrestima el valor de las monedas de oro efectivamente en circulación. Así el pago con monedas de oro de valor distinto al nominal, y esto en relación a la utilización de billetes, tendría un costo de transacción adicional, un supuesto como para pensar que al menos una parte de las monedas haya sido retirada de circulación, para utilizar el oro en objetivos diversos al monetario. No existe a la fecha una estimación objetiva y no tautológica de la tasa a la cual estas monedas fueron retiradas por los agentes.

² En efecto, si se compara la serie de Millar (1994) con la que se estima en este documento para fines de 1895, se observa que la de Millar (1994) es un 32,3 por ciento más baja que la construida en este documento.

³ 1860-1925 para la acuñación de monedas; 1895-1925 para las importaciones y las exportaciones de monedas y 1901-1925 para las monedas incluídas como reservas de los bancos.

⁴ Inglaterra en ese entonces utilizaba el Padrón Oro y la paridad entre el oro y la libra esterlina se mantuvo constante.

⁵ Evidentemente que esto implica que la serie de Monedas en Circulación aún tiene defectos, que estimamos no afectan significativamente el total del Dinero en Circulación.

En el caso de las monedas de plata se emplea siempre su valor nominal de acuñación, de acuerdo a las fuentes originales. En efecto, en el Anuario Estadístico de la República de Chile (1927) p. 3, cuadro N° 3: “Monedas de plata acuñadas en la Casa de Moneda desde la Ley de Conversión hasta 1925”, se aprecia que para el período 1895-1925 la ley de acuñación de las monedas de plata de **un peso** no fue constante. En efecto, para el período 1895-1925 la ley de acuñación de las monedas de plata de un peso varía entre 0,9 y 0,5; para las acuñaciones de los años 1910 y 1911, la ley fue de 0,9. De acuerdo a Fetter (1937), pp. 4-7, las monedas divisionarias aparecen después de la Ley Monetaria de 1843. En 1860 se estableció que las monedas divisionarias debieran contener una aleación que fuera proporcionalmente inferior al correspondiente peso de plata, como una forma de evitar su exportación o refundición, limitándose a un contenido de fino de sólo 500 milésimos para las monedas de 20, 10 y 5 centavos (Millar (1994)), p. 183. Es decir, suponemos que durante este período las monedas de plata se valoran exclusivamente por su valor acuñado y no por el precio como metal susceptible de ser atesorado, en fin, que este último es inferior a aquél.

1.2. Cálculo específico

La serie de Monedas Efectivamente en Circulación se calcula restando de las Existencias de Monedas Netas, las Reservas de Monedas de los Bancos. A su vez, las Existencias Netas se obtuvieron restando a la Existencia de Monedas Brutas, una estimación de las Monedas Desaparecidas. Finalmente, la Existencia Bruta se obtuvo sumando a los valores anuales acuñados el valor de las Importaciones de Monedas y restando las Exportaciones de Monedas. Los datos utilizados para construir las series se encuentran en los anexos respectivos y provienen de las fuentes generales que se señalan en la nota de pie⁶. La serie final de Monedas Efectivamente en Circulación, que utiliza información parcial de las fuentes citadas, según se describe a continuación, se presenta en el anexo N° 2.D.

A continuación se describe la construcción y los datos que dan origen a cada una de las sub-series de la serie **Monedas Efectivamente en Circulación**.

a) *Acuñación (desglose oro y plata)*

Para los períodos que se indican, las fuentes de los datos y su elaboración, fueron las siguientes:

1860-1894: cuadro “Amonedaciones efectuadas en la Casa de Moneda desde el año 1852

⁶ * Holz (1974), cuadro N° 2: “Composición y volumen de las monedas efectivamente en circulación desde 1810 hasta 1925”, pp. A.3-11. Ver anexo N° 2.A.

* Millar (1994), cuadro XII. “Monedas en Circulación, 1895-1925”, pp. 302-304. Ver anexo N° 2.B. La columna monedas efectivamente en circulación difiere de la información presentada en la fuente original, ya que a partir de 1900 se observan problemas de cálculo en la columna existencia de monedas. El cuadro presentado en el anexo, toma como base la fuente original y con esta información se calculan las columnas de existencias de monedas y efectivamente en circulación. Finalmente, la columna de monedas en circulación en moneda corriente se obtiene convirtiendo las monedas en circulación según el tipo de cambio con respecto a la libra esterlina promedio de cada año. El tipo de cambio empleado es el que aparece en Millar (1994), cuadro VII: “Cotización del peso chileno en peniques. 1830-1925”, p. 144.

* Anuario Estadístico de la República de Chile (1912, p. 605; 1914, p. 7; 1919, p. 132 y 1927 pp. 2-3, 126). Ver anexo N° 2.C. Se extrajeron del Anuario las diversas series estadísticas necesarias para obtener la serie de las monedas efectivamente en circulación. De esta forma se obtuvo una serie para 1860-1925 con: (1) la acuñación de monedas; (2) las importaciones y exportaciones entre 1895-1925, y finalmente (3) las monedas en caja de los bancos entre 1903-1925, existiendo un desglose entre monedas de oro y plata sólo a partir de 1909.

hasta 1911”, Anuario Estadístico de la República de Chile (1914) p. 7.

1895-1925: cuadro N° 2. “Monedas de oro acuñadas en la Casa de Moneda desde la Ley de conversión hasta 1925”, Anuario Estadístico de la República de Chile (1927), pp. 2-3. En el caso de las monedas de oro en los períodos de inconvertibilidad, se transformó la información del Anuario a moneda corriente, según el tipo de cambio con respecto a la libra esterlina de diciembre de cada año de acuerdo al método descrito en el Anexo N° 1 de este documento. El valor del peso chileno sobre Londres (en peniques) de diciembre de cada año se tomó del Anuario Estadístico de la República de Chile (1927), “Monedas y Cambio”, p. 7, cuadro N° 9: “Fluctuaciones mensuales del cambio bancario sobre Londres, desde 1873 hasta 1925, según datos suministrados por la Dirección General de Contabilidad”. Para el año 1901, el Anuario Estadístico de la República de Chile (1914) p. 7, presenta una acuñación de monedas de oro de \$17.014.995 de 18d, monto que no corresponde a la evolución de las variables macroeconómicas y a la situación del país, hecho que es corroborado con la información del *Resumen de la Hacienda Pública de Chile desde 1833 hasta 1914* (1915) donde la cifra publicada de la acuñación de oro, que es la que se emplea, es de \$2.153.105 de 18d, cuadro N° 18: “Resumen general de las Amonedaciones de oro, plata y cobre efectuadas en la Casa de Moneda de Santiago desde 1843 a 1914, de la circulación de billetes en 31 de diciembre de 1914 y de los fondos de conversión en bancos extranjeros”, línea monedas de 10 y 5 pesos.

1926-1928: Anuario Estadístico año 1928 (1930) “Estadística Anual”, Sección AMONEDACIÓN, cuadro N° 1 “Monedas acuñadas en la Casa de Moneda, desde 1895 hasta 1928, (valores en pesos de 6d)”. Se tomó la información correspondiente a la acuñación de monedas de oro, plata y níquel, p. 120.

1929-1936: Anuario Estadístico año 1943 (1945) “Anuario de Finanzas, Bancos y Cajas Sociales” Dirección General de Estadísticas. Sección AMONEDACIÓN, cuadro N° 46 “Monedas acuñadas desde 1920 hasta 1943”, p. 35.

b) *Importaciones*

Las fuentes de datos de esta serie y su elaboración fueron las siguientes, para los períodos que se indican:

1860-1894: Holz (1974), cuadro N° 2: “Monedas efectivamente en circulación”, columna b: “Importación anual de monedas”, pp. A.5-6. Esta serie solamente entrega el total de monedas importadas, sin desglosar entre monedas de oro y monedas de plata.

1895-1925: Anuario Estadístico de la República de Chile (1927) p. 4, cuadro N° 5: “Importación y Exportación de oro y de plata desde 1895 hasta 1925”. Como esta fuente distingue entre monedas de oro y plata, en los períodos de inconvertibilidad, se transforman las importaciones de monedas de oro a moneda corriente, según el tipo de cambio con respecto a la libra esterlina de diciembre de cada año. Para transformar las monedas de oro en circulación a su valor de corriente de mercado se utiliza la metodología explicada en el Anexo N° 1 de este Documento de Trabajo.

1926-1928: Anuario Estadístico año 1928 (1930) “Estadística Anual” Sección AMONEDACIÓN, cuadro N° 2 “Importación y exportación de oro y monedas de plata desde 1895 hasta 1928”, p. 120. En el caso del oro las importaciones y exportaciones, corresponden a monedas, barras y polvo, en el caso de la plata sólo incluye monedas.

c) *Exportaciones*

Las fuentes de datos de esta serie y su elaboración fueron las siguientes, para los períodos que se indican:

1860-1894: Holz (1974), cuadro N° 2, columna c: “Exportación anual de monedas”. Esta serie solamente entrega el total de monedas exportadas, sin desglosar entre monedas de oro y monedas de plata.

1895-1925: Anuario Estadístico (1927) p.4, cuadro N° 5: “Importación y Exportación de oro y de plata desde 1895 hasta 1925”. A semejanza con el caso de las importaciones de monedas, como esta fuente distingue entre monedas de oro y plata, en los períodos de inconvertibilidad se transforman las exportaciones de monedas de oro a valores expresados en moneda corriente, de acuerdo al tipo de cambio con respecto a la libra esterlina de diciembre de cada año, siguiendo el criterio descrito en el Anexo N° 1 de este Documento de Trabajo.

1926-1928: Anuario Estadístico año 1928 (1930) “Estadística Anual” Sección AMONEDACIÓN, cuadro N° 2 “Importación y exportación de oro y monedas de plata desde 1895 hasta 1928”, p. 120. Las importaciones y exportaciones, en el caso del oro corresponden a monedas, barras y polvo. En el caso de la plata corresponde sólo a monedas.

d) *Existencias Brutas de Moneda*

Se usó como valor inicial para fines de 1859 un stock de \$ 77.423.126, el que se obtuvo del cuadro N° 2, columna d: “Existencia Nacional de Monedas”, Holz (1974). Luego se calcularon los valores anuales para 1860-1936 en base a la siguiente expresión:

$$\text{Existencias Brutas de Monedas} = \text{Saldo Año Anterior} + \text{Acuñaación} + \text{Importaciones} - \text{Exportaciones}$$

e) *Moneda desaparecida*

Esta columna corresponde a una estimación de la moneda que desaparece de circulación, sea por extravío, destrucción, o que se haya utilizado como artículo de colección o que fuera convertida en joyeras. El ideal hubiese sido calcular la tasa efectiva a la que desaparecen las monedas en Chile durante el período 1860-1925, pero no existe la información para ello. Sin embargo, Friedman y Schwartz (1963) pp. 463-464 nota al pie N° 45, determinan que en EE.UU. y para una época similar, un cero coma uno por ciento (0,1%) del stock de moneda existente desaparece cada año por los motivos arriba señalados. Se decidió, en subsidio, aplicar al stock de monedas existentes a fines de cada año, y esto, entre 1859 y 1925, el mismo porcentaje de desaparecimiento empleado por estos autores.

f) *Existencia Neta de Monedas*

Corresponde a la resta del total de monedas existentes y la estimación de las monedas desaparecidas en cada año.

g) *Monedas de oro y plata incluidas en la reserva de los bancos*

Las fuentes de datos de esta serie y su elaboración fueron las siguientes:

1860-1900: Holz (1974), cuadro N° 2, columna e: “Monedas en la reserva de los bancos” pp A.5-6. Esta serie solamente entrega el total de monedas en poder de los bancos, sin desglosar entre monedas de oro y monedas de plata.

1901-1902: Para estos dos años no existe información estadística confiable de las reservas metálicas de bancos comerciales. Por ello se recurre a valores estimados a través de una regresión simple entre la información disponible y una tendencia lineal⁷. No se utilizó la información de Millar (1994) p.302, columna N° 5: “Monedas en la reserva de los bancos”, por cuanto ésta no experimenta un ajuste al empalmar la serie; hasta 1900 utiliza la información de Holz (1974) y para los años siguientes utiliza la información de los Balances de los Bancos Comerciales al 31 de diciembre de cada año, publicado en el Diario Oficial. Al examinar la serie de las monedas en la reserva de los bancos, de este autor, se observa una caída para el período 1900-1902, la cual no es producto de la evolución económica, y se debe a la inexistencia de un procedimiento de empalme para ajustar las series empleadas.

1903-1908: Anuario Estadístico de la República de Chile (1912), p. 605, fila caja metálico del cuadro: “BANCOS, Balance General de los bancos al 31 de diciembre de 1903-10”.

1909-1914: Anuario Estadístico de la República de Chile (1919), p. 132, cuadro N° 22: “Movimiento de la caja y valores disponibles por los bancos, desde 1909 hasta 1918”. Esta información desglosa las monedas de oro y plata. En el caso de las monedas de oro, en los períodos de inconvertibilidad, se transformó la información del Anuario a moneda corriente de acuerdo al método descrito en el Anexo N° 1.

1915-1925: Anuario Estadístico de la República de Chile (1927), p. 126, cuadro N° 9: “Movimiento de la caja y valores disponibles por los bancos comerciales, desde 1915 hasta 1925”. Esta información desglosa las monedas de oro y plata. En el caso de las primeras, en los períodos de inconvertibilidad, se transforma la información del Anuario a moneda corriente, siguiendo el procedimiento indicado en el Anexo N° 1 de este documento.

⁷ Para la regresión se tomó el total de monedas en caja de los bancos presentada por Holz (1974), cuadro N° 2, para el período 1857-1900 y la información del Anuario Estadístico de la República de Chile (1912, 1919, 1927) para el período 1903-1925. Se agregó una tendencia que parte con 1857=1 y termina con 1925=69. Los años 1901 y 1902 corresponden a la posición 45 y 46, respectivamente. Luego, utilizando el programa TSP 7.03, se estima por mínimos cuadrados ordinarios una regresión lineal del tipo:

$$\text{LnMetalico}(t) = A + B * \text{LnTend}(t) + C \text{LnMetalico}(t-1)$$

donde:

LnMetalico(t): Logaritmo natural de las monedas en caja de los bancos en el período t.

LnMetalico(t-1): Logaritmo natural de las monedas en caja de los bancos en el período t-1.

LnTend(t): Logaritmo natural de la tendencia.

Las estimaciones dieron los siguientes coeficientes, con sus respectivos errores standard y otros estadígrafos:

CoefficienteError estándar

A= 3,20521191,0322192

B= 0,22369360,1270511

C= 0,74419620,0874583

R² ajustado = 0,794239

D.W. = 2,00

Con estos antecedentes los valores para 1901 y 1902 se estiman en \$13.139.222 y \$11.523.028, respectivamente. Se logra así un buen empalme con la serie de Holz (1974), y con la información del Anuario Estadístico de la República de Chile para períodos siguientes.

El Anuario no publica la cifra correspondiente a las monedas de plata incluidas en las reservas de los bancos para el año 1923, pero si las de oro. Para obtener una estimación del monto de las de plata, se usó la diferencia entre \$137.924.518, que es el total de caja excluyendo las monedas de oro (incluye billetes y plata en moneda corriente) del Anuario Estadístico de la República de Chile (1927) p.126, y \$135.479.451, que es el total de billetes en la reserva de los bancos que presenta Millar (1994) en el cuadro XI: "Papel moneda en circulación. 1878-1925", p.237, estimándose por tanto, que las monedas de plata en las reservas de los bancos alcanza a \$2.445.067.

1926-1928: Estadística Anual año 1928 (1930) Sección BANCOS COMERCIALES, cuadro N° 1. "Caja de los bancos comerciales en 1926, 1927 y 1928" p. 123. Se tomó la información en pesos de las columnas: "oro sellado" y "plata y níquel". Para el año 1926 la información disponible corresponde al 15 de noviembre, en el caso del año 1927, la información corresponde a los saldos al 5 de noviembre, y, para el año 1928 el saldo corresponde al 31 de diciembre.

1929: Estadística Anual año 1929 (1931) vol. VI: "Finanzas, Bancos y Cajas Sociales", sección Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros, cuadro N° 3. "Caja de los bancos comerciales" p. 25. Se tomó la información en \$ de las columnas "oro sellado" y "plata y níquel" de diciembre.

1930-1932: Anuario Estadístico año 1935 (1936) vol. VI: "Finanzas, Bancos y Cajas Sociales", cuadro N° 46 "Caja". Se tomó las columnas "Oro sellado" y "Plata y níquel" que forman parte del total de encaje, corresponde a saldos de diciembre de cada año. p. 33.

1933-1936: Estadística Anual año 1938 (1939) vol. "Finanzas, Bancos y Cajas Sociales", cuadro N° 48 "Caja". Se tomó las columnas "Oro sellado" y "Plata y níquel" que forman parte del total de encaje; corresponde a saldos de diciembre de cada año. p. 40. La fuente indica que las partidas están en pesos de cada año.

h) Monedas Efectivamente en Circulación

Este saldo se obtuvo simplemente restando de la serie "Existencias de Monedas Netas" las monedas en "Reserva de los Bancos". Sin embargo, a partir de 1927 se dispone de información sobre "Medio circulante en el país", la que es publicada en el Anuario Estadístico, pasando ésta ser el punto de referencia para la serie en construcción. La información respectiva se toma de las siguientes publicaciones:

1927-1930: Anuario Estadístico años 1929-1930 (1931) vol. VIII "Bancos", cuadro N° 100 "Medio circulante en el país, en millones de pesos de 6 d., en 1930", p. 58. Se tomó la información de la columna "Oro, plata y níquel", la que corresponde al promedio mensual de diciembre de cada año. Con la información del período siguiente se verificó que estas cifras están en pesos de cada año. En el caso del año 1927 corresponden al 29 de diciembre, 30 de diciembre (en 1928), 29 de diciembre en el año 1929 y 30 de diciembre en 1930.

1931-1935: Anuario Estadístico año 1935 (1936) vol. VI "Finanzas, Bancos y Cajas Sociales", cuadro N° 34: "Medio circulante en el país (millones de pesos), promedio", p. 25. Se tomó la información de la columna "Oro, plata y níquel"

1936: Anuario Estadístico años 1938 (1939) “Finanzas, Bancos y Cajas Sociales”, cuadro N° 39 “Medio circulante en el país”, p. 29. La información corresponde al promedio del año.

Como ya fuera señalado, dada la restricción de información sobre oferta de dinero, se construyen dos series, siguiendo supuestos de construcción distintos. Básicamente la diferencia viene dada, en los períodos de inconvertibilidad, por la valoración de la moneda de oro. Durante bastante tiempo se buscó la tasa a la que desaparece de circulación la moneda de oro en los períodos de inconvertibilidad; sin embargo, no se obtuvieron buenos resultados. A continuación se detalla la metodología que se empleó en la construcción de las series.

1.3. Construcción serie monedas a valor de acuñación

Antes de detallar el procedimiento considerado, se presentan los resultados obtenidos en esta serie y una comparación con la serie de las monedas en circulación publicada por el Anuario Estadístico años 1929-1930, 1935 y 1938, cuyos valores corresponden al promedio anual.

	Monedas en Libre Circulación (Serie construida), pesos de cada año	Monedas en Libre Circulación ⁽¹⁾ , Anuarios (varios números)
1927	125.971.391	40.000.000
1928	131.190.157	40.000.000
1929	136.448.732	35.000.000
1930	136.332.383	35.000.000
1931	143.162.386	35.000.000
1932	150.647.927	24.700.000
1933	178.193.101	18.500.000
1934	182.089.339	25.800.000
1935	176.399.924	32.700.000
1936	176.435.391	38.700.000
1937	176.960.243	42.400.000
1938	177.634.334	45.400.000

Fuente: Segunda columna elaboración propia, las fuentes se indican en el texto. La tercera columna, Anuario Estadístico años 1929-1930, 1935 y 1938.

Nota: (1) Entre 1927 y 1929, las monedas están valoradas en pesos de 6d, pero se dejaron tal cual para esta construcción.

La discrepancia, se debe a que la serie construida de monedas en libre circulación, segunda columna, incluye las monedas que en los períodos de inconvertibilidad desaparecen de la economía. Por lo tanto, se requiere un procedimiento que implícitamente permita sacar de la serie construida, las monedas de oro que dejaron de circular en los períodos de inconvertibilidad y de esta forma, hacerla compatible con las fuentes básicas, como lo es el Anuario Estadístico (1938) y el Banco Central de Chile (1979). Por lo tanto, nuestro problema es compatibilizar el nivel de la serie construida de oferta monetaria hasta el año 1926 con la serie del Anuario Estadístico que cubre el período 1927-1937.

No se debe olvidar que el objetivo de este documento, es construir una serie homogénea de oferta monetaria que cubra el período 1860-2000, pero dada las publicaciones existentes, no existe ninguna de ellas que cubra el período tan largo. Es así que en el período 1860-1937 debemos construir cada uno de los componentes de la oferta monetaria, luego, para el período que va desde 1937 en adelante esta situación cambia, ya que existe la serie de oferta monetaria propiamente tal.

Sin embargo, las complicaciones serán lograr que el nivel de la serie construida de oferta monetaria sea compatible con el nivel que reporta la serie publicada por el Banco Central.

Para resolver el problema señalado en los párrafos previos, se procedió a estimar una regresión para el período 1860-1937, donde la variable dependiente corresponde a las monedas en libre circulación de la serie construida de acuerdo a las fuentes señaladas anteriormente y la variable independiente se construye tomando el total de monedas en libre circulación de la serie construida para el período 1860-1898 y luego entre 1927-1937 la información de los Anuarios (las fuentes se han indicado en el cuadro anterior). No se considera el período 1899-1926, ya que esta estimación debiera lograr suplir la deficiencia de información en lo que respecta a la tasa a la cual las monedas de oro, en el período de inconvertibilidad desaparecen de la economía⁸.

Con los coeficientes de la regresión se construye una nueva serie para las monedas en circulación para el período 1860-1937. Al comparar ambas estimaciones, se observa que mientras la construida con la información de cada uno de los componentes de las monedas en libre circulación crece sistemáticamente a partir de 1911, la segunda estimación estimada por medio de la ecuación decrece a partir de ese mismo año para alcanzar el nivel del año 1937. Dada esta evidencia, se ajusta el nivel de las monedas en libre circulación para alcanzar el nivel estimado por la ecuación. Para no afectar la información de las fuentes consultadas, se incorpora en el cuadro respectivo, una columna adicional que aumenta o reduce el nivel de la serie para alcanzar el nivel estimado por medio de la ecuación.

Por lo tanto, para el período 1860-1910 el nivel de la serie de monedas en circulación es el que se obtiene de la serie construida utilizando las fuentes identificadas en este documento, para el período 1911-1926 el nivel que se construye utilizando los coeficientes de la ecuación ha que hace referencia el párrafo anterior, y finalmente, para el período 1927-1936 el nivel de la oferta monetaria es el publicado por el Anuario Estadístico.

1.4. Construcción serie monedas a valor de mercado

En esta segunda serie las monedas en circulación, las monedas de oro y plata durante los períodos de inconvertibilidad y cuando existe la posibilidad de distinguir exactamente entre las de oro de las de plata, se llevan a valor de mercado por medio del tipo de cambio peniques por peso de acuerdo al procedimiento descrito en el Anexo N° 1.

Al igual que en el caso anterior, se estima una ecuación que permita compatibilizar la serie construida de oferta monetaria con la serie del Anuario Estadístico y del Banco Central, sin embargo, no se pudo estimar una buena regresión para el empalme en el año 1927, por ello se emplea un método de construcción distinto. Este método consiste en aprovechar la información disponible del nivel que debe tener la serie de monedas en libre circulación en el año 1927.

⁸ De la regresión de las variables en logaritmo natural, se obtienen los coeficientes a utilizar:

$$\text{Ln Monedas Serie Construida y Anuario} = 41,347440 - 1,268253 * \text{Ln Monedas Serie Construida}$$

Donde:

Ln Monedas Serie Construida = logaritmo natural del total de monedas en libre circulación de la serie construida con las fuentes indicadas en los párrafos anteriores.

Ln Monedas Serie Construida y Anuario = logaritmo natural del total de monedas en libre circulación serie construida (1860-1898) más las monedas en circulación de los Anuarios Estadísticos (1927-1937)

El R cuadrado ajustado 0,685020 y el estadístico DW 0,272598.

Se estima el total de monedas en libre circulación con el nivel observado en el año 1927, luego para obtener las monedas en existencias, se suma al total de monedas en libre circulación las monedas en caja de los bancos. Para los años previos se procede con la siguiente igualdad:

$$EMN_t = MLC_{t+1} + R_{t+a} - A_{t+1} - I_{t+1} + E_{t+1}$$

donde:

EMN_t = Existencia de Monedas Netas en el período t

MLC_{t+1} = Monedas en Libre Circulación en el período t+1

R_{t+1} = Reservas en Caja Bancos en el período t+1

A_{t+1} = Acuñación de Monedas en el período t+1

I_{t+1} = Importación de Monedas en el período t+1

E_{t+1} = Exportación de Monedas en el período t+1

Siguiendo este procedimiento en forma recursiva se estima el nivel de monedas en existencia hasta el año 1895.

Se toma como punto de referencia el nivel del año 1927, porque al intentar el procedimiento anclando al nivel de monedas en circulación del año 1937 se obtuvo un total de monedas en libre circulación negativo. Igualmente se obtienen malas estimaciones al aplicar el procedimiento en el caso de las monedas valoradas a su valor de acuñación⁹. Adicionalmente se debió disminuir en una tasa constante el nivel de la serie construida en el período 1928-1936, porque los componentes de las monedas en libre circulación llevan a resultados mayores a los que se obtiene de la serie del Anuario Estadístico. Es así como en el cuadro donde figura la serie de las monedas en circulación aparece una columna “ajuste de nivel” que contiene los montos en que se disminuyó el respectivo nivel en cada año.

Los resultados se presentan en el Anexo N° 2.D’.

2. Billetes Efectivamente en Circulación

Esta serie se obtuvo restándole a la Emisión de Billetes, los billetes utilizados como Reservas Bancarias. A su vez, cada una de las series anteriores consta de la suma de diversos tipos de papeles, según se describe más adelante. La mayoría de las partidas se tomaron simplemente del trabajo de Holz (1974), por ser ésta la primera de las series monetarias construidas y además, por coincidir con las demás series disponibles: Millar (1994) y Anuario Estadístico de la República de Chile (1912, 1919, 1927). Los datos utilizados se encuentran en los anexos respectivos y provienen de las fuentes generales que se señalan en la nota de pie¹⁰. Se debe subrayar que en el caso de los

⁹ Si se procediera ajustando el nivel a una tasa constante, a través de la diferencia existente el año 1927 y hasta 1910, los resultados son similares, por ello no es significativo el método empleado para lograr la construcción de la serie en este período y con los métodos considerados.

¹⁰ * Holz (1974), cuadro N° 3: “Papel moneda efectivamente en circulación”, pp A.12-15. Ver anexo N° 3.A.

* Millar (1994), cuadro XI: “Papel moneda en circulación. 1878-1925”, pp 235-237. Ver anexo N° 3.B. En esta serie se detectaron dos errores tipográficos en la columna “Papel moneda efectivamente en circulación” para los años 1884 y 1914, donde dice \$15.821.209 y \$126.162.031 respectivamente. En la serie del anexo N° 3.B, aparecen los valores que se obtienen de la resta de la serie de billetes en la reserva de los bancos y la Tesorería, de la serie emisiones de billetes. (Bancarios, Fiscales, Vales del Tesoro y Billetes de Responsabilidad Fiscal).

* Anuario Estadístico de la República de Chile (1912, 1919, 1927), ver anexo N° 3.C. Esta serie se inicia a partir de 1903.

billetes emitidos por los bancos, se consideraron los efectivamente emitidos y no los autorizados. La serie final se presenta en el anexo N° 3.D.

A continuación se describe el contenido y la fuente que da origen a cada una de las sub-series de Billetes Efectivamente en Circulación.

a) *Emisión Total*

Esta serie incluye (1) Billetes Bancarios; (2) Billetes Fiscales; (3) Vales del Tesoro; y (4) Billetes Bancarios de Responsabilidad Fiscal. La información respectiva se tomó de:

1860-1925: Holz (1974) cuadro N° 3, p. A12, columnas: (a) “Emisión de billetes de los bancos particulares”; (b) “Emisión de billetes fiscales”; (c) “Emisión de vales del Tesoro” y (d) “Emisión de billetes de bancos de responsabilidad fiscal”.

1926-1928: Anuario Estadístico, “Estadística Anual año 1928” (1930) sección AMONEDACIÓN, cuadro N° 3: Circulante fiduciario al 31 de Diciembre de cada año en el período comprendido entre 1879 y 1928”, columna “Billetes Bancarios”, p. 122.

1929: Anuario Estadístico años 1929-1930 (1931) vol. VIII “Bancos” cuadro N° 100: Medio circulante en el país, en millones de pesos de 6 d., en 1930. Columna billetes en circulación, saldo al 29 de diciembre de 1929, p. 58.

1930-1932: Anuario Estadístico año 1935 (1936) vol. VI “Finanzas, Bancos y Cajas Sociales”, sección “Instituciones de Crédito”, cuadro N° 38: Obligaciones, columna “Billetes en Circulación”, saldos al 31 de diciembre de cada año, p. 30.

1933-1936: Anuario Estadístico año 1938 (1939) vol. “Finanzas, Bancos y Cajas Sociales”, sección “Instituciones de Crédito”, cuadro N° 41: Obligaciones, columna “Billetes en Circulación”, saldos al 31 de diciembre de cada año, p. 31.

b) *Reservas de los bancos*

Para determinar el valor de las reservas de bancos, se incluye: (1) los billetes depositados por los bancos en Tesorería durante 1880-1889; y (2) las reservas en los bancos; los primeros cumplen la misma función de los segundos y deben por tanto, ser considerados en la Base Monetaria. Sin embargo, se optó por presentar separadamente ambos conceptos y así permitir al usuario escoger de acuerdo a sus objetivos y necesidades, ver Anexo N° 3.D. Las fuentes utilizadas para obtener la información son las siguientes:

- Total de billetes depositados en Tesorería: Holz (1974), columna e: “Billetes y vales fiscales depositados en Tesorería”.
- Billetes depositados en Tesorería por el Gobierno: Jeftanovic (1988)

Billetes en las reservas de los bancos: para obtener esta serie se utilizan las fuentes que se indican:

1860-1900: Holz (1974), pp. 236-237, columna f: “Billetes en la reserva de los bancos”.

Para el año 1863 Holz señala un monto de reservas de \$362.639, más de cinco veces superior a lo registrado para los años anteriores e inmediatamente posteriores. Investigado el tema se descubrió que dicha cifra corresponde a septiembre en vez de diciembre. Dado que la banca acostumbraba a “cerrar” los balances en diciembre, es decir, eliminar todas las imputaciones contables transitorias, no es válido usar la cifra de

septiembre, que puede sobre-estimar en forma significativa el valor de diciembre. Por ello se optó por promediar los valores de las reservas de 1862 y 1864 para así obtener la de 1863 (\$ 45.652).

1901-1902: Millar (1994), cuadro XI, columna “Billetes en la reserva de los bancos”.

1903-1908: Anuario Estadístico de la República de Chile (1912), p. 605, cuadro “BANCOS, Balance General de los bancos al 31 de diciembre de 1903-10”.

1909-1914: Anuario Estadístico de la República de Chile (1919), p. 132, cuadro N° 22: “Movimiento de la Caja y valores disponibles por los bancos, desde 1909 hasta 1918. Columna caja en moneda corriente, billetes”.

1915-1925: Anuario Estadístico de la República de Chile (1927), p.126, cuadro N° 9: “Movimiento de la Caja y valores disponibles por los bancos comerciales, desde 1915 hasta 1925”, columna “Caja en moneda corriente, billetes”. Para el año 1916 se tomó el dato de Millar, R. (1994) ya que el nivel reportado por el Anuario es inferior (\$65.667.272 versus \$74.187.020).

1926-1928: Anuario Estadístico, “Estadística Anual año 1928” (1930), sección BANCOS COMERCIALES, cuadro N° 1: Caja de los bancos comerciales en 1926, 1927 y 1928, p.123, columna billetes. En el año 1926 el saldo de billetes corresponde a la información al 15 de noviembre, en el año 1927 al 5 de noviembre y en el caso de 1928 al 31 de diciembre.

1929: Anuario Estadístico, “Estadística Anual año 1929” (1931) vol. VI: “Finanzas, Bancos y Cajas Sociales”, sección Bancos Comerciales y Caja Nacional de Ahorros, cuadro N°3: Caja de los bancos comerciales, p. 25 saldos a diciembre del año.

1930-1932: Anuario Estadístico año 1935 (1936) vol. VI “Finanzas, Bancos y Cajas Sociales”, cuadro N° 46: Caja, columna “Billetes del Banco Central”, saldos de diciembre de cada año, p. 33.

1933-1936: Anuario Estadístico año 1938 (1939), sección Instituciones de Crédito, cuadro N° 48: Caja, columna “Billetes del Banco Central”, p. 40. Saldos de diciembre de cada año.

c) *Billetes efectivamente en circulación*

Esta serie se calcula restando a la Emisión de Billetes las Reservas Bancarias mantenidas en la forma de billetes.

Al igual que la serie de monedas en libre circulación, el empalme de la serie construida en el año 1937 requirió de ajustes, en este caso entre los años 1927 y 1937.

Se procedió estimando el nivel de billetes¹¹ y monedas¹² en circulación, luego, se compara con el nivel de la serie del Banco Central en el año 1937, se observa una diferencia de

¹¹ Se refiere a la serie de billetes en circulación que se construye en este documento.

¹² Se refiere a la serie de monedas construida y ajustada de acuerdo al procedimiento señalado en los párrafos previos.

\$87.831.751 (pesos “antiguos”). Se busca que la serie construida de oferta monetaria coincida con las series oficiales, por lo que se debe ajustar el nivel de esta última. En este caso el ajuste se realizará al nivel de billetes en circulación.

Para compatibilizar el nivel de la serie construida de billetes efectivamente en circulación con la información del Banco Central, se rebaja a una tasa de crecimiento constante la diferencia señalada en el párrafo anterior, de tal forma que en el año 1927 el efecto sea mínimo y en el año 1937 la diferencia entre ambas series sea cero. En el Anexo N° 3.D de los billetes en libre circulación aparece la columna “Ajuste de nivel” que corresponde a los montos que se rebajaron de la serie construida de billetes en libre circulación.

3. Depósitos

En la medida de lo posible, se incluyen separadamente, los depósitos a la vista (a menos de 30 días) y los depósitos a plazo, en moneda corriente y en oro. Además se debe precisar que hasta 1925 no se puede descontar los depósitos públicos, pero a partir de la creación del Banco Central, las series publicadas por esta institución permite realizar esta separación.

Entre 1860-1902 no se encontraron datos ni estimaciones distinguiendo entre depósitos a la vista y depósitos a plazo. La serie monetaria construida para ese período corresponde por lo tanto a la definición de M2, como se indica al comienzo de este documento. Por otra parte, para obtener los Depósitos Netos se descuenta el canje de los Depósitos Brutos. Tal información existe a partir de 1903; para el período anterior se ajustan las series por el procedimiento que se describe más adelante.

Los datos utilizados para construir las series se encuentran en los anexos respectivos y provienen de las fuentes generales que se señalan en la nota de pie¹³. La serie final se presenta en el anexo N° 4.D.

Las fuentes utilizadas para obtener las series de Depósitos fueron las siguientes. A partir de 1903 se descuentan de los Depósitos Brutos el Canje. Entre 1860 y 1902 no existe información de Canje directamente disponible, por lo que se ajustan las cifras brutas correspondientes según el método descrito en la nota de pie¹⁴:

¹³ *Holz (1974), pp A.122-123, anexo II, cuadro N° 2. “Cuentas del pasivo. Depósitos”, ver anexo N° 4.A.

* Millar (1994), cuadro XIII: “Oferta de Dinero 1895-1925”, pp 310-311. Ver anexo N° 4.B. Se debe indicar que la diferencia entre las series de Holz (1974) y Millar (1994) en cuanto a depósitos se refiere se produce a partir de 1901, cuando Holz (1974), para su serie, utiliza la información de Prieto (1959). Millar (1994), por su parte, toma la información de los Balances Generales de los Bancos Comerciales al 31 de diciembre publicada en el Diario Oficial, transformando el oro a moneda corriente a partir de 1911, año en que la referida publicación hace la distinción entre los depósitos en moneda corriente (billetes) y en oro.

* Anuario Estadístico de la República de Chile (1912, 1919, 1927), ver anexo N° 4.C.

¹⁴ Para ajustar los Depósitos Brutos de 1860-1902 por el canje, se realizó una estimación lineal del tipo:

$$\text{LnCanje} = A + B \cdot \text{LnDep.Totales}$$

en que

LnCanje = logaritmo natural del Canje 1903-1925

LnDep.Totales = logaritmo natural de los Depósitos Brutos Totales 1903-1925 reajustados por tipo de cambio los depósitos de oro.

Los resultados fueron los siguientes:

A = -5,5756976 con un error estándar de 1,3324304

1860-1900: Holz (1974), pp A.122-123. Cuadro N° 2, “Cuentas del Pasivo, Total depósitos”.

1901: Diario Oficial de febrero 19 de 1902, año XXVI, p.671, cuadro “Balances Generales al 31 de diciembre de 1901”. En la serie de Holz (1974) se observa para este último año una caída que no tiene fundamento en la evolución de las variables macroeconómicas relevantes. Estimamos que tal situación es producto de un error de cálculo o de traspaso de información desde Prieto (1959), que fue la fuente utilizada por el autor. Para subsanar este problema se tomó el valor que aparece en el cuadro "Balances Generales al 31 de diciembre de 1901", publicado en el Diario Oficial de febrero 19 de 1902, año XXVI, p. 671.

1902: Millar (1994), p.310, cuadro XIII.

1903-1908: Anuario Estadístico de la República de Chile (1912), p.604, cuadro “BANCOS, Balance General de los bancos al 31 de diciembre de 1903-1910”, línea depósitos (oro y moneda corriente). El mismo Anuario (1912) en la página 605, línea Cheques y Valores Disponibles en otros Bancos entrega información sobre el Canje, lo que permite deducirlo del valor de los Depósitos Totales para obtener los Depósitos Netos.

1909-1918: Anuario Estadístico de la República de Chile (1919), p.131, cuadro N° 20: “Valores depositados en los bancos desde 1909 hasta 1918”, columnas: “Depósitos en moneda corriente” y “Depósitos en oro”. En el mismo Anuario de 1919, p. 132, cuadro N° 22, "Movimiento de Caja y Valores Disponibles por los Bancos Comerciales desde 1909 hasta 1918", se encuentra la información sobre Canje.

Para el período 1911-1925 aparece publicado el desglose de los depósitos a la vista (que incluye las cuentas corrientes) y de los depósitos a plazo, en moneda corriente y en oro. Esto nos permite transformar la serie de depósitos en oro del Anuario a moneda corriente, de acuerdo al procedimiento descrito en el Anexo N° 1.

1919-1925: Anuario Estadístico de la República de Chile (1927), p.124, cuadro N° 7: “Valores depositados en los bancos comerciales desde 1915 hasta 1925”, columnas: “Depósitos en moneda corriente” y “Depósitos en oro”. En el mismo Anuario de 1927, en el cuadro N° 9, "Movimiento de la Caja y Valores Disponibles por los Bancos Comerciales desde 1915 hasta 1925" se encuentra la información del Canje correspondiente.

B = 1,1554707 con un error estándar de 0,0658276
 R cuadrado ajustado = 0,933
 DW = 0,77

Para el caso de los depósitos en oro valorados según su valor de emisión, se utilizó para el período 1860-1982 la siguiente regresión lineal:

$\text{Ln Canje} = A + B * \text{Ln Dep. Totales}$,

Donde:

Ln Canje: Logaritmo natural del canje 1903-1925

Ln Dep. Totales: Logaritmo natural de los depósitos brutos totales 1903-1925

Con:

A = -6,6636009 con un error estándar : 1,3801751

B = 1,2110044 con un error estándar : 0,0684878

R cuadrado ajustado: 0,937

Dw = 0,76

1926-1928: Anuario Estadístico, “Estadística Anual año 1928” (1930), sección BANCOS COMERCIALES, cuadro N° 2: Depósitos de los Bancos Comerciales en 1926, 1927 y 1928, p. 125, se tomó la información de los depósitos (vista y plazo) en moneda chilena, no se consideran los depósitos en moneda extranjera (expresada en moneda nacional). En el año 1926 la información corresponde al 15 de noviembre y en el 1927 al 5 de noviembre. El año 1928 el dato corresponde al 31 de diciembre.

1929: Anuario Estadístico, “Estadística Anual año 1929” (1931), vol. VI: Finanzas, Bancos y Cajas Sociales, p. 26 cuadro N° 4. “Depósitos en los bancos comerciales”, se tomó la información de las columnas Moneda Chilena: Depósitos en cuenta corriente y vista, y Depósitos de largo plazo.

1930-1932: Anuario Estadístico año 1935 (1936) vol. VI: Finanzas, Bancos y Cajas Sociales, cuadro N° 47. “Depósitos” columnas depósitos en cuenta corriente y vista, y plazo (en moneda chilena), p. 33.

1933-1936: Anuario Estadístico año 1938 (1939), Vol: Finanzas, Bancos y Cajas Sociales, cuadro N° 49. “Depósitos”, columnas Depósitos en cuenta corriente y vista, y plazo (moneda chilena), p. 40.

Al igual que en el caso de las monedas y billetes en libre circulación, el nivel que se construye para el año 1937 es mayor al publicado por el Banco Central de Chile (1979). Se opta por ajustar el nivel del primero al segundo. Para lograrlo, se calcula la diferencia en 1937 entre las dos series (la serie construida y la serie del Banco Central), y luego se descuenta una cantidad variable a una tasa constante de tal forma que en el año 1910, el ajuste alcance a un peso.

A.2. OFERTA MONETARIA 1937-2000

En 1925 se crea el Banco Central de Chile y la calidad de los datos monetarios mejora paulatinamente. A pesar de ello, dicho Banco no construye una serie homogénea del dinero, sino a partir de 1937. Para el período 1937-1995, se dispone de series de M1 y M2, saldos a fines de cada mes, publicadas por el Banco Central de Chile (1979, 1989, publicaciones mensuales a partir de 1990).

Las fuentes utilizadas para la serie final de Oferta Monetaria 1937-2000, son las que se detallan a continuación:

1937-1959: Banco Central de Chile (1979), pp 29-36, cuadro: “Dinero (saldos a fines de cada año)”.

1960-1988: Banco Central de Chile (1989), p.314, cuadro: “Indicadores monetarios, saldos a fines de cada año”.

1989-1995: Banco Central de Chile, diversos Boletines Mensuales.

1996-2000: Banco Central de Chile (1997, 1999 y 2000), “*Síntesis Económica y Financiera*”.

A.3. OFERTA MONETARIA 1860-2000

Con la información de la sección A.1 y A.2 tenemos una serie construida de oferta monetaria que cubre un período largo de la historia económica de Chile, sin embargo, nos encontramos con que a partir de abril de 1991, el Banco Central comienza a aplicar una nueva metodología de cálculo de los agregados monetarios, publicándose tanto el cómputo tradicional como el corregido para el período 1985-febrero de 1994. Esta reformulación de la medición del M1A tiene por objeto evitar las distorsiones que se producen en la medición tradicional del dinero en períodos de elevado nivel de actividad interbancaria, ya que la medición previa del M1A no era concordante con el comportamiento observado por otras variables macroeconómicas. Para ello, el Banco Central ajusta el cálculo del canje que se deduce de los depósitos en cuenta corriente y a la vista, teniendo como objetivo evitar la sobrestimación del mismo ¹⁵.

Luego, para obtener una serie consistente con la información oficial que cubra el período 1860-2000, se opta¹⁶ por ajustar el nivel de la serie construida en este documento al nivel de la serie oficial, con lo cual se logra una adecuada homogeneidad en términos de la definición de dinero que se emplea. Es así como se ajustó la serie original (Banco Central (1979) “*Series Monetarias*” y Banco Central (1994)) por un factor de corrección que captura el efecto del mayor nivel de la actividad interbancaria para el período 1860-1984 con el objeto de distribuir exponencialmente el mayor nivel de la serie construida en este documento.

El factor de corrección se construyó de la siguiente forma:

- a) Se calcula la relación existente entre la nueva y antigua medición de la oferta monetaria (M2) para el primer año en que existe información común, en este caso corresponde al año 1985:

$$\frac{M2_{\text{año}1985}(\text{nueva medición})}{M2_{\text{año}1985}(\text{antigua medición})} = 1,1196657431$$

que corresponde a la proporción que existe entre estas dos mediciones.

- b) Para estimar el factor de corrección “ α ”, se considera que esta proporción en el año 1860 es próxima a cero y en 1985 el valor calculado en el punto anterior, luego:

$$\alpha = \left[\left(\frac{10^{-25}}{0,1196657431} \right)^{\frac{1}{125}} \right] + 1$$

donde: 125 corresponde al número de años a estimar.

- c) Este factor se multiplica por la tasa de crecimiento acumulada entre 1860 y 1984.

¹⁵ Una explicación del ajuste se encuentra en “Revisión del Cómputo de Dinero Privado”, Boletín Mensual N° 793 de marzo de 1994. Banco Central de Chile, pp. 555-561.

¹⁶ Se analizó la alternativa de cambiar el nivel de la serie construida a través de una regresión. Al emplear una regresión entre la nueva definición de dinero y la serie construida, se supone que esta relación se mantiene constante e inalterable en el tiempo, situación que puede no ser así. Además con este método se produce una distorsión que se hace presente al momento de estimar el multiplicador bancario y sus componentes. Finalmente, la alternativa empleada logra una distorsión menor, ya que a medida que nos retrocedemos en el tiempo, el ajuste que incorpora la nueva definición de dinero es menos relevante.

Se utilizó este sistema porque el efecto de la actividad interbancaria se supone no fue tan importante en el comienzo de la serie (año 1860). Además, con esta forma de estimar la serie no se observan resultados anormales al momento de calcular el multiplicador bancario y sus componentes, por ejemplo. Un método alternativo para ajustar la serie a los nuevos niveles es estimar una regresión entre 1985-1993, período en el que se dispone de ambas series, y los valores de los coeficientes aplicarlos a la información del período previos (1860-1984). Sin embargo, con este método se sobrestiman los componentes del multiplicador bancario, especialmente los depósitos, ya que se supone implícitamente que se mantiene la proporción del ajuste durante toda la muestra, lo que necesariamente es así.

El ajuste de nivel afecta principalmente a la serie de depósitos a la vista, por ello los niveles de las fuentes básicas de las series de billetes y monedas en libre circulación y la de los depósitos a plazo no fueron afectados.

Una vez que se construyó el nivel de la oferta monetaria (M2) ajustada a la nueva medición del dinero, se calcula la diferencia entre la antigua medición del dinero y esta nueva serie, la diferencia que resulta se agrega a la serie de depósitos a la vista.

La Oferta Monetaria construida se presenta en el Cuadro N° 1: “Resumen de Series Estadísticas”.

B. EMISIÓN 1860-2000

La Emisión incluye billetes, monedas y cheques emitidos por el Banco Central de Chile que se encuentran en libre circulación, más los depósitos del Sistema Financiero en el Banco Central. En el período previo a la creación del Banco Central, se incluye tanto los billetes y monedas en libre circulación como los que se encuentran en caja de los bancos comerciales.

La Emisión se construye con las series de billetes y monedas de este documento para el período 1860-1925, y para el período siguiente (1926-2000) se toma directamente de las fuentes que se indican:

1860-1877: Se construye con la serie de monedas en libre circulación más las monedas en reserva de los bancos de los Anexos N° 2.D (si las monedas de oro se valoran según su valor de acuñación) o 2.D' (si las monedas de oro se valoran a valor de mercado).

1878-1894: Billetes y monedas en libre circulación más los billetes y monedas en caja de los bancos. La información se toma de los Anexos N° 2.D (si las monedas de oro se valoran según su valor de acuñación) o 2.D' (si las monedas de oro se valoran a valor de mercado) y 3.D (en el caso de los billetes).

1895-1898: Monedas en libre circulación más las monedas en reserva de los bancos, los billetes fiscales y los vales del tesoro. La información se toma de los Anexos N° 2.D (si las monedas de oro se valoran según su valor de acuñación) o 2.D' (si las monedas de oro se valoran a valor de mercado) y 3.D (en el caso de los billetes).

1899-1925: Billetes y monedas en libre circulación más los billetes y monedas en caja de los bancos. La información se toma de los Anexos N° 2.D (si las monedas de oro se valoran según su valor de acuñación) o 2.D' (si las monedas de oro se valoran a valor de mercado) y 3.D (en el caso de los billetes).

1926-1936: Billetes y monedas en libre circulación, más los billetes y monedas en caja de los bancos y los depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central de Chile.

La serie de *depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central* se construye con:

1926-1928: Anuario Estadístico.

1929: Anuario Estadístico “Estadística Anual año 1929” (1931) vol. V; Finanzas, Bancos y Cajas Sociales”, p. 25, cuadro N° 3: “Caja de los bancos comerciales” columna “Depósitos en el Banco Central”.

1930-1932: Anuario Estadístico año 1935 (1936) Vol. VI Finanzas, Bancos y Cajas Sociales, p. 33, cuadro N° 46: “Caja” columna “Depósitos en el Banco Central”.

1933-1936: Anuario Estadístico año 1938 (1939) Vol. Finanzas, Bancos y Cajas Sociales, p. 40, cuadro N° 48: “Caja” columna “Depósitos en el Banco Central”.

1937-2000: Fuentes utilizadas en la construcción de la Oferta Monetaria.

1937-1959: Banco Central de Chile (1979), pp 29-36, cuadro: “Dinero (saldos a fines de cada año)”.

1960-1988: Banco Central de Chile (1989), p.314, cuadro: “Indicadores monetarios, saldos a fines de cada año”.

1989-1995: Banco Central de Chile, diversos Boletines Mensuales.

1996-2000: Banco Central de Chile (1997, 1999 y 2000), “*Síntesis Económica y Financiera*”.

Una comparación de la oferta monetaria construida y las series existentes: Holz (1974), Millar (1994), Lüders (1968) y Donoso (1958) para el período 1860-1960 se presenta en el Anexo N° 8. Se observa que en el año 1925 y en año 1957 la serie construida tiene un nivel inferior a las otras series existentes para igual período de cobertura.

Finalmente, la Oferta Monetaria construida se presenta en el Cuadro N° 1: “Resumen de Series Estadísticas”.

C. FUENTES DE LA EMISIÓN (SALDOS), 1925-2000

Debido a que cada una de las fuentes consultadas se caracteriza por proporcionar un nivel de emisión diferente, se procedió a utilizar la participación relativa de cada una de las fuentes de la emisión y éste se aplica al nivel de emisión (construido en este documento). Se ancló el nivel de cada uno de estos componentes en el año 1925 y de ahí se avanza hacia el presente. La información básica proviene de:

1925-1939: Lüders, Rolf (1968) “*Monetary History of Chile, 1925-1958*”, Tesis doctoral, Universidad de Chicago.

1940-1975: Zahler, Roberto; Figueroa, Marcelo; Foxley, Juan y Frantischek, Florencia (1979) “*Estadísticas Monetarias de Chile 1940-1975*”, Departamento de Economía Universidad de Chile, junio.

1976-1980: Vial, Joaquín y Marín, María Bárbara (1986) “*Series Monetarias Chilenas: 1960-1985*”, Estudios de Economía vol. 13, N° 1, abril, Universidad de Chile.

1981-1993: Banco Central de Chile, “*Síntesis Monetaria y Financiera (en saldos)*”, varios números.

1994-1995: Banco Central de Chile, “Boletines Mensuales”, varios números. Se debe indicar que la información de los cuadros de los agregados monetarios es diferente a la que se obtiene del cuadro “Banco Central de Chile: Activos y Pasivos”, se procedió tomando directamente el total de emisión de la fuente señalada para no generar una diferencia artificial con la publicación de la fuente primaria.

1996-2000: Banco Central de Chile (2001) *Indicadores Económicos y Sociales de Chile 1960-2000*, p. 594.

Las Fuentes de la Emisión se presentan en el Cuadro N° 2: “La Emisión y sus Fuentes, 1925-2000”.

D. CAJA DE LOS BANCOS COMERCIALES 1860-2000

La caja de los bancos comerciales corresponde a los montos (billetes y monedas) que estas instituciones financieras mantienen en sus bóvedas y en las del Banco Central para dar cumplimiento a las disposiciones respecto al encaje bancario. Se debe precisar que en el período 1860-1925, sólo corresponde a los billetes y monedas que los bancos comerciales mantenían en sus bóvedas. Luego, a partir de 1926 con la creación del Banco Central, las reservas bancarias se mantienen tanto en las bóvedas de cada banco comercial como en las bóvedas del Banco Central.

1860-1925: Billetes y monedas en caja de los bancos comerciales. La información se toma de los Anexos N° 2.D (si las monedas de oro se valoran según su valor de acuñación) o 2.D’ (si las monedas de oro se valoran a valor de mercado) y 3.D (en el caso de los billetes).

1926-1936: Billetes y monedas en caja de los bancos comerciales más los depósitos en el Banco Central contruidos con la información señalada en el párrafo anterior.

1937-1978: Se tiene la información de la caja de los bancos sin incluir los depósitos en el Banco Central, luego se agregan los depósitos estimados en el Banco Central, para ello: se calcula la diferencia entre la emisión y la suma de la caja en los bancos sin incluir los depósitos en el Banco Central y los billetes y monedas en libre circulación.

1979-1988: “Indicadores Económicos y Sociales, 1960-1988” Banco Central de Chile.

1989-1995: “Boletín Mensual” Banco Central de Chile, varios números, cuadro “Banco Central de Chile: Activos y Pasivos”, columna de la emisión “Reservas Monetarias”.

1996-2000: “Boletín Mensual” N° 881, noviembre 2001, Banco Central de Chile, cuadro “Banco Central de Chile: Activos y Pasivos”, columna de la emisión “Reservas Monetarias”.

La serie de Caja de los Bancos Comerciales se presenta en el Cuadro N° 1: “Resumen de Series Estadísticas”.

II. TASAS DE INTERÉS NOMINALES 1860-2000

Esta serie contiene promedios anuales de los valores de la tasa de interés nominal, activa y de corto plazo (de 30 a 180 días) cobradas por los Bancos Comerciales. Se debe indicar que esta serie en el período 1860–1976 corresponde a una tasa de interés referencial cobrada por los bancos en sus operaciones de crédito de corto plazo y para los años 1977–2000, corresponde a la tasa de interés efectivas mensuales cobradas en colocaciones de 30 a 89 días.

En el período 1860–1976, la forma cómo se determina el valor de la tasa de interés es diferente, tal como se explica a continuación:

- 1860–1928: hablamos de tasa referencial porque las tasas de interés comentadas aparecen, en las fuentes disponibles, muy estables en circunstancias que la tasa de inflación era muy variable.
- 1929–1953: la tasa de interés es fijada por ley, estableciéndose que la tasa cobrada en un semestre dado, no podría superar en un 50% la tasa efectivamente cobrada en el semestre anterior en promedio por todos los bancos.
- 1953–1965: la diferencia que determinaba la tasa máxima que se podía cobrar semestralmente disminuyó a 20%.
- 1966-1973: en 1966 se utilizaba la tasa media cobrada por los bancos (que se calculaba semestralmente para determinar la base sobre la cual se determina la tasa máxima que pueden cobrar los bancos por sus operaciones de crédito) fue reemplazada por una tasa fijada en forma discrecional por el Banco Central, aparentemente con el fin de que la tasa máxima resultante fuera positiva. La diferencia semestral no podía exceder el 20% vigente desde 1953.
- 1974-1976: en 1974 se dictó una ley que reformó profundamente la ley de usura existente hasta entonces. Por primera vez en Chile, se permite la reajustabilidad generalizada de los saldos del capital adeudado por algún índice de precios. Y sobre este capital se podía fijar la tasa que en general era establecida por el mercado. Pero, siguió existiendo un límite de 50% a la variación de las tasas de interés entre semestres. Sin embargo, durante los años comentados esta ley no se aplica íntegramente a los bancos, quedando éstos sujetos a tasas fijadas por el Banco Central a niveles menores que las determinadas libremente en el mercado financiero.

A partir de 1977, los bancos fueron autorizados a subir sus tasas de interés a los niveles determinados por el mercado en forma libre.

La serie construida considera las siguientes fuentes para los años que se indican:

1860-1925: Büttner y Lüders (1995), p. 319. Se usaron tasas de 90-180 días.

1927-1930: Lüders (1968). Se utilizaron tasas promedio a 180 días.

1930-1977: a partir de la información presentada por Jeftanovic (1979), primera parte. La serie presenta el interés máximo legal nominal que se podía cobrar legalmente para operaciones no reajustables. Esta tasa (llamada tasa convencional) se podía determinar a un nivel tal que no excediese en más de 50% al interés corriente. Por su parte, el interés corriente era determinado semestralmente por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo a la tasa media de interés cobrada por los bancos por sus préstamos al público. En el año 1953 se determinó que el interés convencional no podría exceder en más de 20% al interés

corriente. Debido a lo anterior, los valores de tasa de interés máxima legal presentados en la serie de Jeftanovic (1979) fueron divididos por 1,5 y 1,2 para los años correspondientes.

1977 -1988: Banco Central de Chile (1989), cuadro: “Tasas de Interés efectivas mensuales cobradas en colocaciones de 30 a 89 días”, p.319. Cabe destacar que existe una gran diferencia entre los valores de las tasas de interés para los años 1975 y 1976, siendo mayores los valores presentados en la publicación del Banco Central de Chile (1989) (411,31% y 350,67%) que los estimados en base a la serie de Jeftanovic (1979) (222,52% y 178,1%). Dado que son cifras oficiales y tomando en cuenta la alta tasa de inflación de dichos años (343,3% y 198%), se decidió tomar las cifras del Banco Central.

1989-2000: Banco Central de Chile (2001) *Indicadores Económicos y Sociales de Chile 1960-2000*.

La Tasa de Interés construida para el período 1860-2000 se presenta en el Cuadro N° 1: “Resumen de Series Estadísticas”.

III. UNIDAD DE CUENTA EN QUE SE PRESENTAN LAS SERIES

En el período cubierto por la serie se tienen tres monedas legales¹⁷: (a) hasta Diciembre 1959 el signo monetario fue el Peso (antiguo); (b) entre el 1° de enero 1960–28 de septiembre 1975 el signo monetario pasó a ser el Escudo y (c) a partir del 29 de septiembre de 1975 y hasta el presente el signo monetario es el peso (actual).

La relación entre las tres monedas es la siguiente: 1 Peso (Actual) = 1.000 Escudos = 1.000.000 Pesos (antiguos).

La información estadística se encuentra en los cuadros N° 1 y N° 2. En los anexos usted encontrará la información básica para la construcción de las series aquí presentadas.

Se debe indicar que en el Cuadro N° 1: “Resumen de Series Estadísticas” se incluye la serie del PIB real (millones de pesos de 1995) y el Índice de Precios al Consumidor (1995=100) para que el lector pueda fácilmente realizar análisis comparativos, las respectivas fuentes se indican en nota al pie.

¹⁷ Banco Central de Chile (1979) p.8.

CUADRO N° 1/ TABLE N° 1
RESUMEN DE SERIES ESTADÍSTICAS
DATA SUMMARY

	PIB (Mills. \$ de 1995) ¹⁸	Variación (%)	IPC (1995=100) 19	Variación (%)	Tasa de interés nominal (%)	M2 (monedas valor nominal) Mills. \$	Variación (%)	M1 (monedas valor nominal) Mills. \$	Variación (%)
	GDP (Millions \$ of 1995)	Change (%)	CPI (1995=100)	Change (%)	Nominal Interest Rate (%)	M2 (coins nominally valued) Millions current \$ year	Change (%)	M1 (coins nominally valued) Millions current \$ year	Change (%)
1860	368.530		0,000000047			0,00007804			
1861	370.900	0,64	0,000000046	-3,40		0,00007998	2,49		
1862	371.821	0,25	0,000000048	5,27		0,00008142	1,80		
1863	388.298	4,43	0,000000049	2,17		0,00008179	0,46		
1864	411.281	5,92	0,000000046	-5,57		0,00008126	-0,65		
1865	427.723	4,00	0,000000045	-3,90	10,3	0,00008170	0,54		
1866	439.452	2,74	0,000000044	-1,56	10,3	0,00008846	8,28		
1867	424.609	-3,38	0,000000045	1,55	9,0	0,00009436	6,67		
1868	448.291	5,58	0,000000045	-0,04	7,3	0,00009921	5,13		
1869	495.871	10,61	0,000000044	-1,71	8,3	0,00010230	3,12		
1870	509.179	2,68	0,000000044	-0,49	8,6	0,00010293	0,61		
1871	510.469	0,25	0,000000046	5,60	9,0	0,00011127	8,11		
1872	548.973	7,54	0,000000049	6,52	8,6	0,00012386	11,31		
1873	585.615	6,67	0,000000051	4,47	9,4	0,00012939	4,47		
1874	561.303	-4,15	0,000000050	-2,14	10,0	0,00012309	-4,87		
1875	607.865	8,30	0,000000050	0,07	10,2	0,00012298	-0,09		

¹⁸ La información para el período **1860-1995**: Braun, J. *et al* (2000), donde se señala que las fuentes básicas para la construcción de la serie son:

1810-1860: Al nivel estimado para 1860 se le aplica la tasa de crecimiento de una serie del Producto calculada a partir de coeficientes derivados de una regresión.

1860-1940: Al nivel del Producto del año 1940 se le aplicaron las variaciones de un Índice de Valor Agregado de la Producción (en precios de 1908-10) calculado por los autores de la investigación, y que considera los sectores: agrícola, minero, industrial y público.

1941-1959: Se aplicó la tasa de variación de anual de la serie en miles de pesos de 1965 al nivel observado en año 1960. Se serie fue tomada de Trivelli, H. y Trivelli, P. (1978) *El crecimiento económico chileno*, en Zahler, Roberto (et. al): "Chile: Treinta y cinco años de discontinuidad económica, 1940-1975". ICHEH.

1960-1985: Ministerio del Interior, Secretaría de Desarrollo Regional y Administrativo/CIEPLAN (1994) *Evolución del Producto por regiones, 1960-1992*.

1986-1995: Banco Central de Chile (1994, 1996) *Cuentas Nacionales de Chile, 1985-1992*, se tomó la información del Producto en millones de pesos de 1986. Para construir el PIB en millones de pesos de 1995 utilizan el deflactor implícito del PIB reportado por el Banco Central de Chile.

1996-2000: Banco Central de Chile (2001) *Indicadores Económicos y Sociales de Chile 1960-2000*, se tomó la información del Producto en millones de pesos de 1986 y para llevarla a millones de pesos de 1995 se utiliza el deflactor implícito del PIB reportado por el Banco Central de Chile.

¹⁹ La información para el período **1860-1995**: Braun, J. *et al* (2000), donde se señala las siguientes fuentes básicas:

1860-1925: Variación del índice de Wagner (1992), p. 132 Cuadro IP-5 "Índice General de Precios (1908-9-10=100).

1926-1927: Variación del Índice de Precios publicado por la Dirección de Estadísticas y Censos.

1928-1969: Variación diciembre-diciembre de la serie oficial del IPC publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas.

1970-1978: Variaciones derivadas de las correcciones planteadas por Schmidt-Hebbel y Marshall (1981).

1979-1995: Información oficial del Instituto Nacional de Estadísticas, publicada por el Banco Central de Chile en su "Boletín Mensual" (se estableció como base 100 el año 1995).

1996-2000: Banco Central de Chile (2001) *Indicadores Económicos y Sociales de Chile 1960-2000*. Se empalmó la serie por medio de las variaciones en el IPC publicado por esta institución, cuya base es diciembre 1998=100.

	PIB (Mills. \$ de 1995)18	Variación (%)	IPC (1995=100) 19	Variación (%)	Tasa de interés nominal (%)	M2 (monedas valor nominal) Mills. \$	Variación (%)	M1 (monedas valor nominal) Mills. \$	Variación (%)
	GDP (Millions \$ of 1995)	Change (%)	CPI (1995=100)	Change (%)	Nominal Interest Rate (%)	M2 (coins nominally valued) Millions current \$ year	Change (%)	M1 (coins nominally valued) Millions current \$ year	Change (%)
1876	601.489	-1,05	0,000000051	2,25	10,6	0,00012455	1,28		
1877	582.251	-3,20	0,000000054	5,47	11,0	0,00012591	1,09		
1878	617.621	6,07	0,000000051	-5,09	11,3	0,00011992	-4,76		
1879	711.524	15,20	0,000000055	6,40	10,8	0,00013002	8,43		
1880	799.554	12,37	0,000000061	10,78	8,0	0,00015416	18,56		
1881	827.655	3,51	0,000000060	-0,85	7,2	0,00015152	-1,71		
1882	896.645	8,34	0,000000054	-10,59	7,0	0,00015166	0,09		
1883	902.188	0,62	0,000000055	2,10	7,1	0,00015552	2,54		
1884	910.175	0,89	0,000000055	0,15	7,1	0,00015918	2,35		
1885	883.030	-2,98	0,000000063	15,37	7,6	0,00015759	-1,00		
1886	920.355	4,23	0,000000064	0,58	8,1	0,00015924	1,05		
1887	984.758	7,00	0,000000062	-2,61	8,1	0,00016837	5,73		
1888	945.816	-3,95	0,000000062	-0,16	8,1	0,00018814	11,75		
1889	970.315	2,59	0,000000061	-1,85	8,1	0,00019745	4,95		
1890	1.040.697	7,25	0,000000065	7,16	8,1	0,00019750	0,03		
1891	1.125.627	8,16	0,000000085	30,49	7,1	0,00023189	17,41		
1892	1.103.117	-2,00	0,000000081	-4,77	8,0	0,00024092	3,89		
1893	1.157.916	4,97	0,000000099	21,95	10,0	0,00023299	-3,29		
1894	1.138.859	-1,65	0,000000110	11,39	9,0	0,00023124	-0,75		
1895	1.218.785	7,02	0,000000082	-25,05	9,5	0,00024151	4,44		
1896	1.225.655	0,56	0,000000078	-5,64	10,0	0,00023116	-4,29		
1897	1.198.501	-2,22	0,000000081	3,80	8,4	0,00022529	-2,54		
1898	1.343.775	12,12	0,000000091	12,16	8,0	0,00024814	10,15		
1899	1.352.168	0,62	0,000000098	7,76	7,0	0,00025224	1,65		
1900	1.317.525	-2,56	0,000000096	-1,40	7,0	0,00026470	4,94		
1901	1.350.518	2,50	0,000000097	0,66	7,4	0,00025783	-2,59		
1902	1.409.507	4,37	0,000000102	5,47	7,8	0,00026348	2,19		
1903	1.330.297	-5,62	0,000000095	-7,25	8,1	0,00026947	2,27		
1904	1.439.241	8,19	0,000000099	4,45	8,1	0,00030045	11,50		
1905	1.437.785	-0,10	0,000000104	5,27	7,9	0,00042010	39,82		
1906	1.550.183	7,82	0,000000114	9,07	7,7	0,00051576	22,77		
1907	1.632.141	5,29	0,000000131	15,28	8,5	0,00057415	11,32		
1908	1.805.404	10,62	0,000000169	29,18	9,0	0,00056814	-1,05		
1909	1.814.522	0,51	0,000000163	-3,81	9,0	0,00055286	-2,69		
1910	2.019.654	11,31	0,000000167	2,30	9,0	0,00064083	15,91	0,00047245	
1911	1.965.049	-2,70	0,000000167	0,56	9,0	0,00070209	9,56	0,00046233	-2,14
1912	2.043.105	3,97	0,000000180	7,62	9,0	0,00062946	-10,35	0,00039888	-13,72
1913	2.080.553	1,83	0,000000200	11,04	9,0	0,00062119	-1,31	0,00039507	-0,95
1914	1.758.134	-15,50	0,000000217	8,38	9,0	0,00061852	-0,43	0,00040011	1,28
1915	1.701.537	-3,22	0,000000252	16,27	9,0	0,00062362	0,82	0,00037640	-5,93
1916	2.085.824	22,58	0,000000239	-5,05	9,0	0,00065637	5,25	0,00038978	3,56
1917	2.130.720	2,15	0,000000244	1,85	9,0	0,00071393	8,77	0,00040979	5,13
1918	2.157.838	1,27	0,000000240	-1,42	8,7	0,00095814	34,21	0,00054839	33,82
1919	1.851.344	-14,20	0,000000295	22,69	8,2	0,00109445	14,23	0,00057590	5,02
1920	2.091.289	12,96	0,000000338	14,57	8,8	0,00114842	4,93	0,00066075	14,73
1921	1.812.565	-13,33	0,000000332	-1,71	9,0	0,00115828	0,86	0,00067706	2,47
1922	1.878.871	3,66	0,000000346	4,12	9,0	0,00119237	2,94	0,00067695	-0,02
1923	2.263.107	20,45	0,000000354	2,29	9,0	0,00123586	3,65	0,00064955	-4,05
1924	2.433.730	7,54	0,000000370	4,63	9,0	0,00123931	0,28	0,00072501	11,62
1925	2.539.686	4,35	0,000000399	7,71	9,0	0,00129538	4,52	0,00083805	15,59
1926	2.328.128	-8,33	0,000000381	-4,55	9,0	0,00120932	-6,64	0,00083397	-0,49
1927	2.285.899	-1,81	0,000000385	1,22	9,0	0,00116131	-3,97	0,00070913	-14,97
1928	2.800.122	22,50	0,000000387	0,45	9,3	0,00138531	19,29	0,00080781	13,92
1929	2.946.600	5,23	0,000000416	7,40	9,2	0,00134330	-3,03	0,00077180	-4,46
1930	2.474.841	-16,01	0,000000394	-5,18	9,4	0,00114502	-14,76	0,00063988	-17,09
1931	1.949.730	-21,22	0,000000394	0,00	9,5	0,00095383	-16,70	0,00060086	-6,10
1932	1.647.453	-15,50	0,000000487	23,64	9,5	0,00132239	38,64	0,00101755	69,35
1933	2.030.071	23,22	0,000000509	4,42	8,3	0,00151993	14,94	0,00119949	17,88
1934	2.450.763	20,72	0,000000530	4,23	7,3	0,00173085	13,88	0,00140562	17,19
1935	2.591.791	5,75	0,000000523	-1,36	7,2	0,00192565	11,25	0,00152068	8,19
1936	2.719.185	4,92	0,000000588	12,34	7,2	0,00206317	7,14	0,00158304	4,10
1937	3.091.761	13,70	0,000000645	9,76	7,6	0,00200100	-3,01	0,00161900	2,27
1938	3.127.338	1,15	0,000000659	2,22	7,9	0,00201600	0,75	0,00170800	5,50
1939	3.192.984	2,10	0,000000709	7,61	8,4	0,00232600	15,38	0,00198100	15,98
1940	3.320.871	4,01	0,000000774	9,10	8,3	0,00277800	19,43	0,00240100	21,20

	PIB (Mills. \$ de 1995)18	Variación (%)	IPC (1995=100) 19	Variación (%)	Tasa de interés nominal (%)	M2 (monedas valor nominal) Mills. \$	Variación (%)	M1 (monedas valor nominal) Mills. \$	Variación (%)
	GDP (Millions \$ of 1995)	Change (%)	CPI (1995=100)	Change (%)	Nominal Interest Rate (%)	M2 (coins nominally valued) Millions current \$ year	Change (%)	M1 (coins nominally valued) Millions current \$ year	Change (%)
1941	3.325.636	0,14	0,000000953	23,14	8,4	0,00340500	22,57	0,00303500	26,41
1942	3.434.744	3,28	0,000001196	25,52	8,6	0,00409300	20,21	0,00374400	23,36
1943	3.539.563	3,05	0,000001290	7,83	10,3	0,00514200	25,63	0,00476800	27,35
1944	3.631.995	2,61	0,000001483	15,00	9,0	0,00596500	16,01	0,00549100	15,16
1945	3.911.196	7,69	0,000001598	7,71	9,1	0,00665900	11,63	0,00617600	12,47
1946	4.246.618	8,58	0,000002078	30,08	9,3	0,00825400	23,95	0,00763500	23,62
1947	3.789.701	-10,76	0,000002558	23,08	9,3	0,00913800	10,71	0,00854100	11,87
1948	4.421.476	16,67	0,000002989	16,82	9,7	0,01047800	14,66	0,00997800	16,82
1949	4.299.028	-2,77	0,000003604	20,60	10,1	0,01274100	21,60	0,01208500	21,12
1950	4.536.778	5,53	0,000004199	16,51	10,4	0,01527400	19,88	0,01476400	22,17
1951	4.733.552	4,34	0,000005181	23,39	11,2	0,01942600	27,18	0,01883900	27,60
1952	5.038.005	6,43	0,000005804	12,02	12,1	0,02675500	37,73	0,02616100	38,87
1953	5.418.214	7,55	0,000009065	56,17	11,5	0,03817600	42,69	0,03722000	42,27
1954	5.243.356	-3,23	0,000015510	71,10	12,7	0,05455301	42,90	0,05340601	43,49
1955	5.437.749	3,71	0,000028508	83,81	13,5	0,09283302	70,17	0,09176702	71,83
1956	5.532.086	1,73	0,000039256	37,70	13,8	0,13003804	40,08	0,12877704	40,33
1957	6.098.588	10,24	0,000046025	17,24	14,0	0,17412308	33,90	0,16485008	28,01
1958	6.433.534	5,49	0,000060986	32,51	15,0	0,23494118	34,93	0,22156718	34,41
1959	6.094.300	-5,27	0,000081258	33,24	16,1	0,34841341	48,30	0,29366441	32,54
1960	6.574.564	7,88	0,000085704	5,47	16,5	0,46393485	33,16	0,38342285	30,56
1961	6.888.990	4,78	0,000093941	9,61	16,3	0,51601147	11,22	0,43146647	12,53
1962	7.215.434	4,74	0,000119956	27,69	15,0	0,65330190	26,61	0,55669390	29,02
1963	7.671.894	6,33	0,000174343	45,34	14,2	0,85474492	30,83	0,74626092	34,05
1964	7.842.600	2,23	0,000241415	38,47	14,5	1,27301373	48,93	1,12901373	51,29
1965	7.905.992	0,81	0,000303760	25,82	15,2	2,0400	60,25	1,8640	65,10
1966	8.787.602	11,15	0,000355285	16,96	15,9	2,8551	39,95	2,5901	38,95
1967	9.072.898	3,25	0,000433068	21,89	15,8	3,5861	25,61	3,2401	25,10
1968	9.397.725	3,58	0,000554050	27,94	16,6	4,9323	37,54	4,4803	38,28
1969	9.747.397	3,72	0,000716619	29,34	19,3	6,6237	34,29	6,0577	35,21
1970	9.947.831	2,06	0,000975319	36,10	20,0	10,8317	63,53	10,0697	66,23
1971	10.838.683	8,96	0,001250494	28,21	15,0	22,5394	108,09	21,4934	113,45
1972	10.707.192	-1,21	0,004441563	255,18	17,5	54,6155	142,31	54,1315	151,85
1973	10.111.334	-5,57	0,001361875	606,10	40,0	252,3073	361,97	250,6243	362,99
1974	10.209.865	0,97	0,147148814	369,20	187,8	856,7731	239,58	830,3571	231,32
1975	8.891.755	-12,91	0,652345968	343,32	411,3	3,563	315,87	2,968	257,44
1976	9.204.565	3,52	1,952638611	199,33	350,7	13,557	280,49	8,604	189,88
1977	10.112.037	9,86	3,595568825	84,14	156,4	33,938	150,34	18,421	114,11
1978	10.942.976	8,22	4,932329982	37,18	85,3	69,808	105,69	30,580	66,00
1979	11.849.219	8,28	6,851006344	38,90	62,0	116,082	66,29	48,635	59,05
1980	12.790.636	7,94	8,991144323	31,24	46,9	210,220	81,10	80,909	66,36
1981	13.585.241	6,21	9,848876507	9,54	51,9	307,996	46,51	81,353	0,55
1982	11.739.268	-13,59	11,890861119	20,73	63,1	328,197	6,56	90,809	11,62
1983	11.410.329	-2,80	14,636689220	23,09	42,7	315,706	-3,81	117,910	29,84
1984	12.081.876	5,89	18,008919043	23,04	37,2	422,742	33,90	145,686	23,56
1985	12.319.699	1,97	22,766161000	26,42	40,4	578,697	36,89	190,398	30,69
1986	13.009.137	5,60	26,717449306	17,36	26,2	738,429	27,60	276,203	45,07
1987	13.866.995	6,59	32,448810794	21,45	32,7	1.085.498	47,00	330,720	19,74
1988	14.880.851	7,31	36,564262845	12,68	21,0	1.441.705	32,82	477,428	44,36
1989	16.452.304	10,56	44,393200183	21,41	35,7	1.896.505	31,55	587,091	22,97
1990	17.060.640	3,70	56,525384967	27,33	48,2	2.413.508	27,26	691,792	17,83
1991	18.420.357	7,97	67,071962189	18,66	28,3	3.461.646	43,43	1.070.084	54,68
1992	20.682.012	12,28	75,586979723	12,70	23,8	4.577.708	32,24	1.378.164	28,79
1993	22.126.912	6,99	84,833816131	12,23	24,0	5.692.887	24,36	1.667.099	20,97
1994	23.389.943	5,71	92,422625400	8,95	20,3	6.714.281	17,94	1.928.334	15,67
1995	25.875.727	10,63	100,000000000	8,20	18,12	8.510.453	26,75	2.222.058	15,23
1996	27.794.026	7,41	106,639839034	6,64	17,34	10.498.749	23,36	2.544.402	14,51
1997	29.848.541	7,39	113,078470825	6,04	15,64	12.777.080	21,70	2.962.656	16,44
1998	31.019.935	3,92	118,357202036	4,67	20,05	14.483.941	13,36	2.793.081	-5,72
1999	30.665.167	-1,14	121,091253403	2,31	12,60	15.993.890	10,42	3.246.276	16,23
2000	32.315.028	5,38	126,571191857	4,53	14,83	17.359.215	8,54	3.498.141	7,76

	EMISIÓN Mills. \$	Variación (%)	Caja Bancos (incluye depósitos BCChile) ²⁰ Mills. \$	Variación (%)
	High Powered Money (Millions current \$ year)	Change (%)	Cash Reserves (includes deposits at Central Bank, Millions current \$ year)	Change (%)
1860	0,00007678		0,00000019	
1861	0,00007714	0,48	0,00000149	701,19
1862	0,00007782	0,88	0,00000058	-61,06
1863	0,00007764	-0,23	0,00000117	102,83
1864	0,00007700	-0,82	0,00000082	-30,26
1865	0,00007837	1,77	0,00000060	-26,78
1866	0,00007926	1,14	0,00000223	271,62
1867	0,00008116	2,40	0,00000553	148,01
1868	0,00008249	1,64	0,00000539	-2,60
1869	0,00008176	-0,89	0,00000466	-13,41
1870	0,00008247	0,88	0,00000356	-23,67
1871	0,00008294	0,57	0,00000503	41,17
1872	0,00008767	5,70	0,00000649	29,16
1873	0,00008876	1,24	0,00000644	-0,81
1874	0,00008887	0,13	0,00000779	20,93
1875	0,00008762	-1,41	0,00000941	20,80
1876	0,00008587	-2,00	0,00000644	-31,47
1877	0,00008652	0,76	0,00000887	37,68
1878	0,00009417	8,85	0,00000888	0,07
1879	0,00010877	15,50	0,00001953	119,93
1880	0,00011588	6,54	0,00002354	20,54
1881	0,00011282	-2,64	0,00001874	-20,38
1882	0,00011388	0,94	0,00001431	-23,63
1883	0,00011409	0,18	0,00001203	-15,97
1884	0,00011384	-0,22	0,00001263	5,02
1885	0,00011504	1,05	0,00001395	10,39
1886	0,00011657	1,33	0,00001904	36,56
1887	0,00011598	-0,51	0,00001718	-9,79
1888	0,00011965	3,17	0,00001588	-7,55
1889	0,00012378	3,45	0,00001343	-15,45
1890	0,00012661	2,29	0,00001722	28,21
1891	0,00014753	16,52	0,00003937	128,66
1892	0,00013352	-9,50	0,00002743	-30,32
1893	0,00014459	8,29	0,00002625	-4,31
1894	0,00014388	-0,49	0,00003352	27,72
1895	0,00013475	-6,35	0,00002696	-19,57
1896	0,00014113	4,73	0,00002502	-7,20
1897	0,00013859	-1,79	0,00002206	-11,84
1898	0,00016574	19,59	0,00003766	70,73
1899	0,00016783	1,26	0,00004453	18,25
1900	0,00017354	3,41	0,00004728	6,19
1901	0,00017551	1,13	0,00003020	-36,12
1902	0,00015986	-8,91	0,00002782	-7,88
1903	0,00016082	0,60	0,00001902	-31,65
1904	0,00016545	2,88	0,00002213	16,37
1905	0,00017137	3,58	0,00003787	71,14
1906	0,00021205	23,74	0,00005260	38,88
1907	0,00024769	16,81	0,00005304	0,84
1908	0,00025032	1,06	0,00006942	30,90
1909	0,00025091	0,24	0,00006775	-2,41
1910	0,00025336	0,98	0,00005973	-11,84
1911	0,00026371	4,08	0,00007050	18,04
1912	0,00026658	1,09	0,00007110	0,84
1913	0,00026700	0,16	0,00007521	5,79
1914	0,00030647	14,78	0,00010453	38,98
1915	0,00024956	-18,57	0,00008066	-22,83
1916	0,00025074	0,47	0,00008439	4,63
1917	0,00024645	-1,71	0,00008665	2,67
1918	0,00029156	18,31	0,00011626	34,18
1919	0,00031444	7,85	0,00013626	17,20
1920	0,00036317	15,50	0,00017164	25,97

²⁰ Sólo a partir de 1926/ Starting in 1926.

	EMISIÓN Mills. \$	Variación (%)	Caja Bancos (incluye depósitos BCChile)20 Mills. \$	Variación (%)
	High Powered Money (Millions current \$ year)	Change (%)	Cash Reserves (includes deposits at Central Bank, Millions current \$ year)	Change (%)
1921	0,00038121	4,97	0,00019955	16,26
1922	0,00035915	-5,79	0,00016473	-17,45
1923	0,00034222	-4,71	0,00014940	-9,30
1924	0,00038733	13,18	0,00014828	-0,75
1925	0,00043631	12,64	0,00018642	25,72
1926	0,00046744	7,14	0,00017847	-4,27
1927	0,00044047	-5,77	0,00016765	-6,06
1928	0,00050039	13,60	0,00017432	3,98
1929	0,00048523	-3,03	0,00017677	1,41
1930	0,00042138	-13,16	0,00012934	-26,83
1931	0,00044067	4,58	0,00018603	43,84
1932	0,00073455	66,69	0,00035462	90,62
1933	0,00074917	1,99	0,00034798	-1,87
1934	0,00073548	-1,83	0,00028661	-17,64
1935	0,00077533	5,42	0,00026002	-9,28
1936	0,00089968	16,04	0,00031219	20,06
1937	0,00089600	-0,41	0,00031000	-0,70
1938	0,00098000	9,38	0,00030700	-0,97
1939	0,00108600	10,82	0,00027000	-12,05
1940	0,00131100	20,72	0,00032500	20,37
1941	0,00157400	20,06	0,00029500	-9,23
1942	0,00196300	24,71	0,00029100	-1,36
1943	0,00258500	31,69	0,00053500	83,85
1944	0,00293500	13,54	0,00061200	14,39
1945	0,00331000	12,78	0,00070600	15,36
1946	0,00403500	21,90	0,00094800	34,28
1947	0,00468100	16,01	0,00109100	15,08
1948	0,00578100	23,50	0,00156000	42,99
1949	0,00697000	20,57	0,00201100	28,91
1950	0,00821600	17,88	0,00199800	-0,65
1951	0,01046200	27,34	0,00262100	31,18
1952	0,01486200	42,06	0,00350500	33,73
1953	0,02253900	51,66	0,00604100	72,35
1954	0,03176800	40,95	0,00917400	51,86
1955	0,05120000	61,17	0,01133100	23,51
1956	0,07321000	42,99	0,01602500	41,43
1957	0,09162500	25,15	0,02188400	36,56
1958	0,12416600	35,52	0,03104100	41,84
1959	0,18109300	45,85	0,05662600	82,42
1960	0,26350800	45,51	0,10466700	84,84
1961	0,29035000	10,19	0,11564900	10,49
1962	0,49805200	71,54	0,26832400	132,02
1963	0,52900000	6,21	0,23230700	-13,42
1964	0,89100000	68,43	0,40600000	74,77
1965	1,2510	40,40	0,5260	29,56
1966	2,0410	63,15	1,0210	94,11
1967	2,4540	20,24	1,1450	12,14
1968	3,3570	36,80	1,6600	44,98
1969	4,8210	43,61	2,4610	48,25
1970	7,6890	59,49	3,3080	34,42
1971	20,8270	170,87	11,8530	258,31
1972	56,2120	169,90	27,9810	136,07
1973	310,0160	451,51	214,3600	666,09
1974	1,002,1650	223,26	652,8360	204,55
1975	3,552	254,45	2,194	236,10
1976	13,425	277,93	8,945	307,65
1977	28,962	115,74	19,622	119,37
1978	45,837	58,26	29,452	50,09
1979	65,321	42,51	40,446	37,33
1980	91,865	40,64	54,535	34,83
1981	83,680	-8,91	37,788	-30,71
1982	61,491	-26,52	18,299	-51,57
1983	72,471	17,86	19,923	8,87
1984	88,233	21,75	23,926	20,09
1985	110,791	25,57	31,113	30,04
1986	145,913	31,70	36,721	18,02

	EMISIÓN Mills. \$	Variación (%)	Caja Bancos (incluye depósitos BCChile)20 Mills. \$	Variación (%)
	High Powered Money (Millions current \$ year)	Change (%)	Cash Reserves (includes deposits at Central Bank, Millions current \$ year)	Change (%)
1987	171.385	17,46	35.467	-3,41
1988	245.758	43,40	45.795	29,12
1989	273.421	11,26	51.511	12,48
1990	349.229	27,73	63.617	23,50
1991	459.373	31,54	90.585	42,39
1992	600.148	30,65	119.343	31,75
1993	699.825	16,61	117.277	-1,73
1994	879.144	25,62	211.612	80,44
1995	1.068.548	21,54	284.312	34,36
1996	1.211.265	13,36	354.000	24,51
1997	1.395.157	15,18	413.000	16,67
1998	1.396.783	0,12	423.000	2,42
1999	1.786.938	27,93	602.000	42,32
2000	1.713.357	-4,12	587.000	-2,49

	M2 (monedas valor de mercado) Mills. \$	Variación (%)	M1 (monedas valor de mercado) Mills. \$	Variación (%)	Emisión Mills. \$	Variación (%)	Caja Bancos Mills. \$	Variación (%)
	M2 (coins market valued) Millions current \$ year	Change (%)	M1 (coins market valued) Millions current \$ year	Change (%)	High Powered Money Millions current \$ year	Change (%)	Commercial Bank Cash Reserves Millions current \$ year	Change (%)
1860	0,00007805				0,00007678		0,00000019	
1861	0,00008002	2,52			0,00007714	0,48	0,00000149	701,19
1862	0,00008145	1,79			0,00007782	0,88	0,00000058	-61,06
1863	0,00008184	0,47			0,00007764	-0,23	0,00000117	102,83
1864	0,00008130	-0,65			0,00007700	-0,82	0,00000082	-30,26
1865	0,00008172	0,51			0,00007837	1,77	0,00000060	-26,78
1866	0,00008854	8,35			0,00007926	1,14	0,00000223	271,62
1867	0,00009448	6,72			0,00008116	2,40	0,00000553	148,01
1868	0,00009935	5,15			0,00008249	1,64	0,00000539	-2,60
1869	0,00010246	3,13			0,00008176	-0,89	0,00000466	-13,41
1870	0,00010308	0,61			0,00008247	0,88	0,00000356	-23,67
1871	0,00011147	8,14			0,00008294	0,57	0,00000503	41,17
1872	0,00012410	11,33			0,00008767	5,70	0,00000649	29,16
1873	0,00012965	4,47			0,00008876	1,24	0,00000644	-0,81
1874	0,00012332	-4,88			0,00008887	0,13	0,00000779	20,93
1875	0,00012323	-0,08			0,00008762	-1,41	0,00000941	20,80
1876	0,00012480	1,28			0,00008587	-2,00	0,00000644	-31,47
1877	0,00012617	1,10			0,00008652	0,76	0,00000887	37,68
1878	0,00012017	-4,76			0,00009418	8,86	0,00000888	0,07
1879	0,00013034	8,46			0,00010882	15,54	0,00001953	119,93
1880	0,00015460	18,62			0,00011598	6,58	0,00002354	20,54
1881	0,00015201	-1,68			0,00011298	-2,59	0,00001874	-20,38
1882	0,00015217	0,11			0,00011407	0,97	0,00001431	-23,63
1883	0,00015605	2,55			0,00011430	0,20	0,00001203	-15,97
1884	0,00015977	2,38			0,00011409	-0,18	0,00001263	5,02
1885	0,00015825	-0,95			0,00011537	1,12	0,00001395	10,39
1886	0,00015995	1,07			0,00011694	1,36	0,00001904	36,56
1887	0,00016914	5,74			0,00011638	-0,47	0,00001718	-9,79
1888	0,00018898	11,73			0,00012009	3,18	0,00001588	-7,55
1889	0,00019832	4,94			0,00012425	3,46	0,00001343	-15,45
1890	0,00019840	0,04			0,00012710	2,30	0,00001722	28,21
1891	0,00023282	17,35			0,00014802	16,46	0,00003937	128,66
1892	0,00024186	3,88			0,00013402	-9,46	0,00002743	-30,32
1893	0,00023393	-3,28			0,00014509	8,26	0,00002625	-4,31
1894	0,00023219	-0,75			0,00014438	-0,49	0,00003352	27,72
1895	0,00021726	-6,43			0,00011006	-23,77	0,00002696	-19,57
1896	0,00020711	-4,67			0,00011665	5,99	0,00002502	-7,20
1897	0,00020146	-2,73			0,00011435	-1,97	0,00002206	-11,84
1898	0,00022322	10,80			0,00014037	22,75	0,00003766	70,73
1899	0,00022690	1,65			0,00014205	1,20	0,00004453	18,25
1900	0,00023999	5,77			0,00014839	4,47	0,00004728	6,19
1901	0,00023360	-2,66			0,00015084	1,65	0,00003020	-36,12
1902	0,00023643	1,21			0,00013238	-12,24	0,00002782	-7,88
1903	0,00024218	2,43			0,00013353	0,87	0,00001902	-31,65
1904	0,00027335	12,87			0,00013835	3,61	0,00002213	16,37
1905	0,00039005	42,69			0,00014132	2,14	0,00003787	71,14
1906	0,00048604	24,61			0,00018233	29,02	0,00005260	38,88
1907	0,00054598	12,33			0,00021952	20,39	0,00005304	0,84
1908	0,00054072	-0,96			0,00022290	1,54	0,00006942	30,90
1909	0,00052203	-3,46			0,00022372	0,37	0,00007089	2,11
1910	0,00060939	16,73	0,00044242		0,00022678	1,37	0,00006318	-10,87
1911	0,00066807	9,63	0,00041189	-6,90	0,00022841	0,72	0,00008629	36,59
1912	0,00063820	-4,47	0,00037028	-10,10	0,00024857	8,82	0,00008334	-3,43
1913	0,00066072	3,53	0,00038767	4,70	0,00026522	6,70	0,00008263	-0,85
1914	0,00067315	1,88	0,00039238	1,21	0,00030459	14,85	0,00011281	36,52
1915	0,00070335	4,49	0,00039015	-0,57	0,00026877	-11,76	0,00008826	-21,76
1916	0,00072846	3,57	0,00040603	4,07	0,00027101	0,83	0,00009066	2,72
1917	0,00081364	11,69	0,00047266	16,41	0,00031200	15,13	0,00009052	-0,15
1918	0,00106993	31,50	0,00061802	30,75	0,00036235	16,14	0,00011937	31,87
1919	0,00129923	21,43	0,00065825	6,51	0,00040323	11,28	0,00014759	23,64
1920	0,00139187	7,13	0,00076095	15,60	0,00046865	16,22	0,00018453	25,03

	M2 (monedas valor de mercado) Mills. \$	Variación (%)	M1 (monedas valor de mercado) Mills. \$	Variación (%)	Emisión Mills. \$	Variación (%)	Caja Bancos Mills. \$	Variación (%)
	M2 (coins market valued) Millions current \$ year	Change (%)	M1 (coins market valued) Millions current \$ year	Change (%)	High Powered Money Millions current \$ year	Change (%)	Commercial Bank Cash Reserves Millions current \$ year	Change (%)
1921	0,00145944	4,85	0,00077688	2,09	0,00049460	5,54	0,00022352	21,13
1922	0,00146811	0,59	0,00077359	-0,42	0,00047706	-3,55	0,00019460	-12,94
1923	0,00155029	5,60	0,00076135	-1,58	0,00046808	-1,88	0,00016983	-12,73
1924	0,00154423	-0,39	0,00083482	9,65	0,00051710	10,47	0,00017551	3,34
1925	0,00163132	5,64	0,00098611	18,12	0,00059023	14,14	0,00019945	13,64
1926	0,00122676	-24,80	0,00085142	-13,66	0,00048489	-17,85	0,00017847	-10,52
1927	0,00116063	-5,39	0,00070845	-16,79	0,00043978	-9,30	0,00016765	-6,06
1928	0,00138486	19,32	0,00080736	13,96	0,00049994	13,68	0,00017432	3,98
1929	0,00134291	-3,03	0,00077141	-4,45	0,00048484	-3,02	0,00017677	1,41
1930	0,00114502	-14,74	0,00063988	-17,05	0,00042138	-13,09	0,00012934	-26,83
1931	0,00095383	-16,70	0,00060086	-6,10	0,00044067	4,58	0,00018603	43,84
1932	0,00132239	38,64	0,00101755	69,35	0,00073455	66,69	0,00035462	90,62
1933	0,00151993	14,94	0,00119949	17,88	0,00074917	1,99	0,00034798	-1,87
1934	0,00173085	13,88	0,00140562	17,19	0,00073548	-1,83	0,00028661	-17,64
1935	0,00192565	11,25	0,00152068	8,19	0,00077533	5,42	0,00026002	-9,28
1936	0,00206317	7,14	0,00158304	4,10	0,00089968	16,04	0,00031219	20,06
1937	0,00200100	-3,01	0,00161900	2,27	0,00089600	-0,41	0,00031000	-0,70
1938	0,00201600	0,75	0,00170800	5,50	0,00098000	9,38	0,00030700	-0,97
1939	0,00232600	15,38	0,00198100	15,98	0,00108600	10,82	0,00027000	-12,05
1940	0,00277800	19,43	0,00240100	21,20	0,00131100	20,72	0,00032500	20,37
1941	0,00340500	22,57	0,00303500	26,41	0,00157400	20,06	0,00029500	-9,23
1942	0,00409300	20,21	0,00374400	23,36	0,00196300	24,71	0,00029100	-1,36
1943	0,00514200	25,63	0,00476800	27,35	0,00258500	31,69	0,00053500	83,85
1944	0,00596500	16,01	0,00549100	15,16	0,00293500	13,54	0,00061200	14,39
1945	0,00665900	11,63	0,00617600	12,47	0,00331000	12,78	0,00070600	15,36
1946	0,00825400	23,95	0,00763500	23,62	0,00403500	21,90	0,00094800	34,28
1947	0,00913800	10,71	0,00854100	11,87	0,00468100	16,01	0,00109100	15,08
1948	0,01047800	14,66	0,00997800	16,82	0,00578100	23,50	0,00156000	42,99
1949	0,01274100	21,60	0,01208500	21,12	0,00697000	20,57	0,00201100	28,91
1950	0,01527400	19,88	0,01476400	22,17	0,00821600	17,88	0,00199800	-0,65
1951	0,01942600	27,18	0,01883900	27,60	0,01046200	27,34	0,00262100	31,18
1952	0,02675500	37,73	0,02616100	38,87	0,01486200	42,06	0,00350500	33,73
1953	0,03817600	42,69	0,03722000	42,27	0,02253900	51,66	0,00604100	72,35
1954	0,05455301	42,90	0,05340600	43,49	0,03176800	40,95	0,00917400	51,86
1955	0,09283302	70,17	0,09176700	71,83	0,05120000	61,17	0,01133100	23,51
1956	0,13003804	40,08	0,12877700	40,33	0,07321000	42,99	0,01602500	41,43
1957	0,17412308	33,90	0,16485000	28,01	0,09162500	25,15	0,02188400	36,56
1958	0,23494118	34,93	0,22156700	34,41	0,12416600	35,52	0,03104100	41,84
1959	0,34841341	48,30	0,29366400	32,54	0,18109300	45,85	0,05662600	82,42
1960	0,46393485	33,16	0,38342200	30,56	0,26350800	45,51	0,10466700	84,84
1961	0,51601147	11,22	0,43146500	12,53	0,29035000	10,19	0,11564900	10,49
1962	0,65330190	26,61	0,55669100	29,02	0,49805200	71,54	0,26832400	132,02
1963	0,85474492	30,83	0,74625500	34,05	0,52900000	6,21	0,23230700	-13,42
1964	1,27301373	48,93	1,12900000	51,29	0,89100000	68,43	0,40600000	74,77
1965	2,0400	60,25	1,86400	65,10	1,25100	40,40	0,52600	29,56
1966	2,8551	39,95	2,59000	38,95	2,04100	63,15	1,02100	94,11
1967	3,5861	25,61	3,24000	25,10	2,45400	20,24	1,14500	12,14
1968	4,9323	37,54	4,48000	38,27	3,35700	36,80	1,66000	44,98
1969	6,6237	34,29	6,05700	35,20	4,82100	43,61	2,46100	48,25
1970	10,8317	63,53	10,06800	66,22	7,68900	59,49	3,30800	34,42
1971	22,5394	108,09	21,48800	113,43	20,82700	170,87	11,85300	258,31
1972	54,6155	142,31	54,11100	151,82	56,21200	169,90	27,98100	136,07
1973	252,3073	361,97	250,47700	362,89	310,01600	451,51	214,36000	666,09
1974	856,7731	239,58	829,57800	231,20	1,002,16500	223,26	652,83600	204,55
1975	3,563	315,87	2,963	257,17	3,552	254,45	2,194	236,10
1976	13,557	280,49	8,574	189,37	13,425	277,93	8,945	307,65
1977	33,938	150,34	18,305	113,49	28,962	115,74	19,622	119,37
1978	69,808	105,69	30,207	65,02	45,837	58,26	29,452	50,09
1979	116,082	66,29	47,673	57,82	65,321	42,51	40,446	37,33
1980	210,220	81,10	78,206	64,05	91,865	40,64	54,535	34,83
1981	307,996	46,51	75,225	-3,81	83,680	-8,91	37,788	-30,71
1982	328,197	6,56	80,746	7,34	61,491	-26,52	18,299	-51,57
1983	315,706	-3,81	103,081	27,66	72,471	17,86	19,923	8,87

	M2 (monedas valor de mercado) Mills. \$	Variación (%)	M1 (monedas valor de mercado) Mills. \$	Variación (%)	Emisión Mills. \$	Variación (%)	Caja Bancos Mills. \$	Variación (%)
	M2 (coins market valued) Millions current \$ year	Change (%)	M1 (coins market valued) Millions current \$ year	Change (%)	High Powered Money Millions current \$ year	Change (%)	Commercial Bank Cash Reserves Millions current \$ year	Change (%)
1984	422.742	33,90	115.536	12,08	88.233	21,75	23.926	20,09
1985	578.697	36,89	128.549	11,26	110.791	25,57	31.113	30,04
1986	738.429	27,60	181.724	41,37	145.913	31,70	36.721	18,02
1987	1.085.498	47,00	199.598	9,84	171.385	17,46	35.467	-3,41
1988	1.441.705	32,82	364.026	82,38	245.758	43,40	45.795	29,12
1989	1.896.505	31,55	412.244	13,25	273.421	11,26	51.511	12,48
1990	2.413.508	27,26	484.238	17,46	349.229	27,73	63.617	23,50
1991	3.461.646	43,43	746.663	54,19	459.373	31,54	90.585	42,39
1992	4.577.708	32,24	872.517	16,86	600.148	30,65	119.343	31,75
1993	5.692.887	24,36	1.102.850	26,40	699.825	16,61	117.277	-1,73
1994	6.714.281	17,94	1.928.334	74,85	879.144	25,62	211.612	80,44
1995	8.510.453	26,75	2.222.058	15,23	1.068.548	21,54	284.312	34,36
1996	10.498.749	23,36	2.544.402	14,51	1.211.265	13,36	354.000	24,51
1997	12.777.080	21,70	2.962.656	16,44	1.395.157	15,18	413.000	16,67
1998	14.483.941	13,36	2.793.081	-5,72	1.396.783	0,12	423.000	2,42
1999	15.993.890	10,42	3.246.276	16,23	1.786.938	27,93	602.000	42,32
2000	17.359.215	8,54	3.498.141	7,76	1.713.357	-4,12	587.000	-2,49

CUADRO N° 2/ TABLE N° 2
LA EMISIÓN Y SUS FUENTES, 1925 – 2000
HIGH POWERED MONEY AND ITS SOURCES 1925-2000
 Saldos en millones de pesos actuales y porcentajes
 Balances in millions of actual pesos and percentages

	Emisión (saldo de fines de cada año)	% de las Operaciones cambio con respecto a la emisión	Operaciones de cambio	% de las Operaciones de Tesorería con respecto a la emisión	Operaciones con Tesorería	% crédito interno con respecto a la emisión	Crédito Interno
	High Powered Money (balances final each year)	Foreign Exchange Operations as percentage of High Powered Money	Foreign Exchange Operations	Treasury Operations as percentage of High Powered Money	Treasury Operations	Internal Credit as percentage of High Powered Money	Internal Credit
1925	0,00043559	101,25	0,000441	-3,90	-0,000017	2,65	0,000012
1926	0,00046682	131,55	0,000614	-29,04	-0,000136	-2,51	-0,000012
1927	0,00043978	114,38	0,000503	-16,58	-0,000073	2,20	0,000010
1928	0,00049994	119,13	0,000596	-17,60	-0,000088	-1,53	-0,000008
1929	0,00048484	95,83	0,000465	-9,95	-0,000048	14,12	0,000068
1930	0,00042127	81,38	0,000343	-4,53	-0,000019	23,15	0,000098
1931	0,00044067	45,56	0,000201	40,19	0,000177	14,25	0,000063
1932	0,00073455	16,26	0,000119	81,30	0,000597	2,44	0,000018
1933	0,00074917	17,72	0,000133	81,65	0,000612	0,63	0,000005
1934	0,00073548	18,25	0,000134	81,86	0,000602	-0,11	-0,000001
1935	0,00077533	16,08	0,000125	81,94	0,000635	1,98	0,000015
1936	0,00089968	14,56	0,000131	77,88	0,000701	7,56	0,000068
1937	0,000896	15,09	0,000135	82,92	0,000743	1,98	0,000018
1938	0,000980	13,96	0,000137	75,65	0,000741	10,38	0,000102
1939	0,001086	11,17	0,000121	73,66	0,000800	15,17	0,000165
1940	0,001311	9,67	0,000127	66,96	0,000878	23,37	0,000306
1941	0,001574	10,17	0,000160	56,97	0,000897	32,86	0,000517
1942	0,001963	18,00	0,000353	54,54	0,001071	27,46	0,000539
1943	0,002585	34,36	0,000888	50,18	0,001297	15,46	0,000400
1944	0,002935	35,03	0,001028	47,32	0,001389	17,65	0,000518
1945	0,003310	38,64	0,001279	44,30	0,001466	17,06	0,000565
1946	0,004035	24,83	0,001002	47,94	0,001934	27,23	0,001099
1947	0,004681	7,17	0,000336	59,58	0,002789	33,25	0,001556
1948	0,005781	5,50	0,000318	53,70	0,003104	40,80	0,002359
1949	0,006970	5,36	0,000373	44,82	0,003124	49,83	0,003473
1950	0,008216	5,48	0,000450	39,31	0,003230	55,21	0,004536
1951	0,010462	5,55	0,000580	47,74	0,004995	46,71	0,004887
1952	0,014862	4,80	0,000713	51,82	0,007702	43,38	0,006447
1953	0,022539	5,23	0,001179	56,02	0,012626	38,75	0,008734
1954	0,031768	-2,65	-0,000842	55,30	0,017568	47,35	0,015042
1955	0,051200	4,68	0,002395	53,02	0,027145	42,31	0,021661
1956	0,073210	29,96	0,021930	40,02	0,029301	30,02	0,021978
1957	0,091625	22,46	0,020581	32,42	0,029706	45,12	0,041338
1958	0,124166	24,42	0,030317	39,44	0,048973	36,14	0,044876
1959	0,181093	80,33	0,145478	9,17	0,016612	10,49	0,019002
1960	0,263508	-18,17	-0,047868	87,06	0,229420	31,10	0,081955
1961	0,290350	-55,47	-0,161067	117,15	0,340157	38,32	0,111261
1962	0,498052	26,82	0,133561	50,72	0,252623	22,46	0,111868
1963	0,529	-74,78	-0,396	151,90	0,804	22,88	0,121
1964	0,891	-55,72	-0,496	132,63	1,182	23,09	0,206
1965	1,251	-38,85	-0,486	118,39	1,481	20,46	0,256
1966	2,041	-19,36	-0,395	96,31	1,966	23,05	0,470
1967	2,454	-25,08	-0,616	94,24	2,313	30,84	0,757
1968	3,357	1,90	0,064	73,68	2,473	24,42	0,820
1969	4,821	29,68	1,431	47,11	2,271	23,21	1,119
1970	7,689	40,74	3,133	41,21	3,169	18,05	1,388
1971	20,827	3,30	0,688	85,92	17,895	10,77	2,243
1972	56,212	-14,91	-8,382	101,94	57,304	12,97	7,291
1973	310,016	-61,00	-189,107	156,31	484,600	4,68	14,523
1974	1,002	-114,76	-1,150	190,42	1,908	24,34	244
1975	3,552	-216,20	-7,680	290,11	10,305	26,09	927
1976	13,425	8,65	1,162	62,51	8,392	28,84	3,872
1977	28,962	30,75	8,905	30,30	8,777	38,95	11,280
1978	45,837	52,42	24,027	16,13	7,394	31,45	14,416
1979	65,321	69,60	45,465	10,19	6,658	20,20	13,198
1980	91,865	83,17	76,404			16,83	15,461

	Emisión (saldo de fines de cada año)	% de las Operaciones cambio con respecto a la emisión	Operaciones de cambio	% de las Operaciones de Tesorería con respecto a la emisión	Operaciones con Tesorería	% crédito interno con respecto a la emisión	Crédito Interno
	High Powered Money (balances final each year)	Foreign Exchange Operations as percentage of High Powered Money	Foreign Exchange Operations	Treasury Operations as percentage of High Powered Money	Treasury Operations	Internal Credit as percentage of High Powered Money	Internal Credit
1981	83.680	50,36	42.145			49,64	41.535
1982	61.491	-473,66	-291.256			573,66	352.747
1983	72.471	-789,19	-571.936			889,19	644.407
1984	88.233	-961,88	-848.697			1.061,88	936.930
1985	110.791	-1.259,36	-1.395.262			1.359,36	1.506.053
1986	145.913	-762,58	-1.112.708			862,58	1.258.621
1987	171.385	-370,88	-635.641			470,88	807.026
1988	245.758	667,50	1.640.424			-567,50	-1.394.666
1989	273.421	639,66	1.748.956			-539,66	-1.475.535
1990	349.229	686,46	2.397.326			-586,46	-2.048.097
1991	459.373	614,45	2.822.620			-514,45	-2.363.247
1992	600.148	653,67	3.922.981			-553,67	-3.322.833
1993	699.825	570,51	3.992.559			-470,51	-3.292.734
1994	879.144	498,34	4.381.170			-398,34	-3.502.026
1995	1.068.548	416,25	4.447.806			-316,25	-3.379.258
1996	1.211.265	457,71	5.544.039			-357,71	-4.332.774
1997	1.395.157	448,37	6.255.456			-348,37	-4.860.299
1998	1.396.783	284,89	3.979.281			-184,89	-2.582.498
1999	1.786.938	336,65	6.015.663			-236,65	-4.228.725
2000	1.713.357	562,69	9.640.839			-462,69	-7.927.482

Nota: La emisión corresponde a la construida considerando las monedas de oro a su valor de acuñación.

REFERENCIAS

Anuario Estadístico de la República de Chile, año 1910, 1912, 1918, 1925, 1928, 1935, 1938. Oficina Central de Estadística, Sociedad Imprenta y Litografía Universo, Santiago 1912, 1914, 1919, 1927, 1929, 1936, 1938 respectivamente.

BANCO CENTRAL DE CHILE, *Síntesis Monetaria y Financiera (en saldos)*, varios números.

BANCO CENTRAL DE CHILE. *Series Monetarias*, Serie de Documentos Económicos N°1, Gerencia de Estudios Banco Central de Chile. Julio 1979.

BANCO CENTRAL DE CHILE. *Boletín Mensual*, N° 756 de febrero 1991, N° 766 de diciembre 1991, N° 778 de diciembre 1992, N° 802 de diciembre 1994, N° 807 de mayo 1995.

BANCO CENTRAL DE CHILE (1989). *Indicadores Económicos y Sociales 1960-1988*. Dirección de Estudios, noviembre.

BANCO CENTRAL DE CHILE (2001). *Indicadores Económicos y Sociales 1960-2000*. Dirección de Estudios.

BÜTTNER, J. y LÜDERS, ROLF (1995) . *La demanda por dinero en Chile: 1860-1925*, Publicado en "Análisis Empírico de la Inflación en Chile" Instituto de Economía PUC, Programa de Postgrado en Economía ILADES/Goergetown University. Felipe Morandé y Francisco Rosende Editores, agosto/septiembre.

BRAUN, JUAN; BRAUN, MATÍAS; BRIONES, IGNACIO; DÍAZ, JOSÉ; LÜDERS, ROLF y WAGNER, GERT (2000) *Economía Chilena 1810-1995. Estadísticas Históricas*. Documento de Trabajo N° 187, Instituto de Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

CLAVEL, CARLOS Y JEFTANOVIC, PEDRO (1990). *La tasa de interés en Chile desde el nacimiento de la República hasta 1925*, Documento Serie de Investigación N°97, abril 1990, Universidad de Chile.

DONOSO, CRISTIAN (1958) . *Factores Generales que pueden haber influido en el proceso inflacionario Chileno desde 1844 a 1955*. Memoria para optar al título de Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile, septiembre.

FETTER, FRANK WHITSON (1937), *La inflación monetaria en Chile*. Traducción de Guillermo Gandarillas M. Universidad de Chile.

FRIEDMAN, MILTON y SCHWARTZ, ANNA (1963). *A Monetary History of the United States, 1867-1960*. A study by the National Bureau of Economic Research, New York. Princeton University Press, Princeton.

HOLZ, DIRK (1974). *Algunos aspectos de la historia monetaria de Chilena entre 1810-1925*. Monografía para obtener el título de Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

JEFTANOVIC, PEDRO (1979). *El mercado de Capitales en Chile 1940-1978*, Documento de Investigación N° 39, Universidad de Chile.

JEFTANOVIC, PEDRO (1988). *La Oferta Monetaria en la Economía Chilena entre los años 1840-1925*, mimeo, Santiago.

JOFRÉ, JOSÉ; LÜDERS, ROLF Y WAGNER, GERT (2000). *Economía Chilena 1810-1995: Cuentas Fiscales*, Documento de Trabajo N° 188, Instituto de Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile.

LÜDERS, ROLF (1968). *A Monetary history of Chile, 1925-1958*. Tesis doctoral, The University of Chicago, junio.

MILLAR, RENE (1994). *Políticas y teorías monetarias en Chile 1810-1925*, Universidad Gabriela Mistral. Santiago.

PRIETO, BERTA (1959). *Evolución del circulante en Chile 1879-1957*. Tesis para optar al título de Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

Resumen de la Hacienda Pública de Chile desde 1833 hasta 1914, (1915) vol. 1. Spottiswoode a Co. Ltd., London E.C.

VIAL, JOAQUÍN y MARÍN, MARÍA BÁRBARA (1986) *Series Monetarias Chilenas: 1960-1985*, Estudios de Economía vol. 13, N° 1, abril, Universidad de Chile.

ZAHLER, ROBERTO; FIGUEROA, MARCELO; FOXLEY, JUAN y FRANTISCHEK, FLORENCIA (1979) *Estadísticas Monetarias de Chile 1940-1975*, Departamento de Economía Universidad de Chile, junio.

ANEXOS
APPENDICES

ANEXO N° 1/ APPENDIX N° 1
Conversiones y Deflaciones²¹
CONVERSIONS AND DEFLATIONS

I. Conversiones

a) Conversión de Valores en pesos de x peniques a pesos de cada año

Las publicaciones que reportan series de Ingresos y Gastos Fiscales para el siglo XIX recurren a diferentes unidades de cuenta para lograr una expresión homogénea de estas series. El método general de conversión que se emplea es el del peso (\$) con contenido constante de peniques (d). Es así que hay series expresadas en \$ de 48 d, otros de 18d y otros de 6 d.

Para entender la construcción de estas series podemos considerar tres situaciones:

- i. La operación (transacción) ha sido efectuada, por ejemplo en \$ de 6 d.
- ii. La operación ha sido efectuada en pesos con cualquier contenido de d y se convirtió, para fines de registro, a \$ de 6 d.
- iii. La operación se realizó en libras o dólares y fue convertida \$ de x peniques.

Tanto en (i) como en (ii) la operación se realiza en \$ corrientes del año t, pero mientras en (i) el tipo de cambio fue justo de 6d/\$, en (ii) el tipo de cambio pudo ser cualquiera.

Profundicemos en la segunda posibilidad a través de un ejemplo hipotético. La información original de la operación (transacción) se encuentra en la columna (A), el monto que se observa en las publicaciones (registros) se encuentra en la columna (C):

	(A)	(B)	(C)
<u>Año</u>	Monto en \$ (serie original)	Tipo de Cambio (peniques por pesos)	Monto registrado en \$ de 45 d
1830	100	44,000	100*(44/45) =97,78
1831	150	44,500	150*(44,5/45)=148,33
1832	120	45,000	120*(45/45) =120,00
1833	90	44,625	90*(44,625/45)=89,25

Es decir, el monto de la columna (C) de la tabla anterior, se construye de la siguiente forma:

Sea α la cantidad de peniques en \$ del año t (tipo de cambio en t),

$$\text{Monto en } \$_{\text{año } t} * \frac{\text{Tipo de Cambio } t}{\text{Tipo de Cambio } \text{año } 1832} = \text{Monto en } \$_{\text{año } t} * \left(\frac{\alpha d}{\$} \right)_t * \left(\frac{\$}{45 d} \right)_{1832}$$

²¹ Esta explicación se tomó de Jofré, J. ; Lüders, R. y Wagner, G. (2000) *Documento de Trabajo N° 188: "Economía Chilena 1810-1995: Cuentas Fiscales"*, Instituto de Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile, Apéndice N° 1.

$$\text{Monto en } \$_{\text{año } t} * \frac{\text{Tipo de Cambio } t}{\text{Tipo de Cambio año } 1832} = \text{Monto en } \$_{\text{año } t} * \left(\frac{\alpha}{45} \right)_{1832}$$

Monto en $\$_{\text{año } t} * \frac{\text{Tipo de Cambio } t}{\text{Tipo de Cambio año } 1832} =$ se puede entender como el monto en el año t expresado en unidades de poder adquisitivo del año 1832 (dedido de acuerdo al contenido de peniques en el año 1832).

Cabe señalar que lo anterior es una interpretación expost de un procedimiento supuesto; en realidad no se han encontrado notas explicativas que aseguren que esto haya sido realmente el procedimiento utilizado. Sin embargo, pareciera ser la solución más plausible.

Para deshacer esta operación, en la construcción de las series, se multiplica el monto en pesos de poder adquisitivo constante por el tipo de cambio (peniques por pesos) del año 1832 y luego se divide por el tipo de cambio (peniques por pesos) del período. El resultado obtenido, columna (C) queda expresado en $\$$ del año respectivo:

Año	(A)	(B)	(C)
	Monto registrado en \$ de 45 d	Tipo de Cambio (peniques por pesos)	Monto expresado en \$ cada año
1830	97,78	44,000	$97,78 * (45/44) = 100$
1831	148,33	44,500	$148,33 * (45/44,5) = 150$
1832	120,00	45,000	$120 * (45/45) = 120,00$
1833	89,25	44,625	$89,25 * (45/44,625) = 90$

En general la unidad de cuenta de contenido constante de d que se emplea en las publicaciones revisadas corresponde (aproximadamente) a:

\$ de 45 d: entre los años 1832-1859 el tipo de cambio fluctúa cerca de este valor

\$ de 6 d: entre los años 1924-1930 el tipo de cambio fluctúa cerca de este valor y en un par de años es exactamente éste.

Para el período intermedio 1860-1923 en algunos casos se utiliza el \$ de 18 d, pero no parece haber una regla general y debe considerarse cada publicación como caso especial.

b) Conversión de montos en pesos “antiguos” y escudos a pesos “actuales”

En el período cubierto por las series se tienen tres monedas legales:

- i. hasta diciembre de 1959, el signo monetario fue el Peso “antiguo”
- ii. entre el 1° de enero de 1960 y el 28 de septiembre de 1975, el signo monetario oficial pasó a ser el escudo
- iii. a partir del 29 de septiembre de 1975 y hasta el presente el signo monetario es el peso “actual”.

La relación entre las tres monedas es: 1 peso “actual” = 1.000 Escudos = 1.000.000 pesos “antiguos”.

Siguiendo con nuestro ejemplo, una vez convertida la serie en \$ de contenido constante de peniques de la publicación a pesos corrientes “antiguos”, se hace necesaria la transformación a pesos actuales; para ello, se divide por 1.000.000 obteniéndose como resultado la serie en pesos “actuales” (caso (i) del párrafo anterior). Numéricamente es lo siguiente:

<u>Año</u>	Monto en \$ “antiguos”	Monto en \$ legales “actuales”
1830	100	0,00010
1831	150	0,00015
1832	120	0,00012
1833	90	0,00009

Nota: No confundir \$ legales con \$ de poder adquisitivo constante, por ejemplo del año 1995.

Para la conversión de series en escudos de cada año (o transformadas a escudos de cada año) se procede en forma análoga para expresarla en \$ actuales (se divide por 1.000).

ANEXO N° 2.A/ APPENDIX N° 2.A
MONEDAS EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: HOLZ, D. (1974)
COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS: HOLZ, D. (1974)

Pesos de cada año/ Pesos of each year

Año	Acuñación	Importación	Exportación	Existencia	Reserva Bancos	Efectivamente en circulación (Saldos, \$ cada año)
1859				77.423.126		
1860	766.742	327.680	1.585.693	76.931.855	185.689	76.746.166
1861	658.395	345.700	561.585	77.374.365	1.377.197	75.997.168
1862	520.341	505.370	270.819	78.129.257	561.814	77.567.443
1863	381.842	160.205	648.592	78.022.712	1.129.317	76.893.395
1864	378.695	105.064	1.045.288	77.461.183	745.580	76.715.603
1865	790.421	703.982	213.415	78.742.171	596.568	78.145.603
1866	1.811.718	626.350	1.325.384	79.854.855	1.447.573	78.407.282
1867	1.573.942	976.108	568.307	81.836.598	3.122.787	78.713.811
1868	1.706.176	859.568	1.152.008	83.250.334	3.312.016	79.938.318
1869	951.266	418.053	2.022.006	82.597.647	2.112.476	80.485.171
1870	1.767.826	190.587	1.157.375	83.398.685	2.421.030	80.977.655
1871	689.686	777.688	918.111	83.947.948	3.538.787	80.409.161
1872	3.762.200	2.080.499	1.023.234	88.767.413	4.656.544	84.110.869
1873	2.047.030	1.149.161	2.023.052	89.940.552	4.423.576	85.516.976
1874	1.653.448	109.691	1.560.867	90.142.824	5.148.498	84.994.326
1875	2.242.059	300.807	3.704.047	88.981.643	4.785.698	84.195.945
1876	1.699.101	293.563	3.661.072	87.313.235	3.591.160	83.722.075
1877	2.124.028	68.941	1.483.094	88.023.110	4.663.354	83.359.756
1878	1.626.337	42.660	3.394.536	86.297.571	2.999.513	83.298.058
1879	2.086.677	33.621	2.844.352	85.573.517	2.363.878	83.209.639
1880	2.285.666	29.427	1.243.132	86.645.478	5.954.184	80.691.294
1881	3.149.902	110.225	1.412.910	88.492.695	4.986.320	83.506.375
1882	1.833.142	37.401	1.003.835	89.359.403	3.628.041	85.731.362
1883	1.518.501	338.689	1.976.998	89.239.595	1.186.181	88.053.414
1884	1.981.371	51.964	2.533.113	88.739.817	1.357.606	87.382.211
1885	647.287	150.641	710.637	88.827.108	2.023.282	86.803.826
1886	1.020.709	197.292	682.548	89.362.561	2.743.609	86.618.952
1887	385.516	88.013	339.254	89.496.836	941.753	88.555.083
1888	170.755	191.417	614.115	89.244.893	1.203.936	88.040.957
1889	288.055	451.238	1.244.015	88.740.171	1.371.626	87.368.545
1890	136.308	197.671	700.585	88.373.565	772.535	87.601.030
1891	796.155	116.730	295.191	88.991.259	509.216	88.482.043
1892	943.372	177.636	521.930	89.590.337	1.021.863	88.568.474
1893	487.975	365.686	915.560	89.528.438	3.892.326	85.636.112
1894	136.679	334.420	795.102	89.204.435	7.485.473	81.718.962
1895	29.201.552	632.262	2.553.976	116.484.273	14.199.198	102.285.075
1896	16.525.671	95.488	1.328.954	131.776.478	16.338.965	115.437.513
1897	96.685	41.370	299.449	131.615.084	14.592.531	117.022.553
1898	4.885.525	27.739	14.528.179	122.000.169	9.505.648	112.494.521
1899	1.159.534	15.366	3.024.566	120.150.503	13.282.779	106.867.724
1900	5.891.511	20.173	21.828	126.040.359	15.777.406	110.262.953
1901	17.130.850	3.100	203.310	142.970.999		142.970.999
1902	1.188.960	14.255	16.356.980	127.817.234		127.817.234
1903	927.319	277.617	2.040	129.020.130		129.020.130
1904	204.212	728.867	60.333	129.892.876		129.892.876
1905	966.763	1.165.519	21.490.827	110.534.331		110.534.331
1906	1.123.088	532.027	890.704	111.298.742		111.298.742
1907	2.480.751	4.775.558	1.650.001	116.905.050		116.905.050
1908	2.865.193	313.500	174.381	119.909.362		119.909.362
1909	571.154	93.132	3.000	120.570.648		120.570.648
1910	2.395.766	90.063		123.056.477		123.056.477
1911	735.390	34.932	6.000	123.820.799		123.820.799
1912		11.113	28.388	123.803.524		123.803.524

Año	Acuñaación	Importación	Exportación	Existencia	Reserva Bancos	Efectivamente en circulación (Saldos, \$ cada año)
1913	1.130.111	3.964	6.996	124.930.603		124.930.603
1914	627.985	43.250	119.970	125.481.868		125.481.868
1915	7.611.767	1.035.724	51.455	134.077.904		134.077.904
1916	903.281	24.816	555.200	134.450.801		134.450.801
1917	18.091.527	7.054.319		159.596.647		159.596.647
1918	2.729.852	4.334.708	611.838	166.049.369		166.049.369
1919	912.848	8.805.015	330.355	175.436.877		175.436.877
1920	1.229.569	7.837.203	822.046	183.681.603		183.681.603
1921	3.981.991	10	153.500	187.510.104		187.510.104
1922	4.960.350	50	787.966	191.682.538		191.682.538
1923	1.530.908	600	99.683	193.114.363		193.114.363
1924	3.333.687			196.448.050		196.448.050
1925	4.319.556	3.642.038		204.409.644		204.409.644

ANEXO N° 2.B/ APPENDIX N° 2.B
MONEDAS EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: MILLAR, R. (1994)
COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS: MILLAR, R. (1994)

Pesos de cada año/ Pesos of each year

Año	Acuñaación Casa de Moneda	Importación	Exportación	Existencia	Reserva Bancos	Monedas en Circulación	Monedas en Circulación en \$ corrientes
1895	29.201.552	632.262	2.553.976	27.279.838	14.199.198	13.080.640	13.080.640
1896	16.525.671	95.488	1.328.954	42.572.043	16.388.965	26.183.078	26.183.078
1897	153.118	41.370	299.449	42.467.082	14.592.531	27.874.551	27.874.551
1898	4.885.525	27.739	14.528.179	32.852.167	9.505.648	23.346.519	26.788.038
1899	934.069	15.366	3.024.566	30.777.036	13.282.779	17.494.257	21.717.009
1900	5.887.052	20.173	21.828	36.662.433	15.777.406	20.885.027	22.376.815
1901	17.117.172	3.100	203.310	53.579.395	5.872.013	47.707.382	54.093.410
1902	1.003.151	14.255	16.356.980	38.239.821	3.834.502	34.405.319	40.776.674
1903	856.482	277.617	2.040	39.371.880	4.890.211	34.481.669	37.333.536
1904	185.776	728.867	60.333	40.226.190	8.653.564	31.572.626	34.705.787
1905	839.203	1.165.519	21.490.827	20.740.085	4.295.701	16.444.384	18.943.930
1906	1.063.890	532.027	890.704	21.445.298	5.706.965	15.738.333	19.707.130
1907	1.826.947	4.775.558	1.650.001	26.397.802	2.965.327	23.432.475	33.081.141
1908	1.771.030	313.500	174.381	28.307.951	4.520.017	23.787.934	44.486.526
1909	342.089	93.132	3.000	28.740.172	5.939.054	22.801.118	38.178.616
1910	1.656.457	90.063		30.486.692	6.797.187	23.689.505	39.666.148
1911	573.814	34.932	6.000	31.089.438	24.124.515	6.964.923	11.799.399
1912		11.113	28.388	31.072.163	16.716.709	14.355.454	25.520.807
1913	773.632	3.964	6.996	31.842.763	9.369.697	22.473.066	41.488.737
1914	537.964	43.250	119.970	32.304.007	9.102.307	23.201.700	46.727.899
1915	4.195.991	1.035.724	51.455	37.484.267	7.980.957	29.503.310	64.763.363
1916	811.723	24.816	555.200	37.765.606	8.583.872	29.181.734	55.291.707
1917	16.217.870	7.054.319		61.037.795	11.392.997	49.644.798	70.086.774
1918	2.715.918	4.334.708	611.838	67.476.583	16.212.076	51.264.507	63.365.571
1919	536.703	8.805.015	330.355	76.487.946	17.352.932	59.135.014	100.774.462
1920	823.811	7.837.203	822.046	84.326.914	18.104.487	66.222.427	98.818.958
1921	1.617.130	10	153.500	85.790.554	16.997.301	68.793.253	169.337.238
1922	1.807.772	50	787.966	86.810.410	18.004.123	68.806.287	188.725.816
1923	552.827	600	99.683	87.264.154	13.092.692	74.171.462	205.397.895
1924	1.076.040			88.340.194	32.360.631	55.979.563	173.356.066
1925	1.408.655	3.642.038		93.390.887	8.908.472	84.482.415	258.839.740

ANEXO N° 2.C/ APPENDIX N° 2.C
COMPOSICIÓN DE LAS MONEDAS EN CIRCULACIÓN: ANUARIO ESTADÍSTICO DE
LA REPÚBLICA DE CHILE (VARIOS NÚMEROS)
COMPOSITION OF COINS OUTSIDE OF BANKS: STATISTICAL ANNUARY
OF THE REPUBLIC OF CHILE (DIFFERENT NUMBERS)
Pesos de cada año/Pesos of each year

a) Acuñación

Año	Oro \$ 45 d	Oro \$ 18 d	Oro \$ 6 d	Plata	Níquel	Vellón	TOTAL ACUÑACIÓN DE MONEDAS
1852	1.453.980			15.426		77.500	1.546.906
1853	2.093.985			992.406		40.000	3.126.391
1854	1.057.405			932.393			1.989.798
1855	650.175			1.546.196			2.196.371
1856	692.665			885.030			1.577.695
1857	734.481			380.424			1.114.905
1858	695.976			350.391			1.046.367
1859	3.342.923			602.485			3.945.408
1860	622.358			144.384			766.742
1861	323.767			334.628			658.395
1862	281.341			239.000			520.341
1863	314.875			71.987			386.862
1864	291.781			86.771			378.552
1865	485.158			468.464			953.622
1866	696.035			973.429			1.669.464
1867	1.269.741			304.201			1.573.942
1868	543.955			1.162.131			1.706.086
1869	395.095			556.171			951.266
1870	831.805			936.021			1.767.826
1871	412.960			246.404		30.322	689.686
1872	2.462.920			1.285.716		13.563	3.762.199
1873	1.491.640			531.057		23.334	2.046.031
1874	133.980			1.511.589		7.889	1.653.458
1875	73.428			2.161.614		7.022	2.242.064
1876	24.695			1.672.133		2.373	1.699.201
1877	86.745			2.065.482		588	2.152.815
1878	79.380			1.542.945		4.011	1.626.336
1879	98.050			1.971.111		17.516	2.086.677
1880	108.930			2.276.393		10.344	2.395.667
1881	125.280			3.020.001		6.621	3.151.902
1882	137.520			1.683.484		12.138	1.833.142
1883	83.810			1.420.262		14.424	1.518.496
1884	98.860			1.876.637		5.875	1.981.372
1885	97.580			564.080		5.627	667.287
1886	37.210			966.080		26.948	1.030.238
1887	52.360			328.721		16.923	398.004
1888	42.170			122.375		6.199	170.744
1889	46.500			241.157		398	288.055
1890	23.440			108.951		3.917	136.308
1891				793.379		2.767	796.146
1892	11.920			927.491			939.411
1893				481.385		4.313	485.698
1894				121.779		7.495	129.274
1895		23.086.180		6.115.372		13.643	29.215.195
1896		14.668.925		1.856.746		5.741	16.531.412
1897		59.900		36.785			96.685
1898		4.885.525				56.433	4.941.958

Año	Oro \$ 45 d	Oro \$ 18 d	Oro \$ 6 d	Plata	Níquel	Vellón	TOTAL ACUÑACIÓN DE MONEDAS
1899				1.159.534		14.044	1.173.578
1900		5.824.625		66.886			5.891.511
1901		2.153.106		115.855			2.268.961
1902				1.188.960			1.188.960
1903				927.319			927.319
1904				204.212		16.636	220.848
1905				966.763			966.763
1906		829.140		293.948		4.020	1.127.108
1907		238.340		2.242.411		6.539	2.487.290
1908		513.560		2.351.633		4.232	2.869.425
1909				571.154			571.154
1910		552.360		1.843.406			2.395.766
1911		341.035		394.355			735.390
1912							0
1913		352.340		777.771			1.130.111
1914		44.580		179.405			223.985
1915		1.305.720		6.306.047			7.611.767
1916				903.281			903.281
1917		15.058.200		3.033.327			18.091.527
1918		2.656.280		73.572			2.729.852
1919				912.848			912.848
1920				1.048.729	180.840		1.229.569
1921				2.286.839	1.695.152		3.981.991
1922				2.713.161	2.247.189		4.960.350
1923					1.530.908		1.530.908
1924				1.748.073	3.333.687		5.081.760
1925				2.037.346	2.282.210		4.319.556
1926			75.198.070		29.717		75.227.787
1927				9.898.540	100.859		9.999.399
1928				4.000.000	55.178		4.055.178
1929					204.884		204.884
1930					730.014		730.014
1931					513.000		513.000
1932					6.087.000		6.087.000
1933					27.860.000		27.860.000
1934					4.111.000		4.111.000
1935					155.000		155.000
1936					430.000		430.000
1937					500.000		500.000

b) Importación y Exportación de Monedas. Pesos de cada año

	Importación			Exportación		
	Oro \$ 6d	Plata \$ 6 d	Total \$18d	Oro \$ 6 d	Plata \$ 6 d	Total \$18d
1895	2.488.365	337.290	941.885	7.162.935	2.156.499	3.106.478
1896	35.688	269.569	101.752	3.994.077	869.997	1.621.358
1897	28.104	110.790	46.298	637.512	631.191	422.901
1898	0	0	0	29.708.784	12.416.514	14.041.766
1899	22.998	0	7.666	6.534.342	1.252.389	2.595.577
1900	0	0	0	6.075	0	2.025
1901	0	0	0	570.480	39.450	203.310
1902	0	0	0	49.017.942	30.600	16.349.514
1903	200.358	0	66.786	6.120	0	2.040
1904	360	0	120	0	0	0
1905	2.483.490	0	827.830	64.231.281	0	21.410.427
1906	1.474.968	0	491.656	392.505	1.524.918	639.141
1907	14.326.674	0	4.775.558	4.213.335	736.669	1.650.001
1908	940.500	0	313.500	300.000	141.900	147.300
1909	279.396	0	93.132	0	9.000	3.000
1910	270.189	0	90.063	0	0	0
1911	104.796	0	34.932	0	0	0
1912	33.339	0	11.113	0	0	0
1913	11.892	0	3.964	0	0	0
1914	129.750	0	43.250	0	0	0
1915	3.107.172	0	1.035.724	62.265	0	20.755
1916	74.448	0	24.816	0	9.000	3.000
1917	19.583.364	204.042	6.595.802	0	0	0
1918	12.834.000	170.124	4.334.708	0	0	0
1919	26.414.610	436	8.805.015	0	420.933	140.311
1920	23.315.613	195.996	7.837.203	0	29.550	9.850
1921	0	30	10	0	0	0
1922	150	0	50	0	0	0
1923	1.800	0	600	1.029.219	299.049	442.756
1924	0	0	0	0	0	0
1925	10.926.114	0	3.642.038	0	0	0
1926			0	190.596.435		63.532.145
1927			0	33.795.511	250	11.265.254
1928			0	317.029		105.676

c) Monedas en Caja de Bancos. Pesos de cada año

	Plata (Plata y níquel)	Oro \$ 18 d (a partir de 1926 \$)	Total Monedas en Reserva Bancos
1903			4.890.211
1904			4.920.329
1905			4.329.495
1906			5.761.173
1907			2.965.327
1908			4.520.016
1909	1.250.357	4.688.696	5.939.053
1910	1.642.238	5.154.949	6.797.187
1911	2.330.528	22.748.857	25.079.385
1912	1.741.046	15.737.371	17.478.417
1913	2.048.812	8.763.610	10.812.422
1914	2.939.254	8.220.053	11.159.307
1915	3.435.547	6.432.772	9.868.319
1916	3.250.157	6.956.754	10.206.911
1917	2.864.693	9.367.024	12.231.717
1918	3.579.473	13.310.517	16.889.990
1919	2.027.150	16.161.082	18.188.232
1920	3.329.253	16.353.115	19.682.368
1921	1.431.040	16.415.982	17.847.022
1922	2.313.132	17.160.858	19.473.990
1923	2.445.067	11.478.529	13.923.596
1924	3.139.432	12.911.301	16.050.733
1925	4.566.022	6.284.881	10.850.903
1926	4.522.894	13.839.480	18.362.374
1927	6.535.599	13.601.171	20.136.770
1928	5.412.678	13.304.770	18.717.448
1929	2.143.529	11.370.115	13.513.644
1930	2.761.600	11.447.715	14.209.315
1931	1.931.892	5.809.365	7.741.257
1932	1.290.269	5.826.025	7.116.294
1933	1.411.805	5.833.690	7.245.495
1934	1.449.018	5.821.690	7.270.708
1935	1.282.228	11.643.380	12.925.608
1936	1.487.005	11.643.380	13.130.385
1937	1.496.448	11.419.020	12.915.468

d) Monedas Existentes Elaboración Propia. Pesos de cada año

	Acuñaación						TOTAL
	Oro \$ 45 d	Oro \$ 18 d	Oro \$ 6 d	Plata	Níquel	Vellón	
1860	622.358			144.384			766.742
1861	323.767			334.628			658.395
1862	281.341			239.000			520.341
1863	314.875			71.987			386.862
1864	291.781			86.771			378.552
1865	485.158			468.464			953.622
1866	696.035			973.429			1.669.464
1867	1.269.741			304.201			1.573.942
1868	543.955			1.162.131			1.706.086
1869	395.095			556.171			951.266
1870	831.805			936.021			1.767.826
1871	412.960			246.404		30.322	689.686
1872	2.462.920			1.285.716		13.563	3.762.199
1873	1.491.640			531.057		23.334	2.046.031
1874	133.980			1.511.589		7.889	1.653.458
1875	73.428			2.161.614		7.022	2.242.064
1876	24.695			1.672.133		2.373	1.699.201
1877	86.745			2.065.482		588	2.152.815
1878	79.380			1.542.945		4.011	1.626.336
1879	98.050			1.971.111		17.516	2.086.677
1880	108.930			2.276.393		10.344	2.395.667
1881	125.280			3.020.001		6.621	3.151.902
1882	137.520			1.683.484		12.138	1.833.142
1883	83.810			1.420.262		14.424	1.518.496
1884	98.860			1.876.637		5.875	1.981.372
1885	97.580			564.080		5.627	667.287
1886	37.210			966.080		26.948	1.030.238
1887	52.360			328.721		16.923	398.004
1888	42.170			122.375		6.199	170.744
1889	46.500			241.157		398	288.055
1890	23.440			108.951		3.917	136.308
1891				793.379		2.767	796.146
1892	11.920			927.491			939.411
1893				481.385		4.313	485.698
1894				121.779		7.495	129.274
1895		23.086.180		6.115.372		13.643	29.215.195
1896		14.668.925		1.856.746		5.741	16.531.412
1897		59.900		36.785			96.685
1898		4.885.525				56.433	4.941.958
1899				1.159.534		14.044	1.173.578
1900		5.824.625		66.886			5.891.511
1901		2.153.106		115.855			2.268.961
1902				1.188.960			1.188.960
1903				927.319			927.319
1904				204.212		16.636	220.848
1905				966.763			966.763
1906		829.140		293.948		4.020	1.127.108
1907		238.340		2.242.411		6.539	2.487.290
1908		513.560		2.351.633		4.232	2.869.425
1909				571.154			571.154
1910		552.360		1.843.406			2.395.766
1911		341.035		394.355			735.390
1912							0
1913		352.340		777.771			1.130.111
1914		44.580		179.405			223.985
1915		1.305.720		6.306.047			7.611.767
1916				903.281			903.281
1917		15.058.200		3.033.327			18.091.527
1918		2.656.280		73.572			2.729.852

	Acuñaación						TOTAL
	Oro \$ 45 d	Oro \$ 18 d	Oro \$ 6 d	Plata	Níquel	Vellón	
1919				912.848			912.848
1920				1.048.729	180.840		1.229.569
1921				2.286.839	1.695.152		3.981.991
1922				2.713.161	2.247.189		4.960.350
1923					1.530.908		1.530.908
1924				1.748.073	3.333.687		5.081.760
1925				2.037.346	2.282.210		4.319.556
1926			75.198.070		29.717		75.227.787
1927				9.898.540	100.859		9.999.399
1928				4.000.000	55.178		4.055.178
1929					204.884		204.884
1930					730.014		730.014
1931					513.000		513.000
1932					6.087.000		6.087.000
1933					27.860.000		27.860.000
1934					4.111.000		4.111.000
1935					155.000		155.000
1936					430.000		430.000
1937					500.000		500.000

	Importación			Exportación		
	Oro \$ 18d	Plata \$ 18 d	Total \$18d	Oro \$ 18 d	Plata \$ 18 d	Total \$18d
1860			327.680			1.585.693
1861			345.700			561.585
1862			505.370			270.819
1863			160.205			648.592
1864			105.064			1.045.288
1865			703.982			213.415
1866			626.350			1.325.384
1867			976.108			568.307
1868			859.568			1.152.008
1869			418.053			2.022.006
1870			190.587			1.157.375
1871			777.688			918.111
1872			2.080.499			1.023.234
1873			1.149.161			2.023.052
1874			109.691			1.560.867
1875			300.807			3.704.047
1876			293.563			3.661.072
1877			68.941			1.483.094
1878			42.660			3.394.536
1879			33.621			2.844.352
1880			29.427			1.243.132
1881			110.225			1.412.910
1882			37.401			1.003.835
1883			338.689			1.976.998
1884			51.964			2.533.113
1885			150.641			710.637
1886			197.292			682.548
1887			88.013			339.254
1888			191.417			614.115
1889			451.238			1.244.015
1890			197.671			700.585
1891			116.730			295.191
1892			177.636			521.930
1893			365.686			915.560
1894			334.420			795.102
1895	829.455	112.430	941.885	2.387.645	718.833	3.106.478
1896	11.896	89.856	101.752	1.331.359	289.999	1.621.358
1897	9.368	36.930	46.298	212.504	210.397	422.901

	Importación			Exportación		
	Oro \$ 18d	Plata \$ 18 d	Total \$18d	Oro \$ 18 d	Plata \$ 18 d	Total \$18d
1898	0	0	0	9.902.928	4.138.838	14.041.766
1899	7.666	0	7.666	2.178.114	417.463	2.595.577
1900	0	0	0	2.025	0	2.025
1901	0	0	0	190.160	13.150	203.310
1902	0	0	0	16.339.314	10.200	16.349.514
1903	66.786	0	66.786	2.040	0	2.040
1904	120	0	120	0	0	0
1905	827.830	0	827.830	21.410.427	0	21.410.427
1906	491.656	0	491.656	130.835	508.306	639.141
1907	4.775.558	0	4.775.558	1.404.445	245.556	1.650.001
1908	313.500	0	313.500	100.000	47.300	147.300
1909	93.132	0	93.132	0	3.000	3.000
1910	90.063	0	90.063	0	0	0
1911	34.932	0	34.932	0	0	0
1912	11.113	0	11.113	0	0	0
1913	3.964	0	3.964	0	0	0
1914	43.250	0	43.250	0	0	0
1915	1.035.724	0	1.035.724	20.755	0	20.755
1916	24.816	0	24.816	0	3.000	3.000
1917	6.527.788	68.014	6.595.802	0	0	0
1918	4.278.000	56.708	4.334.708	0	0	0
1919	8.804.870	145	8.805.015	0	140.311	140.311
1920	7.771.871	65.332	7.837.203	0	9.850	9.850
1921	0	10	10	0	0	0
1922	50	0	50	0	0	0
1923	600	0	600	343.073	99.683	442.756
1924	0	0	0	0	0	0
1925	3.642.038	0	3.642.038	0	0	0
1926			0	63.532.145	0	63.532.145
1927			0	11.265.170	83	11.265.254
1928			0	105.676	0	105.676
1929			0			0
1930			0			0
1931			0			0
1932			0			0
1933			0			0
1934			0			0
1935			0			0
1936			0			0
1937			0			0

ANEXO N° 2.D/ APPENDIX N° 2.D
MONEDAS EN CIRCULACIÓN, 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA
COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS, 1860-1937: AUTHORS ELABORATION
(Pesos de cada año. Monedas según valor de acuñación/Pesos of each year. Coins according to mint value)

	Acuñación	Import. oro y plata	Exportac. oro y plata	Monedas Existentes	0,1% Monedas Desaparecidas	Existencia de Monedas Netas	Reserva Bancos	Monedas Efectivamente Circulación	Ajuste de Nivel	Monedas en Libre Circulación
1860	766.742	327.680	1.585.693	76.854.432	76.854	76.777.577	185.689	76.591.888		76.591.888
1861	658.395	345.700	561.585	77.220.087	77.220	77.142.867	1.377.197	75.765.670		75.765.670
1862	520.341	505.370	270.819	77.897.759	77.898	77.819.862	561.814	77.258.048		77.258.048
1863	386.862	160.205	648.592	77.718.337	77.718	77.640.618	1.129.317	76.511.301		76.511.301
1864	378.552	105.064	1.045.288	77.078.946	77.079	77.001.867	745.580	76.256.287		76.256.287
1865	953.622	703.982	213.415	78.446.056	78.446	78.367.610	596.568	77.771.042		77.771.042
1866	1.669.464	626.350	1.325.384	79.338.040	79.338	79.258.702	1.447.573	77.811.129		77.811.129
1867	1.573.942	976.108	568.307	81.240.445	81.240	81.159.205	3.122.787	78.036.418		78.036.418
1868	1.706.086	859.568	1.152.008	82.572.851	82.573	82.490.278	3.312.016	79.178.262		79.178.262
1869	951.266	418.053	2.022.006	81.837.591	81.838	81.755.753	2.112.476	79.643.277		79.643.277
1870	1.767.826	190.587	1.157.375	82.556.791	82.557	82.474.235	2.421.030	80.053.205		80.053.205
1871	689.686	777.688	918.111	83.023.498	83.023	82.940.474	3.538.787	79.401.687		79.401.687
1872	3.762.199	2.080.499	1.023.234	87.759.938	87.760	87.672.178	4.656.544	83.015.634		83.015.634
1873	2.046.031	1.149.161	2.023.052	88.844.318	88.844	88.755.474	4.423.576	84.331.898		84.331.898
1874	1.653.458	109.691	1.560.867	88.957.756	88.958	88.868.798	5.148.498	83.720.300		83.720.300
1875	2.242.064	300.807	3.704.047	87.707.622	87.708	87.619.914	4.785.698	82.834.216		82.834.216
1876	1.699.201	293.563	3.661.072	85.951.606	85.952	85.865.655	3.591.160	82.274.495		82.274.495
1877	2.152.815	68.941	1.483.094	86.604.317	86.604	86.517.712	4.663.354	81.854.358		81.854.358
1878	1.626.336	42.660	3.394.536	84.792.172	84.792	84.707.380	2.999.513	81.707.867		81.707.867
1879	2.086.677	33.621	2.844.352	83.983.326	83.983	83.899.343	2.363.878	81.535.465		81.535.465
1880	2.395.667	29.427	1.243.132	85.081.305	85.081	84.996.224	5.954.184	79.042.040		79.042.040
1881	3.151.902	110.225	1.412.910	86.845.441	86.845	86.758.595	4.986.320	81.772.275		81.772.275
1882	1.833.142	37.401	1.003.835	87.625.303	87.625	87.537.678	3.628.041	83.909.637		83.909.637
1883	1.518.496	338.689	1.976.998	87.417.865	87.418	87.330.447	1.186.181	86.144.266		86.144.266
1884	1.981.372	51.964	2.533.113	86.830.670	86.831	86.743.839	1.357.606	85.386.233		85.386.233
1885	667.287	150.641	710.637	86.851.130	86.851	86.764.279	2.023.282	84.740.997		84.740.997
1886	1.030.238	197.292	682.548	87.309.261	87.309	87.221.952	2.743.609	84.478.343		84.478.343
1887	398.004	88.013	339.254	87.368.715	87.369	87.281.346	941.753	86.339.593		86.339.593
1888	170.744	191.417	614.115	87.029.392	87.029	86.942.363	1.203.936	85.738.427		85.738.427
1889	288.055	451.238	1.244.015	86.437.641	86.438	86.351.203	1.371.626	84.979.577		84.979.577
1890	136.308	197.671	700.585	85.984.597	85.985	85.898.613	772.535	85.126.078		85.126.078
1891	796.146	116.730	295.191	86.516.298	86.516	86.429.781	509.216	85.920.565		85.920.565
1892	939.411	177.636	521.930	87.024.898	87.025	86.937.873	1.021.863	85.916.010		85.916.010
1893	485.698	365.686	915.560	86.873.697	86.874	86.786.824	3.892.326	82.894.498		82.894.498
1894	129.274	334.420	795.102	86.455.416	86.455	86.368.960	7.485.473	78.883.487		78.883.487
1895	29.215.195	941.885	3.106.478	113.419.562	113.420	113.306.143	14.199.198	99.106.945		99.106.945
1896	16.531.412	101.752	1.621.358	128.317.949	128.318	128.189.631	16.338.965	111.850.666		111.850.666
1897	96.685	46.298	422.901	127.909.713	127.910	127.781.803	14.592.531	113.189.272		113.189.272
1898	4.941.958	0	14.041.766	118.681.995	118.682	118.563.313	9.505.648	109.057.665		109.057.665
1899	1.173.578	7.666	2.595.577	117.148.980	117.149	117.031.831	13.282.779	103.749.052		103.749.052
1900	5.891.511	0	2.025	122.921.317	122.921	122.798.396	15.777.406	107.020.990		107.020.990
1901	2.268.961	0	203.310	124.864.047	124.864	124.739.183	13.139.222	111.599.961		111.599.961
1902	1.188.960	0	16.349.514	109.578.629	109.579	109.469.050	11.523.028	97.946.022		97.946.022
1903	927.319	66.786	2.040	110.461.115	110.461	110.350.654	4.890.211	105.460.443		105.460.443
1904	220.848	120	0	110.571.622	110.572	110.461.051	4.920.329	105.540.722		105.540.722
1905	966.763	827.830	21.410.427	90.845.217	90.845	90.754.372	4.329.495	86.424.877		86.424.877
1906	1.127.108	491.656	639.141	91.733.995	91.734	91.642.261	5.761.173	85.881.088		85.881.088
1907	2.487.290	4.775.558	1.650.001	97.255.107	97.255	97.157.852	2.965.327	94.192.525		94.192.525
1908	2.869.425	313.500	147.300	100.193.477	100.193	100.093.284	4.520.016	95.573.268		95.573.268
1909	571.154	93.132	3.000	100.754.570	100.755	100.653.815	5.939.053	94.714.762		94.714.762
1910	2.395.766	90.063	0	103.139.644	103.140	103.036.504	6.797.187	96.239.317		96.239.317
1911	735.390	34.932	0	103.806.826	103.807	103.703.020	25.079.385	78.623.635	9.158.494	87.782.128
1912	0	11.113	0	103.714.133	103.714	103.610.418	17.478.417	86.132.001	-7.938.835	78.193.167
1913	1.130.111	3.964	0	104.744.493	104.744	104.639.749	10.812.422	93.827.327	-23.676.237	70.151.090
1914	223.985	43.250	0	104.906.984	104.907	104.802.077	11.159.307	93.642.770	-23.316.287	70.326.483
1915	7.611.767	1.035.724	20.755	113.428.813	113.429	113.315.384	9.868.319	103.447.065	-41.463.769	61.983.296
1916	903.281	24.816	3.000	114.240.481	114.240	114.126.241	10.206.911	103.919.330	-42.293.064	61.626.266
1917	18.091.527	6.595.802	0	138.813.570	138.814	138.674.756	12.231.717	126.443.039	-78.390.926	48.052.113
1918	2.729.852	4.334.708	0	145.739.316	145.739	145.593.577	16.889.990	128.703.587	-81.719.330	46.984.257
1919	912.848	8.805.015	140.311	155.171.129	155.171	155.015.958	18.188.232	136.827.726	-93.352.904	43.474.822
1920	1.229.569	7.837.203	9.850	164.072.880	164.073	163.908.807	19.682.368	144.226.439	-103.560.399	40.666.040

	Acuñaación	Import. oro y plata	Exportac. oro y plata	Monedas Existentes	0,1% Monedas Desapareci- -das	Existencia de Monedas Netas	Reserva Bancos	Monedas Efectivamente Circulación	Ajuste de Nivel	Monedas en Libre Circulación
1921	3.981.991	10	0	167.890.808	167.891	167.722.917	17.847.022	149.875.895	-111.144.008	38.731.888
1922	4.960.350	50	0	172.683.317	172.683	172.510.634	19.473.990	153.036.644	-115.316.471	37.720.172
1923	1.530.908	600	442.756	173.599.386	173.599	173.425.787	13.923.596	159.502.191	-123.710.549	35.791.642
1924	5.081.760	0	0	178.507.547	178.508	178.329.039	16.050.733	162.278.306	-127.261.417	35.016.890
1925	4.319.556	3.642.038	0	186.290.633	186.291	186.104.342	10.850.903	175.253.439	-143.491.267	31.762.172
1926	25.095.740	0	63.532.145	147.667.938	147.668	147.520.270	18.362.374	129.157.896	-82.383.139	46.774.757
1927	9.999.399	0	11.265.254	146.254.415	146.254	146.108.161	20.136.770	125.971.391	-85.971.391	40.000.000
1928	4.055.178	0	105.676	150.057.662	150.058	149.907.605	18.717.448	131.190.157	-91.190.157	40.000.000
1929	204.884	0	0	150.112.488	150.112	149.962.376	13.513.644	136.448.732	-101.448.732	35.000.000
1930	730.014	0	0	150.692.390	150.692	150.541.698	14.209.315	136.332.383	-101.332.383	35.000.000
1931	513.000	0	0	151.054.698	151.055	150.903.643	7.741.257	143.162.386	-108.162.386	35.000.000
1932	7.018.500	0	0	157.922.143	157.922	157.764.221	7.116.294	150.647.927	-125.947.927	24.700.000
1933	27.860.000	0	0	185.624.221	185.624	185.438.596	7.245.495	178.193.101	-159.693.101	18.500.000
1934	4.111.000	0	0	189.549.596	189.550	189.360.047	7.270.708	182.089.339	-156.289.339	25.800.000
1935	155.000	0	0	189.515.047	189.515	189.325.532	12.925.608	176.399.924	-143.699.924	32.700.000
1936	430.000	0	0	189.755.532	189.756	189.565.776	13.130.385	176.435.391	-137.735.391	38.700.000
1937	500.000	0	0	190.065.776	190.066	189.875.711	12.915.468	176.960.243	-134.560.243	42.400.000

ANEXO N° 2.D' / APPENDIX N° 2.D'
MONEDAS EN CIRCULACIÓN, 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA
COINS IN CIRCULATION OUTSIDE OF BANKS, 1860-1937: AUTHORS ELABORATION
(Pesos de cada año. Monedas a valor de mercado/ Pesos of each year. Coins at market value)

Año	Acuñaación	Import. oro y plata	Export. oro y plata	Monedas Existentes	0,1% Monedas Desaparecidas	Existencia de Monedas Netas	Total Reserva Bancos	Monedas Efectivamente Circulación	Ajuste de nivel	Monedas Efectivamente Circulación
1860	766.742	327.680	1.585.693	76.854.432	76.854	76.777.577	185.689	76.591.888		76.591.888
1861	658.395	345.700	561.585	77.720.087	77.720	77.142.867	1.377.197	75.765.670		75.765.670
1862	520.341	505.370	270.819	77.897.759	77.898	77.819.862	561.814	77.258.048		77.258.048
1863	386.867	160.705	648.597	77.718.337	77.718	77.640.618	1.129.317	76.511.301		76.511.301
1864	378.552	105.064	1.045.288	77.078.946	77.079	77.001.867	745.580	76.256.287		76.256.287
1865	953.622	703.982	213.415	78.446.056	78.446	78.367.610	596.568	77.771.042		77.771.042
1866	1.669.464	626.350	1.325.384	79.338.040	79.338	79.258.702	1.447.573	77.811.129		77.811.129
1867	1.573.942	976.108	568.307	81.240.445	81.240	81.159.205	3.122.787	78.036.418		78.036.418
1868	1.706.086	859.568	1.152.008	82.572.851	82.573	82.490.278	3.312.016	79.178.262		79.178.262
1869	951.266	418.053	2.022.006	81.837.591	81.838	81.755.753	2.112.476	79.643.277		79.643.277
1870	1.767.826	190.587	1.157.375	82.556.791	82.557	82.474.235	2.421.030	80.053.205		80.053.205
1871	689.686	777.688	918.111	83.023.498	83.023	82.940.474	3.538.787	79.401.687		79.401.687
1872	3.762.199	2.080.499	1.023.234	87.759.938	87.760	87.672.178	4.656.544	83.015.634		83.015.634
1873	2.046.031	1.149.161	2.023.052	88.844.318	88.844	88.755.474	4.423.576	84.331.898		84.331.898
1874	1.653.458	109.691	1.560.867	88.957.756	88.958	88.868.798	5.148.498	83.720.300		83.720.300
1875	2.242.064	300.807	3.704.047	87.707.622	87.708	87.619.914	4.785.698	82.834.216		82.834.216
1876	1.699.201	293.563	3.661.072	85.951.606	85.952	85.865.655	3.591.160	82.274.495		82.274.495
1877	2.152.815	68.941	1.483.094	86.604.317	86.604	86.517.712	4.663.354	81.854.358		81.854.358
1878	1.637.104	42.660	3.394.536	84.802.940	84.803	84.718.137	2.999.513	81.718.624		81.718.624
1879	2.172.332	33.621	2.844.357	84.079.738	84.080	83.945.708	2.363.878	81.581.830		81.581.830
1880	2.445.501	29.427	1.243.132	85.177.504	85.178	85.092.327	5.954.184	79.138.143		79.138.143
1881	3.208.847	110.225	1.412.910	86.998.489	86.998	86.911.491	4.986.320	81.925.171		81.925.171
1882	1.870.559	37.401	1.003.835	87.815.616	87.816	87.727.800	3.628.041	84.099.759		84.099.759
1883	1.541.677	338.689	1.976.998	87.631.169	87.631	87.543.538	1.186.181	86.357.357		86.357.357
1884	2.022.629	51.964	2.533.113	87.085.017	87.085	86.997.932	1.357.606	85.640.326		85.640.326
1885	742.330	150.641	710.637	87.180.266	87.180	87.093.086	2.023.282	85.069.804		85.069.804
1886	1.062.979	197.292	682.548	87.670.809	87.671	87.583.138	2.743.609	84.839.529		84.839.529
1887	441.815	88.013	339.254	87.773.713	87.774	87.685.939	941.753	86.744.186		86.744.186
1888	200.865	191.417	614.115	87.464.106	87.464	87.376.642	1.203.936	86.172.706		86.172.706
1889	320.331	451.238	1.244.015	86.904.197	86.904	86.817.292	1.371.626	85.445.666		85.445.666
1890	1.870.559	197.671	700.585	86.471.082	86.471	86.384.611	772.535	85.612.076		85.612.076
1891	796.146	116.730	295.191	87.002.296	87.002	86.915.294	509.216	86.406.078		86.406.078
1892	956.004	177.636	521.930	87.527.004	87.527	87.439.477	1.021.863	86.417.614		86.417.614
1893	485.698	365.686	915.560	87.375.301	87.375	87.287.926	3.892.326	83.395.600		83.395.600
1894	179.274	334.420	795.107	86.956.518	86.957	86.869.561	7.485.473	79.384.088		79.384.088
1895	29.215.195	941.885	3.106.478	88.706.531	88.707	88.617.825	14.199.198	74.418.627		74.418.627
1896	16.531.412	101.752	1.621.358	103.822.160	103.822	103.718.337	16.338.965	87.379.373		87.379.373
1897	96.685	46.298	422.901	103.645.887	103.646	103.542.242	14.592.531	88.949.711		88.949.711
1898	5.662.135	0	16.111.668	93.289.644	93.290	93.196.355	9.505.648	83.690.707		83.690.707
1899	1.173.578	9.516	3.222.096	91.341.985	91.342	91.250.643	13.282.779	77.967.864		77.967.864
1900	6.307.556	0	2.170	97.745.116	97.745	97.647.371	15.777.406	81.869.965		81.869.965
1901	2.557.172	0	230.525	100.171.936	100.172	100.071.764	13.139.222	86.932.542		86.932.542
1902	1.188.960	0	19.377.202	82.065.760	82.066	81.983.694	11.523.028	70.460.666		70.460.666
1903	927.319	72.310	2.209	83.146.326	83.146	83.063.179	4.890.211	78.172.969		78.172.969
1904	220.848	132	0	83.450.756	83.451	83.367.306	4.920.329	78.446.977		78.446.977
1905	966.763	953.660	24.664.812	60.767.135	60.767	60.706.368	4.329.495	56.376.873		56.376.873
1906	1.336.195	615.639	800.316	61.980.634	61.981	61.918.653	5.761.173	56.157.481		56.157.481
1907	2.585.430	6.741.964	2.329.414	69.047.662	69.048	68.978.615	2.965.327	66.013.288		66.013.288
1908	3.316.289	586.286	275.470	72.747.514	72.748	72.674.767	4.520.016	68.154.751		68.154.751
1909	571.154	155.494	5.009	73.542.696	73.543	73.469.153	9.078.622	64.390.531		64.390.531
1910	2.765.628	150.370	0	76.535.729	76.535	76.458.694	10.248.961	66.209.733		66.209.733
1911	972.108	59.179	0	77.644.160	77.644	77.566.516	40.869.768	36.696.748		36.696.748
1912	0	19.756	0	77.741.659	77.742	77.663.917	29.718.594	47.945.323		47.945.323
1913	1.428.245	7.318	0	79.256.478	79.256	79.177.222	18.227.784	60.949.437		60.949.437
1914	268.883	86.809	0	79.691.862	79.692	79.612.170	19.438.022	60.174.148		60.174.148
1915	9.154.891	2.259.761	45.284	91.152.383	91.152	91.061.230	17.470.628	73.590.544		73.590.544
1916	903.281	47.174	5.703	92.189.324	92.189	92.097.134	16.474.526	75.622.606		75.622.606
1917	24.325.362	9.326.350	0	125.967.002	125.967	125.841.035	16.109.503	109.731.532		109.731.532
1918	3.350.458	5.347.457	0	134.799.717	134.800	134.664.917	19.999.822	114.665.096		114.665.096
1919	912.848	14.975.931	238.647	150.600.449	150.600	150.449.849	29.514.580	120.935.269		120.935.269
1920	1.229.569	14.012.382	17.611	165.990.780	165.991	165.824.789	32.567.502	133.257.287		133.257.287
1921	3.981.991	25	0	170.142.938	170.143	169.972.795	41.812.000	128.160.795		128.160.795

Año	Acuñación	Import. oro y plata	Export. oro y plata	Monedas Existentes	0,1% Monedas Desaparecidas	Existencia de Monedas Netas	Total Reserva Bancos	Monedas Efectivamente Circulación	Ajuste de nivel	Monedas Efectivamente Circulación
1922	4.960.350	137	0	175.278.704	175.279	175.103.425	49.347.079	125.756.347		125.756.347
1923	1.530.908	1.668	1.230.827	175.756.209	175.756	175.580.453	34.354.491	141.225.961		141.225.961
1924	5.081.760	0	0	181.018.988	181.019	180.837.969	43.278.192	137.559.777		137.559.777
1925	4.319.556	11.196.701	0	196.731.977	196.732	196.535.245	23.887.603	172.647.642		172.647.642
1926	74.434.140	0	188.584.863	82.663.917	82.664	82.581.253	18.362.374	64.218.880		64.218.880
1927	9.999.399	0	33.214.507	59.389.360	59.389	59.448.809	20.136.770	39.312.039		39.312.039
1928	4.055.178	0	313.476	63.190.511	63.191	63.127.320	18.717.448	44.409.873	-4.858.126	39.551.747
1929	204.884	0	0	63.332.204	63.332	63.268.872	13.513.644	49.755.228	-15.141.745	34.613.483
1930	730.014	0	0	63.998.886	63.999	63.934.887	14.209.315	49.725.572	-14.725.572	35.000.000
1931	513.000	0	0	64.447.887	64.448	64.383.439	7.741.257	56.642.182	-21.642.182	35.000.000
1932	6.087.000	0	0	70.470.439	70.470	70.399.969	7.116.294	63.283.675	-38.583.675	24.700.000
1933	27.860.000	0	0	98.259.969	98.260	98.161.709	7.245.495	90.916.214	-72.416.214	18.500.000
1934	4.111.000	0	0	102.272.709	102.273	102.170.436	7.270.708	94.899.728	-69.099.728	25.800.000
1935	155.000	0	0	102.325.436	102.325	102.223.111	12.925.608	89.297.503	-56.597.503	32.700.000
1936	430.000	0	0	102.653.111	102.653	102.550.457	13.130.385	89.420.073	-50.720.073	38.700.000
1937	500.000	0	0	103.050.457	103.050	102.947.407	12.915.468	90.031.939	-47.631.939	42.400.000

ANEXO N° 3.A/ APPENDIX N° 3.A
BILLETES EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: HOLZ, D. (1974)
BANK NOTES OUTSIDE BANKS: HOLZ, D. (1974)
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Billetes Bancarios	Billetes Fiscales	Vales Tesoro	Billetes Bancarios de Responsabilidad Fiscal	Depósitos en Tesorería	Billetes en Reserva Bancos	Billetes en Circulación
1861	136.157					110.516	25.641
1862	268.978					17.486	251.492
1863	259.228					362.639	-103.411
1864	214.900					73.817	141.083
1865	1.538.792					3.383	1.535.409
1866	2.372.851					781.986	1.590.865
1867	3.674.121					2.406.805	1.267.316
1868	3.923.801					2.073.907	1.849.894
1869	4.604.740					2.551.436	2.053.304
1870	4.400.201					1.139.156	3.261.045
1871	5.778.653					1.486.985	4.291.668
1872	7.157.106					1.834.815	5.322.291
1873	7.617.225					2.015.049	5.602.176
1874	7.375.395					2.637.510	4.737.885
1875	8.632.883					4.619.451	4.013.432
1876	8.198.340					2.853.753	5.344.587
1877	8.785.740					4.210.088	4.575.652
1878	9.466.801					5.879.775	3.587.026
1879	12.871.901		12.000.000			17.164.170	7.707.731
1880	11.795.749	6.490.000	20.600.000		8.000.000	17.585.009	13.300.740
1881	9.740.575	9.887.000	16.233.000		9.794.900	13.755.600	12.310.075
1882	9.536.472	26.185.000	49.000		9.424.000	10.685.724	15.660.748
1883	10.065.899	26.927.966			10.235.966	10.841.972	15.915.927
1884	10.595.798	26.913.297			10.413.297	11.274.589	15.821.209
1885	11.653.261	26.687.916			10.065.666	11.921.737	16.353.774
1886	12.280.159	26.087.916			9.015.666	16.299.864	13.052.545
1887	12.224.712	24.887.916			8.415.666	16.237.598	12.459.364
1888	14.312.498	23.687.916			5.287.916	14.678.292	18.034.206
1889	17.529.834	22.487.916			2.587.916	12.056.688	25.373.146
1890	19.832.193	20.883.916				16.443.569	24.272.540
1891	19.407.719	41.693.213				38.856.292	22.244.640
1892	15.815.939	30.764.113				26.407.475	20.172.577
1893	19.439.648	29.459.364	8.901.728			22.354.036	35.446.704
1894	19.146.109	29.459.364	8.901.728			26.036.998	31.470.203
1895	19.841.024	21.246.593	192.700			12.761.579	28.518.738
1896	18.856.635	12.875.485	60.500			8.680.420	23.112.200
1897	14.862.015	10.797.976	13.500			7.464.301	18.209.190
1898		28.109.238	8.200	19.056.548		28.151.632	19.022.354
1899		31.854.879	5.200	18.937.330		31.245.214	19.552.195
1900		32.051.342	4.000	18.691.061		31.506.412	19.239.991
1901		35.257.708	3.900	15.508.382		19.975.459	30.794.531
1902		38.577.492	2.900	11.815.182		20.357.519	30.038.055
1903		41.766.382	2.900	8.697.801		19.016.775	31.450.308
1904		47.546.100	2.900	7.437.689		22.129.203	32.857.486
1905		74.015.998	2.900	6.592.406		37.872.281	42.739.023
1906		114.547.124	2.700	5.862.490		52.597.650	67.814.664
1907		145.138.287	2.700	5.396.008		53.037.057	97.499.938
1908		145.318.995	2.600	4.900.997		69.423.447	80.799.145
1909		147.134.772	2.600	3.113.851		67.747.019	82.504.204
1910		148.264.949	2.600	2.056.410		59.727.760	90.596.199
1911		149.080.294	2.600	1.765.273		59.727.759	91.120.408
1912		169.356.623	2.600	1.544.525		71.096.298	99.807.450
1913		184.695.822	2.600	1.342.979		75.212.456	110.828.945
1914		195.853.739	28.136.000	989.913		115.063.751	109.915.901

	Billetes Bancarios	Billetes Fiscales	Vales Tesoro	Billetes Bancarios de Responsabilidad Fiscal	Depósitos en Tesorería	Billetes en Reserva Bancos	Billetes en Circulación
1915		162.907.346	13.827.000	977.306		83.455.148	94.256.504
1916		168.998.119	8.982.000	929.397		76.584.683	102.324.833
1917		175.751.768	9.482.000	928.219		86.645.019	99.516.968
1918		221.441.372	5.320.000	927.049		116.260.983	111.427.438
1919		209.957.502	42.823.500			136.261.768	116.519.234
1920		195.698.919	107.123.000			184.850.136	117.971.783
1921		194.429.120	130.202.000			228.647.713	95.983.407
1922		206.788.987	95.168.850			193.413.776	108.544.061
1923		172.898.235	119.605.100			205.858.129	86.645.206
1924		172.921.701	163.343.650			173.030.534	163.234.817
1925		243.965.569	149.731.250			198.463.602	195.233.217

ANEXO N° 3.B/ APPENDIX N° 3.B
BILLETES EFECTIVAMENTE EN CIRCULACIÓN: MILLAR, R. (1994)
BANK NOTES OUTSIDE BANKS: MILLAR, R. (1994)
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Billetes Bancarios	Billetes Fiscales	Vales Tesoro	Billetes de Bancos con Responsabilidad Fiscal	Billetes y Vales Fiscales Depositados en Tesorería	Billetes Reserva Bancos	Billetes en libre circulación
1878	9.466.801					5.879.775	3.587.026
1879	12.871.901		12.000.000			17.164.170	7.707.731
1880	11.795.749	6.490.000	20.600.000		8.000.000	17.585.009	13.300.740
1881	9.740.575	9.887.000	16.233.000		9.794.900	13.755.600	12.310.075
1882	9.536.472	26.185.000	49.000		9.424.000	10.685.724	15.660.748
1883	10.065.899	26.927.966			10.235.966	10.841.972	15.915.927
1884	10.595.789	26.913.297			10.413.297	11.274.589	15.821.200
1885	11.653.261	26.687.916			10.065.666	11.921.737	16.353.774
1886	12.280.159	26.087.916			9.015.666	16.299.864	13.052.545
1887	12.224.712	24.887.916			8.415.666	16.237.598	12.459.364
1888	14.312.498	23.687.916			5.287.916	14.678.292	18.034.206
1889	17.529.834	22.487.916			2.587.916	12.056.688	25.373.146
1890	19.832.193	20.883.916				16.443.569	24.272.540
1891	19.407.719	41.693.213				38.856.292	22.244.640
1892	15.815.939	30.764.113				26.407.475	20.172.577
1893	19.439.648	29.459.364	8.901.728			22.354.036	35.446.704
1894	19.146.109	29.459.364	8.901.728			26.036.998	31.470.203
1895	19.841.024	21.246.593	192.700			12.761.579	28.518.738
1896	18.856.635	12.875.485	60.500			8.680.420	23.112.200
1897	14.862.015	10.797.976	13.500			7.464.301	18.209.190
1898		28.109.238	8.200	19.056.548		28.151.632	19.022.354
1899		31.854.879	5.200	18.937.330		31.245.214	19.552.195
1900		32.051.342	4.000	18.691.061		31.506.412	19.239.991
1901		35.257.708	3.900	15.508.382		17.065.009	33.704.981
1902		38.577.492	2.900	11.815.182		16.300.082	34.095.492
1903		41.766.382	2.900	8.697.801		14.126.564	36.340.519
1904		47.546.100	2.900	7.437.689		13.257.915	41.728.774
1905		74.015.998	2.900	6.592.406		33.106.873	47.504.431
1906		114.547.124	2.700	5.862.490		46.723.145	73.689.169
1907		145.138.287	2.700	5.396.008		50.071.771	100.465.224
1908		145.318.995	2.600	4.900.997		56.683.163	93.539.429
1909		147.134.772	2.600	3.113.851		61.807.963	88.443.260
1910		148.264.949	2.600	2.056.410		52.930.572	97.393.387
1911		149.080.294	2.600	1.765.273		45.424.394	105.423.773
1912		169.356.623	2.600	1.544.525		53.617.749	117.285.999
1913		184.695.822	2.600	1.342.979		64.403.642	121.637.759
1914		195.853.739	28.136.000	989.913		93.817.621	131.162.031
1915		162.907.346	13.827.000	977.306		70.756.466	106.955.186
1916		168.998.119	8.982.000	929.397		74.187.020	104.722.496
1917		175.751.768	9.482.000	928.219		74.413.302	111.748.685
1918		221.441.372	5.320.000	927.049		99.370.932	128.317.489
1919		209.957.502	42.823.500			118.073.535	134.707.467
1920		195.698.919	107.123.000			151.961.734	150.860.185
1921		194.429.120	130.202.000			181.704.366	142.926.754
1922		206.788.987	95.168.850			145.251.122	156.706.715
1923		172.898.235	119.605.100			135.479.451	157.023.884
1924		172.921.701	163.343.650			78.732.587	257.532.764
1925		243.965.569	149.731.250			114.425.990	279.270.829

ANEXO N° 3.C/ APPENDIX N° 3.C
BILLETES EMISIÓN BANCARIA Y EN RESERVA BANCOS: ANUARIO ESTADÍSTICO
DE LA REPÚBLICA DE CHILE (VARIOS AÑOS)

TOTAL BANK NOTES OUTSTANDING AND AS BANK RESERVES: STATISTICAL
 ANNUARY OF THE REPUBLIC OF CHILE (VARIOUS YEARS)

Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Emisión Bancaria	Obligaciones Banco Central, Billetes en circulación	Billetes en Caja Bancos
1878	14.204.268		
1879	14.454.591		
1880	14.469.885		
1881	12.804.505		
1882	11.887.023		
1883	12.306.686		
1884	12.458.211		
1885	13.512.835		
1886	16.713.142		
1887	15.200.263		
1888	17.671.686		
1889	17.938.015		
1890	18.545.856		
1891	20.291.036		
1892	14.279.096		
1893	17.266.507		
1894	21.407.136		
1895	21.908.377		
1896	19.407.173		
1897	17.321.687		
1898			
1899			
1900			
1901			
1902			
1903			14.126.564
1904			17.208.874
1905			33.542.786
1906			46.836.477
1907			50.071.730
1908			64.903.431
1909			61.807.964
1910			52.930.572
1911			45.424.394
1912			53.617.881
1913			64.400.034
1914			93.367.444
1915			70.790.329
1916			65.667.272
1917			74.413.302
1918			99.370.933
1919			118.073.536
1920			151.961.734
1921			181.704.366
1922			145.251.122
1923			135.479.451
1924			132.233.227
1925			175.566.719
1926	371.787.729		129.583.226
1927	318.601.274		85.784.385
1928	354.668.296		68.603.152
1929	343.300.000		69.846.911
1930	305.837.230		48.798.200
1931	319.147.985		99.512.570
1932	487.733.304		132.497.143
1933		514.700.060	131.949.907
1934		515.619.619	92.185.082
1935		566.801.154	81.925.785
1936		652.712.195	89.822.465
1937		708.834.675	77.402.924

ANEXO N° 3.D/ APPENDIX N° 3.D
BILLETES EN LIBRE CIRCULACIÓN: ELABORACIÓN PROPIA
BANK NOTES OUTSIDE BANKS: AUTHORS ELABORATION
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Billetes Bancarios	Fiscales	Vales Tesoro	Billetes bancarios responsabilidad fiscal	Billetes depositados en Tesorería	Reserva en los Bancos	Efectivamente en Circulación	Ajuste de Nivel	Billetes en Libre Circulación
1861	136.157	0	0	0	0	110.516	25.641		25.641
1862	268.978	0	0	0	0	17.486	251.492		251.492
1863	259.228	0	0	0	0	45.652	213.577		213.577
1864	214.900	0	0	0	0	73.817	141.083		141.083
1865	1.538.792	0	0	0	0	3.383	1.535.409		1.535.409
1866	2.372.851	0	0	0	0	781.986	1.590.865		1.590.865
1867	3.674.121	0	0	0	0	2.406.805	1.267.316		1.267.316
1868	3.923.801	0	0	0	0	2.073.907	1.849.894		1.849.894
1869	4.604.740	0	0	0	0	2.551.436	2.053.304		2.053.304
1870	4.400.201	0	0	0	0	1.139.156	3.261.045		3.261.045
1871	5.778.653	0	0	0	0	1.486.985	4.291.668		4.291.668
1872	7.157.106	0	0	0	0	1.834.815	5.322.291		5.322.291
1873	7.617.225	0	0	0	0	2.015.049	5.602.176		5.602.176
1874	7.375.395	0	0	0	0	2.637.510	4.737.885		4.737.885
1875	8.632.883	0	0	0	0	4.619.451	4.013.432		4.013.432
1876	8.198.340	0	0	0	0	2.853.753	5.344.587		5.344.587
1877	8.785.740	0	0	0	0	4.210.088	4.575.652		4.575.652
1878	9.466.801	0	0	0	0	5.879.775	3.587.026		3.587.026
1879	12.871.901	0	12.000.000	0	0	17.164.170	7.707.731		7.707.731
1880	11.795.749	6.490.000	20.600.000	0	8.000.000	17.585.009	13.300.740		13.300.740
1881	9.740.575	9.887.000	16.233.000	0	9.794.900	13.755.600	12.310.075		12.310.075
1882	9.536.472	26.185.000	49.000	0	9.424.000	10.685.724	15.660.748		15.660.748
1883	10.065.899	26.927.966	0	0	10.235.966	10.841.972	15.915.927		15.915.927
1884	10.595.798	26.913.297	0	0	10.413.297	11.274.589	15.821.209		15.821.209
1885	11.653.261	26.687.916	0	0	10.065.666	11.921.737	16.353.774		16.353.774
1886	12.280.159	26.087.916	0	0	9.015.666	16.299.864	13.052.545		13.052.545
1887	12.224.712	24.887.916	0	0	8.415.666	16.237.598	12.459.364		12.459.364
1888	14.312.498	23.687.916	0	0	5.287.916	14.678.292	18.034.206		18.034.206
1889	17.529.834	22.487.916	0	0	2.587.916	12.056.688	25.373.146		25.373.146
1890	19.832.193	20.883.916	0	0	0	16.443.569	24.272.540		24.272.540
1891	19.407.719	41.693.213	0	0	0	38.856.292	22.244.640		22.244.640
1892	15.815.939	30.764.113	0	0	0	26.407.475	20.172.577		20.172.577
1893	19.439.648	29.459.364	8.901.728	0	0	22.354.036	35.446.704		35.446.704
1894	19.146.109	29.459.364	8.901.728	0	0	26.036.998	31.470.203		31.470.203
1895	19.841.024	21.246.593	192.700	0	0	12.761.579	28.518.738		28.518.738
1896	18.856.635	12.875.485	60.500	0	0	8.680.420	23.112.200		23.112.200
1897	14.862.015	10.797.976	13.500	0	0	7.464.301	18.209.190		18.209.190
1898	0	28.109.238	8.200	19.056.548	0	28.151.632	19.022.354		19.022.354
1899	0	31.854.879	5.200	18.937.330	0	31.245.214	19.552.195		19.552.195
1900	0	32.051.342	4.000	18.691.061	0	31.506.412	19.239.991		19.239.991
1901	0	35.257.708	3.900	15.508.382	0	17.065.009	33.704.981		33.704.981
1902	0	38.577.492	2.900	11.815.182	0	16.300.082	34.095.492		34.095.492
1903	0	41.766.382	2.900	8.697.801	0	14.126.564	36.340.519		36.340.519
1904	0	47.546.100	2.900	7.437.689	0	17.208.874	37.777.815		37.777.815
1905	0	74.015.998	2.900	6.592.406	0	33.542.786	47.068.518		47.068.518
1906	0	114.547.124	2.700	5.862.490	0	46.836.477	73.575.837		73.575.837
1907	0	145.138.287	2.700	5.396.008	0	50.071.730	100.465.265		100.465.265
1908	0	145.318.995	2.600	4.900.997	0	64.903.431	85.319.161		85.319.161
1909	0	147.134.772	2.600	3.113.851	0	61.807.964	88.443.259		88.443.259
1910	0	148.264.949	2.600	2.056.410	0	52.930.572	97.393.387		97.393.387
1911	0	149.080.294	2.600	1.765.273	0	45.424.394	105.423.773		105.423.773
1912	0	169.356.623	2.600	1.544.525	0	53.617.881	117.285.867		117.285.867
1913	0	184.695.822	2.600	1.342.979	0	64.400.034	121.641.367		121.641.367
1914	0	195.853.739	28.136.000	989.913	0	93.367.444	131.612.208		131.612.208
1915	0	162.907.346	13.827.000	977.306	0	70.790.329	106.921.323		106.921.323
1916	0	168.998.119	8.982.000	929.397	0	74.187.020	104.722.496		104.722.496
1917	0	175.751.768	9.482.000	928.219	0	74.413.302	111.748.685		111.748.685
1918	0	221.441.372	5.320.000	927.049	0	99.370.933	128.317.488		128.317.488
1919	0	209.957.502	42.823.000	0	0	118.073.536	134.707.466		134.707.466
1920	0	195.698.919	107.123.000	0	0	151.961.734	150.860.185		150.860.185
1921	0	194.429.120	130.202.000	0	0	181.704.366	142.926.754		142.926.754
1922	0	206.788.987	95.168.850	0	0	145.251.122	156.706.715		156.706.715

1923	0	172.898.235	119.605.100	0	0	135.479.451	157.023.884	157.023.884
1924	0	172.921.701	163.343.650	0	0	132.233.227	204.032.124	204.032.124
1925	0	243.965.569	149.731.250	0	0	175.566.719	218.130.100	218.130.100
1926	371.787.729					129.583.226	242.204.503	242.204.503
1927	318.601.274					85.784.385	232.816.889	1 232.816.888
1928	354.668.296					68.603.152	286.065.144	6 286.065.138
1929	343.300.000					69.846.911	273.453.089	39 273.453.050
1930	305.837.230					48.798.200	257.039.030	242 257.038.788
1931	319.147.985					99.512.570	219.635.415	1.505 219.633.910
1932	487.733.304					132.497.143	355.236.161	9.372 355.226.789
1933	514.700.060					131.949.907	382.750.153	58.370 382.691.783
1934	515.619.619					92.185.082	423.434.537	363.543 423.070.994
1935	566.801.154					81.925.785	484.875.369	2.264.234 482.611.135
1936	652.712.195					89.822.465	562.889.730	14.102.184 548.787.546
1937	708.834.675					77.402.924	631.431.751	87.831.751 543.600.000

ANEXO N° 4.A/ APPENDIX N° 4.A
DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: HOLZ, D. (1974)
DEMAND AND TIME DEPOSITS: HOLZ, D. (1974)
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Depósitos a la Vista	Depósitos a Plazo	TOTAL DEPÓSITOS
1861	2.745.728	1.623.625	4.369.353
1862	2.589.156	1.484.626	4.073.782
1863	2.567.256	2.722.113	5.289.369
1864	2.816.003	2.258.287	5.074.290
1865			2.482.382
1866			9.496.040
1867			15.849.239
1868			19.163.657
1869			21.745.293
1870			20.691.089
1871			29.181.108
1872			37.672.128
1873			41.887.476
1874			36.714.172
1875			38.325.786
1876			39.182.966
1877			41.908.494
1878			36.709.171
1879			43.304.539
1880			65.917.958
1881			61.206.131
1882			55.455.008
1883			56.920.062
1884			61.777.844
1885			60.192.851
1886			65.808.957
1887			74.276.624
1888			90.272.871
1889			93.220.901
1890			94.309.143
1891			132.956.131
1892			145.033.891
1893			123.095.027
1894			129.873.653
1895			122.266.846
1896			103.078.427
1897			100.572.543
1898			128.976.444
1899			138.628.126
1900			148.963.262
1901			94.657.415
1902			141.342.115
1903			136.285.501
1904			171.085.853
1905			314.240.435
1906			389.327.836
1907			415.205.923
1908			415.253.073
1909			395.726.005
1910			475.396.640
1911			565.774.213
1912			519.446.980
1913			524.338.124
1914			550.482.229
1915			567.358.529
1916			631.142.069
1917			645.691.095
1918			1.051.126.382
1919			1.121.673.545
1920			1.257.079.303
1921			1.378.345.761
1922			1.311.859.649
1923			1.382.771.202
1924			1.305.522.473
1925			1.318.989.321

ANEXO N° 4.B/ APPENDIX N° 4.B
DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: MILLAR, R. (1994)
DEMAND AND TIME DEPOSITS: MILLAR, R (1994)
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Depósitos Vista	Depósitos Plazo	Depósitos Totales
1860	527.411	973.509	1.500.920
1861	2.745.728	1.623.625	4.369.353
1862	2.589.156	1.484.626	4.073.782
1863	2.567.256	2.722.113	5.289.369
1864	2.816.003	2.258.287	5.074.290
1865			2.482.382
1866			9.496.040
1867			15.849.239
1868			19.163.657
1869			21.745.293
1870			20.691.089
1871			29.181.108
1872			37.672.128
1873			41.887.476
1874			36.714.172
1875			38.325.786
1876			39.182.966
1877			41.908.494
1878			36.709.171
1879			43.304.539
1880			65.917.958
1881			61.200.131
1882			55.455.008
1883			56.920.062
1884			61.777.844
1885			60.192.851
1886			65.808.957
1887			74.276.624
1888			90.272.871
1889			93.272.871
1890			94.309.143
1891			132.959.131
1892			145.033.891
1893			123.095.027
1894			129.873.653
1895			122.266.846
1896			103.078.427
1897			100.572.543
1898			128.976.444
1899			138.628.126
1900			148.963.262
1901			113.681.867
1902			141.342.115
1903			136.285.501
1904			169.744.750
1905			294.107.369
1906			386.232.939
1907			415.205.924
1908			415.232.072
1909	203.629.384	165.846.545	369.475.929
1910	295.007.801	180.338.841	475.346.642
1911	332.838.496	234.118.123	566.956.619
1912	269.984.428	233.949.792	503.934.220
1913	296.683.155	224.927.714	521.610.869
1914	327.395.795	200.200.429	527.596.224
1915	324.275.898	239.929.011	564.204.909
1916	353.425.380	249.063.492	602.488.872
1917	436.793.931	233.589.209	670.383.140
1918	699.951.791	262.541.807	962.493.598
1919	769.647.764	392.798.801	1.162.446.565
1920	833.402.234	359.366.644	1.192.768.878
1921	925.488.181	398.086.555	1.323.574.736
1922	849.831.232	470.000.186	1.319.831.418
1923	839.100.768	519.874.633	1.358.975.401

	Depósitos Vista	Depósitos Plazo	Depósitos Totales
1924	733.924.698	533.118.199	1.267.042.897
1925	905.033.315	426.034.263	1.331.067.578

ANEXO N° 4.C/ APPENDIX N° 4.C

DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: ANUARIO ESTADÍSTICO (VARIOS AÑOS)
DEMAND AND TIME DEPOSITS: STATISTICAL ANNUARY (VARIOUS NUMBERS)

Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Depósitos Vista y Cuenta Corriente	Depósitos Plazo	Depósitos Oro \$ 18 d	Canje cheques y documentos	Canje depósitos Oro	TOTAL DEPÓSITOS NETOS
1903				8.616.477		136.285.501
1904				13.955.804		171.085.853
1905				27.638.416		314.240.435
1906				33.023.001		389.327.860
1907				35.708.750		415.205.923
1908				28.010.192		415.253.073
1909				24.153.306	759.131	394.614.515
1910	295.007.801	180.388.839		26.097.011	2.105.059	447.194.570
1911	290.315.852	234.118.123	25.100.172	40.120.425	525.005	508.888.717
1912	224.753.855	204.860.281	51.974.869	45.763.759	1.845.061	433.980.185
1913	221.525.622	189.135.120	61.101.761	38.861.145	3.508.174	429.393.184
1914	216.672.756	174.881.139	68.669.346	39.288.100	4.350.114	416.585.027
1915	223.360.389	209.125.251	65.952.513	35.410.091	8.312.320	454.715.742
1916	241.739.389	225.755.583	86.462.248	41.949.780	21.985.690	490.021.750
1917	265.968.907	233.589.209	121.001.059	37.284.686	29.143.535	554.130.954
1918	406.984.486	262.541.808	237.018.688	75.503.343	48.203.182	782.838.457
1919	439.628.033	392.798.801	193.657.412	97.823.377	11.991.657	916.269.212
1920	528.431.323	359.366.645	204.372.868	122.373.973	12.904.961	956.891.902
1921	558.589.986	398.086.555	149.052.393	125.084.481	4.016.238	976.628.215
1922	540.374.649	470.000.186	112.822.698	120.245.201	4.996.424	997.955.908
1923	496.015.862	519.874.633	123.891.773	90.238.613	6.476.875	1.043.066.780
1924	529.482.518	465.167.236	104.628.675	90.311.628	8.661.336	1.000.305.465
1925	635.843.163	400.608.732	96.870.196	84.917.585	2.834.021	1.045.570.485
1926	545.083.654	375.424.399				920.508.053
1927	436.499.577	452.344.824				888.844.401
1928	482.118.921	577.830.885				1.059.949.806
1929	464.107.924	572.174.037				1.036.281.961
1930	349.400.000	506.500.000				855.900.000
1931	349.393.144	355.744.028				705.137.172
1932	644.087.134	310.454.510				954.541.644
1933	811.481.181	331.833.554				1.143.314.735
1934	983.647.843	348.301.764				1.331.949.607
1935	1.060.226.187	451.742.657				1.511.968.844
1936	1.107.453.740	574.920.984				1.682.374.724
1937	1.261.247.566	574.119.550				1.835.367.116

ANEXO N° 4.D/ APPENDIX N° 4.D
DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: ELABORACIÓN PROPIA
DEMAND AND TIME DEPOSITS: AUTHORS ELABORATION
 Oro a su valor de acuñación/ Gold valued at mint value
 Pesos de cada año / Pesos of each year

	Depósitos a la Vista	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos a la Vista Netos
1860	527.411			527.411
1861	2.745.728			2.745.728
1862	2.589.156			2.589.156
1863	2.567.256			2.567.256
1864	2.816.003			2.816.003
1865				
1866				
1867				
1868				
1869				
1870				
1871				
1872				
1873				
1874				
1875				
1876				
1877				
1878				
1879				
1880				
1881				
1882				
1883				
1884				
1885				
1886				
1887				
1888				
1889				
1890				
1891				
1892				
1893				
1894				
1895				
1896				
1897				
1898				
1899				
1900				
1901				
1902				
1903				
1904				
1905				
1906				
1907				
1908				
1909				
1910	295.007.801	1	16.194.523	278.813.277
1911	290.315.852	2	21.195.399	269.120.451
1912	224.753.855	4	21.357.592	203.396.259
1913	221.525.622	8	18.248.036	203.277.577

	Depósitos a la Vista	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos a la Vista Netos
1914	216.672.756	17	18.496.808	198.175.931
1915	223.360.389	35	15.867.990	207.492.364
1916	241.739.389	72	18.306.312	223.433.005
1917	265.968.907	147	15.980.049	249.988.711
1918	406.984.486	300	33.896.483	373.087.704
1919	439.628.033	611	41.912.629	397.714.792
1920	528.431.323	1.247	59.208.897	469.221.179
1921	558.589.986	2.543	63.189.927	495.397.516
1922	540.374.649	5.186	57.850.388	482.519.075
1923	496.015.862	10.578	39.270.331	456.734.953
1924	529.482.518	21.577	43.499.695	485.961.246
1925	635.843.163	44.011	47.642.706	588.156.447
1926	545.083.654	89.770		544.993.884
1927	436.499.577	183.105		436.316.472
1928	482.118.921	373.483		481.745.438
1929	464.107.924	761.801		463.346.123
1930	349.400.000	1.553.860		347.846.140
1931	349.393.144	3.169.440		346.223.704
1932	644.087.134	6.464.771		637.622.363
1933	811.481.181	13.186.325		798.294.856
1934	983.647.843	26.896.413		956.751.430
1935	1.060.226.187	54.861.156		1.005.365.031
1936	1.107.453.740	111.901.409		995.552.331
1937	1.261.247.566	228.247.566		1.033.000.000

ANEXO N° 4.D (continuación)/ APPENDIX N° 4.D (continuation)
DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: ELABORACIÓN PROPIA
DEMAND AND TIME DEPOSITS: AUTHORS ELABORATION
 Oro a su valor de acuñación/ Gold valued at mint value
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Depósitos a Plazo	Oro \$ 18d	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos Plazo Netos	TOTAL DEPÓSITOS	Canje	TOTAL DEPÓSITOS NETOS
1860	973.509				973.509	1.500.920	51.893	1.449.027
1861	1.623.625				1.623.625	4.369.353	178.366	4.190.987
1862	1.484.626				1.484.626	4.073.782	164.499	3.909.283
1863	2.722.113				2.722.113	5.289.369	222.434	5.066.935
1864	2.258.287				2.258.287	5.074.290	212.017	4.862.273
1865						2.482.382	92.809	2.389.573
1866						9.496.040	437.372	9.058.668
1867						15.849.239	790.504	15.058.735
1868						19.163.657	984.455	18.179.202
1869						21.745.293	1.139.242	20.606.051
1870						20.691.089	1.075.669	19.615.420
1871						29.181.108	1.600.338	27.580.770
1872						37.672.128	2.149.684	35.522.444
1873						41.887.476	2.429.966	39.457.510
1874						36.714.172	2.086.647	34.627.525
1875						38.325.786	2.192.840	36.132.946
1876						39.182.966	2.249.608	36.933.358
1877						41.908.494	2.431.375	39.477.119
1878						36.709.171	2.086.319	34.622.852
1879						43.304.539	2.525.201	40.779.338
1880						65.917.958	4.103.317	61.814.641
1881						61.206.131	3.766.333	57.439.798
1882						55.455.008	3.360.485	52.094.523
1883						56.920.062	3.463.277	53.456.785
1884						61.777.844	3.807.012	57.970.832
1885						60.192.851	3.694.380	56.498.471
1886						65.808.957	4.095.478	61.713.479
1887						74.276.624	4.710.254	69.566.370
1888						90.272.871	5.900.905	84.371.966
1889						93.220.901	6.124.130	87.096.771
1890						94.309.143	6.206.812	88.102.331
1891						132.956.131	9.230.225	123.725.906
1892						145.033.891	10.205.732	134.828.159
1893						123.095.027	8.443.863	114.651.164
1894						129.873.653	8.983.409	120.890.244
1895						122.266.846	8.378.255	113.888.591
1896						103.078.427	6.878.376	96.200.051
1897						100.572.543	6.685.530	93.887.013
1898						128.976.444	8.911.738	120.064.706
1899						138.628.126	9.686.703	128.941.423
1900						148.963.262	10.525.890	138.437.372
1901						120.787.836	8.261.260	112.526.576
1902						141.342.115	9.906.159	131.435.956
1903						136.285.501	8.616.477	127.669.024
1904						171.085.853	13.955.804	157.130.049
1905						314.240.435	27.638.416	286.602.019
1906						389.327.860	33.023.001	356.304.859
1907						415.205.923	35.708.750	379.497.173
1908						415.253.073	28.010.192	387.242.881
1909						394.614.515	24.912.437	369.702.078
1910	180.388.839	0	1	12.007.547	168.381.291	447.194.568	28.202.070	447.194.568
1911	234.118.123	25.100.172	2	19.450.031	239.768.262	508.888.713	40.645.430	508.888.713
1912	204.860.281	51.974.869	4	26.251.228	230.583.917	433.980.177	47.608.820	433.980.177
1913	189.135.120	61.101.761	8	24.121.283	226.115.590	429.393.167	42.369.319	429.393.167
1914	174.881.139	68.669.346	17	25.141.406	218.409.062	416.584.993	43.638.214	416.584.993
1915	209.125.251	65.952.513	34	27.854.421	247.223.309	454.715.672	43.722.411	454.715.672
1916	225.755.583	86.462.248	69	45.629.158	266.588.604	490.021.609	63.935.470	490.021.609
1917	233.589.209	121.001.059	140	50.448.172	304.141.956	554.130.667	66.428.221	554.130.667
1918	262.541.808	237.018.688	285	89.810.042	409.750.169	782.837.873	123.706.525	782.837.873
1919	392.798.801	193.657.412	577	67.902.405	518.553.231	916.268.024	109.815.034	916.268.024
1920	359.366.645	204.372.868	1.169	76.070.037	487.668.307	956.889.486	135.278.934	956.889.486

	Depósitos a Plazo	Oro \$ 18d	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos Plazo Netos	TOTAL DEPÓSITOS	Canje	TOTAL DEPÓSITOS NETOS
1921	398.086.555	149.052.393	2.370	65.910.792	481.225.786	976.623.302	129.100.719	976.623.302
1922	470.000.186	112.822.698	4.804	67.391.237	515.426.843	997.945.918	125.241.625	997.945.918
1923	519.874.633	123.891.773	9.736	57.445.157	586.311.513	1.043.046.466	96.715.488	1.043.046.466
1924	465.167.236	104.628.675	19.733	55.473.269	514.302.909	1.000.264.155	98.972.964	1.000.264.155
1925	400.608.732	96.870.196	39.993	40.108.900	457.330.035	1.045.486.481	87.751.606	1.045.486.481
1926	375.424.399	0	81.056		375.343.343	920.337.228		920.337.228
1927	452.344.824	0	164.279		452.180.545	888.497.017		888.497.017
1928	577.830.885	0	332.952		577.497.933	1.059.243.372		1.059.243.372
1929	572.174.037	0	674.808		571.499.229	1.034.845.353		1.034.845.353
1930	506.500.000	0	1.367.662		505.132.338	852.978.477		852.978.477
1931	355.744.028	0	2.771.902		352.972.126	699.195.830		699.195.830
1932	310.454.510	0	5.617.937		304.836.573	942.458.936		942.458.936
1933	331.833.554	0	11.386.120		320.447.434	1.118.742.290		1.118.742.290
1934	348.301.764	0	23.076.754		325.225.010	1.281.976.440		1.281.976.440
1935	451.742.657	0	46.770.678		404.971.979	1.410.337.009		1.410.337.009
1936	574.920.984	0	94.792.202		480.128.782	1.475.681.112		1.475.681.112
1937	574.119.550	0	192.119.550		382.000.000	1.415.000.000		1.415.000.000

ANEXO N° 4.D'/ APPENDIX N° 4.D'
DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO: ELABORACIÓN PROPIA
DEMAND AND TIME DEPOSITS: AUTHORS ELABORATION
 Oro a valor de mercado en los períodos de inconvertibilidad*
 Gold valued at market prices in periods of inconvertibility
 Pesos de cada año / Pesos of each year

	Depósitos a la Vista	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos Vista ajustados
1860	527.411			
1861	2.745.728			
1862	2.589.156			
1863	2.567.256			
1864	2.816.003			
1865				
1866				
1867				
1868				
1869				
1870				
1871				
1872				
1873				
1874				
1875				
1876				
1877				
1878				
1879				
1880				
1881				
1882				
1883				
1884				
1885				
1886				
1887				
1888				
1889				
1890				
1891				
1892				
1893				
1894				
1895				
1896				
1897				
1898				
1899				
1900				
1901				
1902				
1903				
1904				
1905				
1906				
1907				
1908				
1909				
1910	295.007.801	1	16.194.523	278.813.277
1911	290.315.852	2	20.544.068	269.771.782
1912	224.753.855	4	19.703.654	205.050.197
1913	221.525.622	8	16.445.714	205.079.899
1914	216.672.756	17	16.080.355	200.592.384
1915	223.360.389	35	13.722.169	209.638.185
1916	241.739.389	72	16.049.444	225.689.873

* Se llevó los pesos oro a su valor de mercado sólo en los años en que se disponía de la información respectiva y fue posible la separación del resto de las monedas.

	Depósitos a la Vista	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos Vista ajustados
1917	265.968.907	147	14.786.466	251.182.294
1918	406.984.486	300	31.945.112	375.039.075
1919	439.628.033	611	37.016.365	402.611.057
1920	528.431.323	1.247	51.600.763	476.829.314
1921	558.589.986	2.543	52.799.524	505.787.919
1922	540.374.649	5.186	49.240.326	491.129.137
1923	496.015.862	10.578	32.904.135	463.101.148
1924	529.482.518	21.577	36.227.928	493.233.013
1925	635.843.163	44.011	40.467.336	595.331.816
1926	545.083.654	89.770		544.993.884
1927	436.499.577	183.105		436.316.472
1928	482.118.921	373.483		481.745.438
1929	464.107.924	761.801		463.346.123
1930	349.400.000	1.553.860		347.846.140
1931	349.393.144	3.169.440		346.223.704
1932	644.087.134	6.464.771		637.622.363
1933	811.481.181	13.186.325		798.294.856
1934	983.647.843	26.896.413		956.751.430
1935	1.060.226.187	54.861.156		1.005.365.031
1936	1.107.453.740	111.901.409		995.552.331
1937	1.261.247.566	228.247.566		1.033.000.000

ANEXO N° 4.D' (continuación)/APPENDIX N°4.D' (continuation)

SERIE DEPÓSITOS: ELABORACIÓN PROPIA

DEPOSIT SERIES: AUTHORS ELABORATION

Oro a valor de mercado en los períodos de inconvertibilidad*

Gold valued at market prices in periods of inconvertibility

Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Depósitos a Plazo	Oro m/c	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos Plazo ajustados	TOTAL DEPÓSITOS (vista y plazo)	Canje	TOTAL DEPÓSITOS NETOS
1860	973.509					1.500.920	38.515	1.462.405
1861	1.623.625					4.369.353	140.478	4.228.875
1862	1.484.626					4.073.782	129.054	3.944.728
1863	2.722.113					5.289.369	177.054	5.112.315
1864	2.258.287					5.074.290	168.374	4.905.916
1865						2.482.382	70.835	2.411.547
1866						9.496.040	359.641	9.136.399
1867						15.849.239	668.770	15.180.469
1868						19.163.657	841.682	18.321.975
1869						21.745.293	980.881	20.764.412
1870						20.691.089	923.593	19.767.496
1871						29.181.108	1.400.574	27.780.534
1872						37.672.128	1.908.221	35.763.907
1873						41.887.476	2.169.763	39.717.713
1874						36.714.172	1.849.617	34.864.555
1875						38.325.786	1.948.390	36.377.396
1876						39.182.966	2.001.286	37.181.680
1877						41.908.494	2.171.082	39.737.412
1878						36.709.171	1.849.312	34.859.859
1879						43.304.539	2.258.970	41.045.569
1880						65.917.958	3.757.360	62.160.598
1881						61.206.131	3.434.613	57.771.518
1882						55.455.008	3.047.763	52.407.245
1883						56.920.062	3.145.541	53.774.521
1884						61.777.844	3.473.503	58.304.341
1885						60.192.851	3.365.875	56.826.976
1886						65.808.957	3.749.837	62.059.120
1887						74.276.624	4.341.817	69.934.807
1888						90.272.871	5.498.570	84.774.301
1889						93.220.901	5.716.768	87.504.133
1890						94.309.143	5.797.685	88.511.458
1891						132.956.131	8.787.827	124.168.304
1892						145.033.891	9.763.609	135.270.282
1893						123.095.027	8.004.823	115.090.204
1894						129.873.653	8.541.706	121.331.947
1895						122.266.846	7.939.649	114.327.197
1896						103.078.427	6.456.785	96.621.642
1897						100.572.543	6.267.188	94.305.355
1898						128.976.444	8.470.298	120.506.146
1899						138.628.126	9.243.846	129.384.280
1900						148.963.262	10.084.857	138.878.405
1901						120.787.836	7.823.490	112.964.346
1902						141.342.115	9.463.453	131.878.662
1903						136.285.501	8.616.477	127.669.024
1904						171.085.853	13.955.804	157.130.049
1905						314.240.435	27.638.416	286.602.019
1906						389.327.860	33.023.001	356.304.859
1907						415.205.923	35.708.750	379.497.173
1908						415.253.073	28.010.192	387.242.881
1909						394.614.515	25.420.754	369.193.761
1910	180.388.839	0	1	13.417.103	166.971.735	445.785.012	29.611.626	445.785.012
1911	234.118.123	42.522.644	2	20.465.777	256.174.988	525.946.770	41.009.845	525.946.770
1912	204.860.281	92.399.767	4	29.340.214	267.919.830	472.970.027	49.043.867	472.970.027
1913	189.135.120	112.803.251	8	28.892.060	273.046.303	478.126.202	45.337.774	478.126.202
1914	174.881.139	137.828.750	17	31.939.018	280.770.854	481.363.238	48.019.373	481.363.238

* Se llevó los pesos oro a su valor de mercado sólo en los años en que se disponía de la información respectiva y fue posible la separación del resto de las monedas.

	Depósitos a Plazo	Oro m/c	Ajuste de Nivel	Proporción canje estimado	Depósitos Plazo ajustados	TOTAL DEPÓSITOS (vista y plazo)	Canje	TOTAL DEPÓSITOS NETOS
1915	209.125.251	143.896.392	34	39.823.893	313.197.715	522.835.901	53.546.062	522.835.901
1916	225.755.583	164.359.538	69	67.693.812	322.421.240	548.111.113	83.743.256	548.111.113
1917	233.589.209	171.093.406	140	63.706.675	340.975.800	592.158.094	78.493.141	592.158.094
1918	262.541.808	292.395.064	285	103.023.468	451.913.119	826.952.194	134.968.580	826.952.194
1919	392.798.801	329.380.461	577	81.202.913	640.975.771	1.043.586.828	118.219.279	1.043.586.828
1920	359.366.645	365.404.681	1.169	93.846.396	630.923.760	1.107.753.074	145.447.159	1.107.753.074
1921	398.086.555	366.647.499	2.370	82.164.326	682.567.358	1.188.355.277	134.963.850	1.188.355.277
1922	470.000.186	309.220.946	4.804	84.698.919	694.517.410	1.185.646.546	133.939.245	1.185.646.546
1923	519.874.633	344.409.562	9.736	75.339.690	788.934.769	1.252.035.917	108.243.825	1.252.035.917
1924	465.167.236	325.270.492	19.733	81.010.133	709.407.863	1.202.640.876	117.238.061	1.202.640.876
1925	400.608.732	297.807.605	39.993	53.162.867	645.213.478	1.240.545.293	93.630.203	1.240.545.293
1926	375.424.399	0	81.056		375.343.343	920.337.228		920.337.228
1927	452.344.824	0	164.279		452.180.545	888.497.017		888.497.017
1928	577.830.885	0	332.952		577.497.933	1.059.243.372		1.059.243.372
1929	572.174.037	0	674.808		571.499.229	1.034.845.353		1.034.845.353
1930	506.500.000	0	1.367.662		505.132.338	852.978.477		852.978.477
1931	355.744.028	0	2.771.902		352.972.126	699.195.830		699.195.830
1932	310.454.510	0	5.617.937		304.836.573	942.458.936		942.458.936
1933	331.833.554	0	11.386.120		320.447.434	1.118.742.290		1.118.742.290
1934	348.301.764	0	23.076.754		325.225.010	1.281.976.440		1.281.976.440
1935	451.742.657	0	46.770.678		404.971.979	1.410.337.009		1.410.337.009
1936	574.920.984	0	94.792.202		480.128.782	1.475.681.112		1.475.681.112
1937	574.119.550	0	192.119.550		382.000.000	1.415.000.000		1.415.000.000

ANEXO N° 5.A/ APPENDIX N°5.A
DINERO “M2”, 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA
MONEY SUPPLY “M2”, 1860-1937: AUTHORS ELABORATION
 Oro a valor de acuñación en los períodos de inconvertibilidad*
 Gold valued at Mint value in periods of inconvertibility
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Billetes en libre circulación	Monedas en libre circulación	Billetes y Monedas en libre circulación	Depósitos: Vista y plazo	Dinero “M2”	Variación (%)
1860	0	76.591.888	76.591.888	1.449.027	78.040.916	
1861	25.641	75.765.670	75.791.311	4.190.987	79.982.298	2,5
1862	251.492	77.258.048	77.509.540	3.909.283	81.418.822	1,8
1863	213.577	76.511.301	76.724.878	5.066.935	81.791.813	0,5
1864	141.083	76.256.287	76.397.370	4.862.273	81.259.644	-0,7
1865	1.535.409	77.771.042	79.306.451	2.389.573	81.696.025	0,5
1866	1.590.865	77.811.129	79.401.994	9.058.668	88.460.662	8,3
1867	1.267.316	78.036.418	79.303.734	15.058.735	94.362.469	6,7
1868	1.849.894	79.178.262	81.028.156	18.179.202	99.207.358	5,1
1869	2.053.304	79.643.277	81.696.581	20.606.051	102.302.633	3,1
1870	3.261.045	80.053.205	83.314.250	19.615.420	102.929.670	0,6
1871	4.291.668	79.401.687	83.693.355	27.580.770	111.274.125	8,1
1872	5.322.291	83.015.634	88.337.925	35.522.444	123.860.369	11,3
1873	5.602.176	84.331.898	89.934.074	39.457.510	129.391.583	4,5
1874	4.737.885	83.720.300	88.458.185	34.627.525	123.085.710	-4,9
1875	4.013.432	82.834.216	86.847.648	36.132.946	122.980.594	-0,1
1876	5.344.587	82.274.495	87.619.082	36.933.358	124.552.440	1,3
1877	4.575.652	81.854.358	86.430.010	39.477.119	125.907.129	1,1
1878	3.587.026	81.707.867	85.294.893	34.622.852	119.917.745	-4,8
1879	7.707.731	81.535.465	89.243.196	40.779.338	130.022.534	8,4
1880	13.300.740	79.042.040	92.342.780	61.814.641	154.157.421	18,6
1881	12.310.075	81.772.275	94.082.350	57.439.798	151.522.149	-1,7
1882	15.660.748	83.909.637	99.570.385	52.094.523	151.664.908	0,1
1883	15.915.927	86.144.266	102.060.193	53.456.785	155.516.978	2,5
1884	15.821.209	85.386.233	101.207.442	57.970.832	159.178.274	2,4
1885	16.353.774	84.740.997	101.094.771	56.498.471	157.593.243	-1,0
1886	13.052.545	84.478.343	97.530.888	61.713.479	159.244.367	1,0
1887	12.459.364	86.339.593	98.798.957	69.566.370	168.365.327	5,7
1888	18.034.206	85.738.427	103.772.633	84.371.966	188.144.599	11,7
1889	25.373.146	84.979.577	110.352.723	87.096.771	197.449.494	4,9
1890	24.272.540	85.126.078	109.398.618	88.102.331	197.500.949	0,0
1891	22.244.640	85.920.565	108.165.205	123.725.906	231.891.111	17,4
1892	20.172.577	85.916.010	106.088.587	134.828.159	240.916.746	3,9
1893	35.446.704	82.894.498	118.341.202	114.651.164	232.992.366	-3,3
1894	31.470.203	78.883.487	110.353.690	120.890.244	231.243.935	-0,8
1895	28.518.738	99.106.945	127.625.683	113.888.591	241.514.274	4,4
1896	23.112.200	111.850.666	134.962.866	96.200.051	231.162.918	-4,3
1897	18.209.190	113.189.272	131.398.462	93.887.013	225.285.476	-2,5
1898	19.022.354	109.057.665	128.080.019	120.064.706	248.144.725	10,1
1899	19.552.195	103.749.052	123.301.247	128.941.423	252.242.671	1,7
1900	19.239.991	107.020.990	126.260.981	138.437.372	264.698.353	4,9
1901	33.704.981	111.599.961	145.304.942	112.526.576	257.831.518	-2,6
1902	34.095.492	97.946.022	132.041.514	131.435.956	263.477.470	2,2
1903	36.340.519	105.460.443	141.800.962	127.669.024	269.469.986	2,3
1904	37.777.815	105.540.722	143.318.537	157.130.049	300.448.586	11,5
1905	47.068.518	86.424.877	133.493.395	286.602.019	420.095.414	39,8
1906	73.575.837	85.881.088	159.456.925	356.304.859	515.761.784	22,8
1907	100.465.265	94.192.525	194.657.790	379.497.173	574.154.963	11,3
1908	85.319.161	95.573.268	180.892.429	387.242.881	568.135.310	-1,0
1909	88.443.259	94.714.762	183.158.021	369.702.078	552.860.099	-2,7
1910	97.393.387	96.239.317	193.632.704	447.194.568	640.827.272	15,9
1911	105.423.773	87.782.128	193.205.901	508.888.713	702.094.614	9,6
1912	117.285.867	78.193.167	195.479.034	433.980.177	629.459.210	-10,3
1913	121.641.367	70.151.090	191.792.457	429.393.167	621.185.625	-1,3
1914	131.612.208	70.326.483	201.938.691	416.584.993	618.523.684	-0,4
1915	106.921.323	61.983.296	168.904.619	454.715.672	623.620.291	0,8

* Se llevó los pesos oro a su valor de mercado sólo en los años en que se disponía de la información respectiva y fue posible la separación del resto de las monedas.

	Billetes en libre circulación	Monedas en libre circulación	Billetes y Monedas en libre circulación	Depósitos: Vista y plazo	Dinero "M2"	Variación (%)
1916	104.722.496	61.626.266	166.348.762	490.021.609	656.370.371	5,3
1917	111.748.685	48.052.113	159.800.798	554.130.667	713.931.464	8,8
1918	128.317.488	46.984.257	175.301.745	782.837.873	958.139.618	34,2
1919	134.707.466	43.474.822	178.182.288	916.268.024	1.094.450.312	14,2
1920	150.860.185	40.666.040	191.526.225	956.889.486	1.148.415.711	4,9
1921	142.926.754	38.731.888	181.658.642	976.623.302	1.158.281.944	0,9
1922	156.706.715	37.720.172	194.426.887	997.945.918	1.192.372.805	2,9
1923	157.023.884	35.791.642	192.815.526	1.043.046.466	1.235.861.991	3,6
1924	204.032.124	35.016.890	239.049.014	1.000.264.155	1.239.313.169	0,3
1925	218.130.100	31.762.172	249.892.272	1.045.486.481	1.295.378.754	4,5
1926	242.204.503	46.774.757	288.979.260	920.337.228	1.209.316.488	-6,6
1927	232.816.888	40.000.000	272.816.888	888.497.017	1.161.313.905	-4,0
1928	286.065.138	40.000.000	326.065.138	1.059.243.372	1.385.308.509	19,3
1929	273.453.050	35.000.000	308.453.050	1.034.845.353	1.343.298.403	-3,0
1930	257.038.788	35.000.000	292.038.788	852.978.477	1.145.017.266	-14,8
1931	219.633.910	35.000.000	254.633.910	699.195.830	953.829.740	-16,7
1932	355.226.789	24.700.000	379.926.789	942.458.936	1.322.385.725	38,6
1933	382.691.783	18.500.000	401.191.783	1.118.742.290	1.519.934.073	14,9
1934	423.070.994	25.800.000	448.870.994	1.281.976.440	1.730.847.434	13,9
1935	482.611.135	32.700.000	515.311.135	1.410.337.009	1.925.648.145	11,3
1936	548.787.546	38.700.000	587.487.546	1.475.681.112	2.063.168.658	7,1
1937	0	0	586.000.000	1.415.000.000	2.001.000.000	-3,0

ANEXO N° 5.B/ APPENDIX N° 5.B
DINERO “M2”, 1860-1937: ELABORACIÓN PROPIA
MONEY SUPPLY “M2”, 1860-1937: AUTHORS ELABORATION
 Oro a valor de mercado en los períodos de inconvertibilidad*
 Gold valued at market prices in periods of inconvertibility
 Pesos de cada año/ Pesos of each year

	Billetes en libre circulación	Monedas en libre circulación	Billetes y Monedas en libre circulación	Depósitos: vista y plazo	Dinero “M2”	Variación (%)
1860		76.591.888	76.591.888	1.462.405	78.054.293	
1861	25.641	75.765.670	75.791.311	4.228.875	80.020.186	2,5
1862	251.492	77.258.048	77.509.540	3.944.728	81.454.268	1,8
1863	213.577	76.511.301	76.724.878	5.112.315	81.837.192	0,5
1864	141.083	76.256.287	76.397.370	4.905.916	81.303.287	-0,7
1865	1.535.409	77.771.042	79.306.451	2.411.547	81.717.998	0,5
1866	1.590.865	77.811.129	79.401.994	9.136.399	88.538.393	8,3
1867	1.267.316	78.036.418	79.303.734	15.180.469	94.484.203	6,7
1868	1.849.894	79.178.262	81.028.156	18.321.975	99.350.130	5,1
1869	2.053.304	79.643.277	81.696.581	20.764.412	102.460.993	3,1
1870	3.261.045	80.053.205	83.314.250	19.767.496	103.081.745	0,6
1871	4.291.668	79.401.687	83.693.355	27.780.534	111.473.889	8,1
1872	5.322.291	83.015.634	88.337.925	35.763.907	124.101.832	11,3
1873	5.602.176	84.331.898	89.934.074	39.717.713	129.651.786	4,5
1874	4.737.885	83.720.300	88.458.185	34.864.555	123.322.740	-4,9
1875	4.013.432	82.834.216	86.847.648	36.377.396	123.225.044	-0,1
1876	5.344.587	82.274.495	87.619.082	37.181.680	124.800.762	1,3
1877	4.575.652	81.854.358	86.430.010	39.737.412	126.167.422	1,1
1878	3.587.026	81.718.624	85.305.650	34.859.859	120.165.509	-4,8
1879	7.707.731	81.581.830	89.289.561	41.045.569	130.335.130	8,5
1880	13.300.740	79.138.143	92.438.883	62.160.598	154.599.481	18,6
1881	12.310.075	81.925.171	94.235.246	57.771.518	152.006.764	-1,7
1882	15.660.748	84.099.759	99.760.507	52.407.245	152.167.752	0,1
1883	15.915.927	86.357.357	102.273.284	53.774.521	156.047.804	2,5
1884	15.821.209	85.640.326	101.461.535	58.304.341	159.765.876	2,4
1885	16.353.774	85.069.804	101.423.578	56.826.976	158.250.554	-0,9
1886	13.052.545	84.839.529	97.892.074	62.059.120	159.951.194	1,1
1887	12.459.364	86.744.186	99.203.550	69.934.807	169.138.357	5,7
1888	18.034.206	86.172.706	104.206.912	84.774.301	188.981.213	11,7
1889	25.373.146	85.445.666	110.818.812	87.504.133	198.322.945	4,9
1890	24.272.540	85.612.076	109.884.616	88.511.458	198.396.074	0,0
1891	22.244.640	86.406.078	108.650.718	124.168.304	232.819.022	17,4
1892	20.172.577	86.417.614	106.590.191	135.270.282	241.860.473	3,9
1893	35.446.704	83.395.600	118.842.304	115.090.204	233.932.507	-3,3
1894	31.470.203	79.384.088	110.854.291	121.331.947	232.186.238	-0,7
1895	28.518.738	74.418.627	102.937.365	114.327.197	217.264.561	-6,4
1896	23.112.200	87.379.373	110.491.573	96.621.642	207.113.214	-4,7
1897	18.209.190	88.949.711	107.158.901	94.305.355	201.464.256	-2,7
1898	19.022.354	83.690.707	102.713.061	120.506.146	223.219.207	10,8
1899	19.552.195	77.967.864	97.520.059	129.384.280	226.904.339	1,7
1900	19.239.991	81.869.965	101.109.956	138.878.405	239.988.361	5,8
1901	33.704.981	86.932.542	120.637.523	112.964.346	233.601.868	-2,7
1902	34.095.492	70.460.666	104.556.158	131.878.662	236.434.819	1,2
1903	36.340.519	78.172.969	114.513.488	127.669.024	242.182.512	2,4
1904	37.777.815	78.446.977	116.224.792	157.130.049	273.354.841	12,9
1905	47.068.518	56.376.873	103.445.391	286.602.019	390.047.410	42,7
1906	73.575.837	56.157.481	129.733.318	356.304.859	486.038.177	24,6
1907	100.465.265	66.013.288	166.478.553	379.497.173	545.975.726	12,3
1908	85.319.161	68.154.751	153.473.912	387.242.881	540.716.793	-1,0
1909	88.443.259	64.390.531	152.833.790	369.193.761	522.027.551	-3,5
1910	97.393.387	66.209.733	163.603.120	445.785.012	609.388.132	16,7
1911	105.423.773	36.696.748	142.120.521	525.946.770	668.067.291	9,6
1912	117.285.867	47.945.323	165.231.190	472.970.027	638.201.217	-4,5
1913	121.641.367	60.949.437	182.590.804	478.126.202	660.717.007	3,5
1914	131.612.208	60.174.148	191.786.356	481.363.238	673.149.594	1,9
1915	106.921.323	73.590.544	180.511.867	522.835.901	703.347.768	4,5

* Se llevó los pesos oro a su valor de mercado sólo en los años en que se disponía de la información respectiva y fue posible la separación del resto de las monedas.

	Billetes en libre circulación	Monedas en libre circulación	Billetes y Monedas en libre circulación	Depósitos: vista y plazo	Dinero "M2"	Variación (%)
1916	104.722.496	75.622.606	180.345.102	548.111.113	728.456.215	3,6
1917	111.748.685	109.731.532	221.480.217	592.158.094	813.638.312	11,7
1918	128.317.488	114.665.096	242.982.584	826.952.194	1.069.934.777	31,5
1919	134.707.466	120.935.269	255.642.735	1.043.586.828	1.299.229.563	21,4
1920	150.860.185	133.257.287	284.117.472	1.107.753.074	1.391.870.546	7,1
1921	142.926.754	128.160.795	271.087.549	1.188.355.277	1.459.442.826	4,9
1922	156.706.715	125.756.347	282.463.062	1.185.646.546	1.468.109.608	0,6
1923	157.023.884	141.225.961	298.249.845	1.252.035.917	1.550.285.763	5,6
1924	204.032.124	137.559.777	341.591.901	1.202.640.876	1.544.232.777	-0,4
1925	218.130.100	172.647.642	390.777.742	1.240.545.293	1.631.323.035	5,6
1926	242.204.503	64.218.880	306.423.383	920.337.228	1.226.760.610	-24,8
1927	232.816.888	39.312.039	272.128.927	888.497.017	1.160.625.944	-5,4
1928	286.065.138	39.551.747	325.616.885	1.059.243.372	1.384.860.256	19,3
1929	273.453.050	34.613.483	308.066.533	1.034.845.353	1.342.911.886	-3,0
1930	257.038.788	35.000.000	292.038.788	852.978.477	1.145.017.266	-14,7
1931	219.633.910	35.000.000	254.633.910	699.195.830	953.829.740	-16,7
1932	355.226.789	24.700.000	379.926.789	942.458.936	1.322.385.725	38,6
1933	382.691.783	18.500.000	401.191.783	1.118.742.290	1.519.934.073	14,9
1934	423.070.994	25.800.000	448.870.994	1.281.976.440	1.730.847.434	13,9
1935	482.611.135	32.700.000	515.311.135	1.410.337.009	1.925.648.145	11,3
1936	548.787.546	38.700.000	587.487.546	1.475.681.112	2.063.168.658	7,1
1937			586.000.000	1.415.000.000	2.001.000.000	-3,0

ANEXO N° 6.A/ APPENDIX N° 6.A
OFERTA MONETARIA, 1937-1960: BANCO CENTRAL DE CHILE (1979)
MONEY SUPPLY, 1937-1960: CENTRAL BANK OF CHILE (1979)
 Millones de pesos actuales* / Millions of present pesos

	Total Billetes y monedas en circulación (Mills. \$ actuales)	Dinero Giral Saldo de cada año (Mills \$ actuales)	M1 Saldo diciembre de cada año	Depósitos a Plazo (mills. \$ actuales)	M2 saldo diciembre de cada año (mills. \$ actuales)
1937	0,000586	0,001033	0,001619	0,000382	0,002001
1938	0,000673	0,001035	0,001708	0,000308	0,002016
1939	0,000816	0,001165	0,001981	0,000345	0,002326
1940	0,000986	0,001415	0,002401	0,000377	0,002778
1941	0,001279	0,001756	0,003035	0,000370	0,003405
1942	0,001672	0,002072	0,003744	0,000349	0,004093
1943	0,002050	0,002718	0,004768	0,000374	0,005142
1944	0,002323	0,003168	0,005491	0,000474	0,005965
1945	0,002604	0,003572	0,006176	0,000483	0,006659
1946	0,003087	0,004548	0,007635	0,000619	0,008254
1947	0,003590	0,004951	0,008541	0,000597	0,009138
1948	0,004221	0,005757	0,009978	0,000500	0,010478
1949	0,004959	0,007126	0,012085	0,000656	0,012741
1950	0,006218	0,008546	0,014764	0,000510	0,015274
1951	0,007841	0,010998	0,018839	0,000587	0,019426
1952	0,011357	0,014804	0,026161	0,000594	0,026755
1953	0,016498	0,020722	0,037220	0,000956	0,038176
1954	0,022594	0,030812	0,053406	0,001147	0,054553
1955	0,039869	0,051898	0,091767	0,001066	0,092833
1956	0,057185	0,071592	0,128777	0,001261	0,130038
1957	0,069741	0,095109	0,164850	0,009273	0,174123
1958	0,093125	0,128442	0,221567	0,013374	0,234941
1959	0,124467	0,169197	0,293664	0,054749	0,348413
1960	0,158841	0,224581	0,383422	0,080512	0,463934

* Los pesos "antiguos" se dividieron por 1.000.000 para dejarlos expresados en pesos "actuales".

ANEXO N° 6.B/ APPENDIX N° 6.B
OFERTA MONETARIA, 1960-1993: BANCO CENTRAL DE CHILE (VARIOS AÑOS)
MONEY SUPPLY, 1960-1993: CENTRAL BANK OF CHILE (VARIOUS YEARS)
 Millones de pesos actuales* / Millions of present pesos

Año	Total Billetes y monedas en circulación (Mills. \$ actuales)	Depósitos vista (mills. \$ actuales)	M1 Saldo diciembre de cada año (mills. \$ actuales)	Depósitos a Plazo (mills. \$ actuales)	M2 Saldo diciembre de cada año (mills. \$ actuales)
1960	0,158841	0,224581	0,383422	0,080512	0,463934
1961	0,174701	0,256764	0,431465	0,084545	0,516010
1962	0,229728	0,326963	0,556691	0,096608	0,653299
1963	0,296693	0,449562	0,746255	0,108484	0,854739
1964	0,485000	0,644000	1,129000	0,144000	1,273000
1965	0,725000	1,139000	1,864000	0,176000	2,040000
1966	1,020000	1,570000	2,590000	0,265000	2,855000
1967	1,309000	1,931000	3,240000	0,346000	3,6
1968	1,697000	2,783000	4,480000	0,452000	4,9
1969	2,360000	3,697000	6,057000	0,566000	6,6
1970	4,381000	5,68700	10,068000	0,762000	10,8
1971	8,974000	12,51400	21,488000	1,046000	22,5
1972	28,231000	25,8800	54,111000	0,484000	54,6
1973	95,656000	154,8210	250,477000	1,683000	252,2
1974	349,329000	480,2490	829,578000	26,416000	856,0
1975	1.358,000000	1.605,0	2.963,000000	595,000000	3.558,0
1976	4.480,000000	4.094	8.574,000000	4.953	13.527
1977	9.340,000000	8.965	18.305,000000	15.517	33.822
1978	16.385,000000	13.822	30.207,000000	39.228	69.435
1979		22.780	47.673	67.447	115.120
1980		42.124	78.206	129.311	207.517
1981		31.597	75.225	226.643	301.868
1982		38.038	80.746	237.388	318.134
1983		50.651	103.081	197.796	300.877
1984		51.435	115.536	277.056	392.592
1985		49.028	128.549	388.299	516.848
1986		73.164	181.724	462.226	643.950
1987		63.900	199.598	754.778	954.376
1988		182.490	364.026	964.277	1.328.303
1989		190.621	412.244	1.309.414	1.721.658
1990		200.420	484.238	1.721.716	2.205.954
1991		378.560	746.663	2.391.562	3.138.225
1992		392.645	872.517	3.199.544	4.072.061
1993		521.626	1.102.850	4.025.788	5.128.638

* Los escudos se dividieron por 1.000 para dejarlos expresados en pesos "actuales".

ANEXO N° 7.A/ APPENDIX N° 7.A
OFERTA MONETARIA, 1860-2000: ELABORACIÓN PROPIA
MONEY SUPPLY, 1860-2000: AUTHORS ELABORATIONS
 Monedas de oro a valor de acuñación en los períodos de inconvertibilidad
 Gold coins valued at mint value in periods of inconvertibility
 Millones de pesos de cada año/ Millions of pesos of each year

	(A)	(b.1)	(b.2)	(B = b.1 + b.2)	(A + b.1)	(A + B)
	BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACIÓN (mills. \$ actuales)	Depósitos vista (mills. \$ actuales)	Depósitos plazo (mills. \$ actuales)	DEPÓSITOS TOTALES (mills. \$ actuales)	DINERO M1 (mills. \$ actuales)	DINERO M2 (mills. \$ actuales)
						MONEDAS A VALOR DE ACUÑACIÓN
1860	0,000076591888			0,000001449027		0,000078040916
1861	0,000075791311			0,000004190987		0,000079982298
1862	0,000077509540			0,000003909283		0,000081418822
1863	0,000076724878			0,000005066935		0,000081791813
1864	0,000076397370			0,000004862273		0,000081259644
1865	0,000079306451			0,000002389573		0,000081696025
1866	0,000079401994			0,000009058668		0,000088460662
1867	0,000079303734			0,000015058735		0,000094362469
1868	0,000081028156			0,000018179202		0,000099207358
1869	0,000081696581			0,000020606051		0,000102302633
1870	0,000083314250			0,000019615420		0,000102929670
1871	0,000083693355			0,000027580770		0,000111274125
1872	0,000088337925			0,000035522444		0,000123860369
1873	0,000089934074			0,000039457510		0,000129391583
1874	0,000088458185			0,000034627525		0,000123085710
1875	0,000086847648			0,000036132946		0,000122980594
1876	0,000087619082			0,000036933358		0,000124552440
1877	0,000086430010			0,000039477119		0,000125907129
1878	0,000085294893			0,000034622852		0,000119917745
1879	0,000089243196			0,000040779338		0,000130022534
1880	0,000092342780			0,000061814641		0,000154157421
1881	0,000094082350			0,000057439798		0,000151522149
1882	0,000099570385			0,000052094523		0,000151664908
1883	0,000102060193			0,000053456785		0,000155516978
1884	0,000101207442			0,000057970832		0,000159178274
1885	0,000101094771			0,000056498471		0,000157593243
1886	0,000097530888			0,000061713479		0,000159244367
1887	0,000098798957			0,000069566370		0,000168365327
1888	0,000103772633			0,000084371966		0,000188144599
1889	0,000110352723			0,000087096771		0,000197449494
1890	0,000109398618			0,000088102331		0,000197500949
1891	0,000108165205			0,000123725906		0,000231891111
1892	0,000106088587			0,000134828159		0,000240916746
1893	0,000118341202			0,000114651164		0,000232992366
1894	0,000110353690			0,000120890244		0,000231243935
1895	0,000127625683			0,000113888591		0,000241514274
1896	0,000134962866			0,000096200051		0,000231162918
1897	0,000131398462			0,000093887013		0,000225285476
1898	0,000128080019			0,000120064706		0,000248144725
1899	0,000123301247			0,000128941423		0,000252242671
1900	0,000126260981			0,000138437372		0,000264698353
1901	0,000145304942			0,000112526576		0,000257831518
1902	0,000132041514			0,000131435956		0,000263477470
1903	0,000141800962			0,000127669024		0,000269469986
1904	0,000143318537			0,000157130049		0,000300448586
1905	0,000133493395			0,000286602019		0,000420095414
1906	0,000159456925			0,000356304859		0,000515761784
1907	0,000194657790			0,000379497173		0,000574154963
1908	0,000180892429			0,000387242881		0,000568135310
1909	0,000183158021			0,000369702078		0,000552860099
1910	0,000193632704	0,00027881328	0,00016838129	0,000447194568	0,00047244598	0,000640827272
1911	0,000193205901	0,00026912045	0,00023976826	0,000508888713	0,00046232635	0,000702094614
1912	0,000195479034	0,00020339626	0,00023058392	0,000433980177	0,00039887529	0,000629459210
1913	0,000191792457	0,00020327758	0,00022611559	0,000429393167	0,00039507003	0,000621185625
1914	0,000201938691	0,00019817593	0,00021840906	0,000416584993	0,00040011462	0,000618523684
1915	0,000168904619	0,00020749236	0,00024722331	0,000454715672	0,00037639698	0,000623620291
1916	0,000166348762	0,00022343300	0,00026658860	0,000490021609	0,00038978177	0,000656370371

	(A) BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACIÓN (mills. \$ actuales)	(b.1) Depósitos vista (mills. \$ actuales)	(b.2) Depósitos plazo (mills. \$ actuales)	(B = b.1 + b.2) DEPÓSITOS TOTALES (mills. \$ actuales)	(A + b.1) DINERO M1 (mills. \$ actuales)	(A + B) DINERO M2 (mills. \$ actuales) MONEDAS A VALOR DE ACUÑACIÓN
1917	0,000159800798	0,00024998871	0,00030414196	0,000554130667	0,00040978951	0,000713931464
1918	0,000175301745	0,00037308770	0,00040975017	0,000782837873	0,00054838945	0,000958139618
1919	0,000178182288	0,00039771479	0,00051855323	0,000916268024	0,00057589708	0,001094450312
1920	0,000191526225	0,00046922118	0,00048766831	0,000956889486	0,00066074740	0,001148415711
1921	0,000181658642	0,00049539752	0,00048122579	0,000976623302	0,00067705616	0,001158281944
1922	0,000194426887	0,00048251908	0,00051542684	0,000997945918	0,00067694596	0,001192372805
1923	0,000192815526	0,00045673495	0,00058631151	0,001043046466	0,00064955048	0,001235861991
1924	0,000239049014	0,00048596125	0,00051430291	0,001000264155	0,00072501026	0,001239313169
1925	0,000249892272	0,00058815645	0,00045733003	0,001045486481	0,00083804872	0,001295378754
1926	0,000288979260	0,00054499388	0,00037534334	0,000920337228	0,00083397314	0,001209316488
1927	0,000272816888	0,00043631647	0,00045218054	0,000888497017	0,00070913336	0,001161313905
1928	0,000326065138	0,00048174544	0,00057749793	0,001059243372	0,00080781058	0,001385308509
1929	0,000308453050	0,00046334612	0,00057149923	0,001034845353	0,00077179917	0,001343298403
1930	0,000292038788	0,00043784614	0,00050513234	0,000852978477	0,00063988493	0,001145017266
1931	0,000254633910	0,00034622370	0,00035297213	0,000699195830	0,00060085761	0,000953829740
1932	0,000379926789	0,00063762236	0,00030483657	0,000942458936	0,00101754915	0,001322385725
1933	0,000401191783	0,00079829486	0,00032044743	0,001118742290	0,00119948664	0,001519934073
1934	0,000448870994	0,00095675143	0,00032522501	0,001281976440	0,00140562242	0,001730847434
1935	0,000515311135	0,00100536503	0,00040497198	0,001410337009	0,00152067617	0,001925648145
1936	0,000587487546	0,00099555233	0,00048012878	0,001475681112	0,00158303988	0,002063168658
1937	0,000586	0,00103300000	0,00038200000	0,001415000000	0,001619000	0,002001000000
1938	0,000673	0,001035000	0,000308000	0,001343000	0,001708000	0,00201600
1939	0,000816	0,001165000	0,000345000	0,001510000	0,001981000	0,00232600
1940	0,000986	0,001415000	0,000377000	0,001792000	0,002401000	0,00277800
1941	0,001279	0,001756000	0,000370000	0,002126000	0,003035000	0,00340500
1942	0,001672	0,002072000	0,000349000	0,002421000	0,003744000	0,00409300
1943	0,002050	0,002718000	0,000374000	0,003092000	0,004768000	0,00514200
1944	0,002323	0,003168000	0,000474000	0,003642000	0,005491000	0,00596500
1945	0,002604	0,003572000	0,000483000	0,004055000	0,006176000	0,00665900
1946	0,003087	0,004548000	0,000619000	0,005167000	0,007635000	0,00825400
1947	0,003590	0,004951000	0,000597000	0,005548000	0,008541000	0,00913800
1948	0,004221	0,005757000	0,000500000	0,006257000	0,009978000	0,01047800
1949	0,004959	0,007126000	0,000656000	0,007782000	0,012085000	0,01274100
1950	0,006218	0,008546000	0,000510000	0,009056000	0,014764000	0,01527400
1951	0,007841	0,010998001	0,000587000	0,011585001	0,018839001	0,01942600
1952	0,011357	0,014804001	0,000594000	0,015398001	0,026161001	0,02675500
1953	0,016498	0,020722003	0,000956000	0,021678003	0,037220003	0,03817600
1954	0,022594	0,030812007	0,001147000	0,031959007	0,053406007	0,05455301
1955	0,039869	0,051898018	0,001066000	0,052964018	0,091767018	0,09283302
1956	0,057185	0,071592040	0,001261000	0,072853040	0,128777040	0,13003804
1957	0,069741	0,095109084	0,009273000	0,104382084	0,164850084	0,17412308
1958	0,093125	0,128442177	0,013374000	0,141816177	0,221567177	0,23494118
1959	0,124467	0,169197409	0,054749000	0,223946409	0,293664409	0,34841341
1960	0,158841	0,224581849	0,080512000	0,305093849	0,383422849	0,46393485
1961	0,174701	0,256765471	0,084545000	0,341310471	0,431466471	0,51601147
1962	0,229728	0,326965902	0,096608000	0,423573902	0,556693902	0,65330190
1963	0,296693	0,449567917	0,108484000	0,558051917	0,746260917	0,85474492
1964	0,485	0,644	0,144	0,788	1,129	1,273
1965	0,725	1,139	0,176	1,315	1,864	2,040
1966	1,020	1,570	0,265	1,835	2,590	2,855
1967	1,309	1,931	0,346	2,277	3,240	3,586
1968	1,697	2,783	0,452	3,235	4,480	4,932
1969	2,360	3,698	0,566	4,264	6,058	6,624
1970	4,381	5,689	0,762	6,451	10,070	10,832
1971	8,974	12,519	1,046	13,565	21,493	22,539
1972	28,231	25,900	0,484	26,384	54,131	54,615
1973	95,656	154,968	1,683	156,651	250,624	252,307
1974	349,329	481,028	26,416	507,444	830,357	856,773
1975	1,358	1,610	595	2,205	2,968	3,563
1976	4,480	4,124	4,953	9,077	8,604	13,557
1977	9,340	9,081	15,517	24,598	18,421	33,938
1978	16,385	14,195	39,228	53,423	30,580	69,808
1979	24,893	23,742	67,447	91,189	48,635	116,082
1980	36,082	44,827	129,311	174,138	80,909	210,220
1981	43,628	37,725	226,643	264,368	81,353	307,996
1982	42,708	48,101	237,388	285,489	90,809	328,197
1983	52,430	65,480	197,796	263,276	117,910	315,706

	(A) BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACIÓN (mills. \$ actuales)	(b.1) Depósitos vista (mills. \$ actuales)	(b.2) Depósitos plazo (mills. \$ actuales)	(B = b.1 + b.2) DEPÓSITOS TOTALES (mills. \$ actuales)	(A + b.1) DINERO M1 (mills. \$ actuales)	(A + B) DINERO M2 (mills. \$ actuales) MONEDAS A VALOR DE ACUÑACIÓN
1984	64.101	81.585	277.056	358.641	145.686	422.742
1985	79.521	110.877	388.299	499.176	190.398	578.697
1986	108.560	167.643	462.226	629.869	276.203	738.429
1987	135.698	195.022	754.778	949.800	330.720	1.085.498
1988	181.536	295.892	964.277	1.260.169	477.428	1.441.705
1989	221.623	365.468	1.309.414	1.674.882	587.091	1.896.505
1990	283.818	407.974	1.721.716	2.129.690	691.792	2.413.508
1991	368.103	701.981	2.391.562	3.093.543	1.070.084	3.461.646
1992	479.872	898.292	3.199.544	4.097.836	1.378.164	4.577.708
1993	581.224	1.085.875	4.025.788	5.111.663	1.667.099	5.692.887
1994	665.308	1.263.026	4.785.947	6.048.973	1.928.334	6.714.281
1995	782.857	1.439.201	6.288.395	7.727.596	2.222.058	8.510.453
1996	857.262	1.687.140	7.954.347	9.641.487	2.544.402	10.498.749
1997	982.239	1.980.417	9.814.424	11.794.841	2.962.656	12.777.080
1998	973.301	1.819.780	11.690.860	13.510.640	2.793.081	14.483.941
1999	1.184.452	2.061.824	12.747.614	14.809.438	3.246.276	15.993.890
2000	1.126.698	2.371.443	13.861.074	16.232.517	3.498.141	17.359.215

ANEXO N° 7.B/ APPENDIX N° 7.B
OFERTA MONETARIA, 1860-2000: ELABORACIÓN PROPIA
MONEY SUPPLY, 1860-2000: AUTHORS ELABORATION

Monedas de oro a valor de mercado en los períodos de inconvertibilidad
 Gold coins valued at market prices in periods of inconvertibility
 Millones de pesos de cada año/ Millions of pesos of each year

(A)	(b.1)	(b.2)	(B = b.1 + b.2)	(A + b.1)	(A + B)
BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACIÓN (mills. \$ actuales)	Depósitos vista (mills. \$ actuales)	Depósitos plazo (mills. \$ actuales)	DEPÓSITOS TOTALES (mills. \$ actuales)	DINERO M1 (mills. \$ actuales)	DINERO M2 (mills. \$ actuales) MONEDAS A VALOR DE MERCADO
1860			0,00001462405		0,000078054293
1861			0,000004228875		0,000080020186
1862			0,000003944728		0,000081454268
1863			0,000005112315		0,000081837192
1864			0,000004905916		0,000081303287
1865			0,000002411547		0,000081717998
1866			0,000009136399		0,000088538393
1867			0,000015180469		0,000094484203
1868			0,000018321975		0,000099350130
1869			0,000020764412		0,000102460993
1870			0,000019767496		0,000103081745
1871			0,000027780534		0,000111473889
1872			0,000035763907		0,000124101832
1873			0,000039717713		0,000129651786
1874			0,000034864555		0,000123322740
1875			0,000036377396		0,000123225044
1876			0,000037181680		0,000124800762
1877			0,000039737412		0,000126167422
1878			0,000034859859		0,000120165509
1879			0,000041045569		0,000130335130
1880			0,000062160598		0,000154599481
1881			0,000057771518		0,000152006764
1882			0,000052407245		0,000152167752
1883			0,000053774521		0,000156047804
1884			0,000058304341		0,000159765876
1885			0,000056826976		0,000158250554
1886			0,000062059120		0,000159951194
1887			0,000069934807		0,000169138357
1888			0,000084774301		0,000188981213
1889			0,000087504133		0,000198322945
1890			0,000088511458		0,000198396074
1891			0,000124168304		0,000232819022
1892			0,000135270282		0,000241860473
1893			0,000115090204		0,000233932507
1894			0,000121331947		0,000232186238
1895			0,000114327197		0,000217264561
1896			0,000096621642		0,000207113214
1897			0,000094305355		0,000201464256
1898			0,000120506146		0,000223219207
1899			0,000129384280		0,000226904339
1900			0,000138878405		0,000239988361
1901			0,000112964346		0,000233601868
1902			0,000131878662		0,000236434819
1903			0,000127669024		0,000242182512
1904			0,000157130049		0,000273354841
1905			0,000286602019		0,000390047410
1906			0,000356304859		0,000486038177
1907			0,000379497173		0,000545975726
1908			0,000387242881		0,000540716793
1909			0,000369193761		0,000522027551
1910			0,000445785012	0,00044241640	0,000609388132
1911	0,00014212052	0,00025617499	0,000525946770	0,00041189230	0,000668067291
1912	0,00016523119	0,00026791983	0,000472970027	0,00037028139	0,000638201217
1913	0,00018259080	0,00027304630	0,000478126202	0,00038767070	0,000660717007
1914	0,00019178636	0,00028077085	0,000481363238	0,00039237874	0,000673149594
1915	0,00018051187	0,00031319772	0,000522835901	0,00039015005	0,000703347768
1916	0,00018034510	0,00032242124	0,000548111113	0,00040603498	0,000728456215

	(A) BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACIÓN (mills. \$ actuales)	(b.1) Depósitos vista (mills. \$ actuales)	(b.2) Depósitos plazo (mills. \$ actuales)	(B = b.1 + b.2) DEPÓSITOS TOTALES (mills. \$ actuales)	(A + b.1) DINERO M1 (mills. \$ actuales)	(A + B) DINERO M2 (mills. \$ actuales) MONEDAS A VALOR DE MERCADO
1917	0,00022148022	0,00025118229	0,00034097580	0,000592158094	0,00047266251	0,000813638312
1918	0,00024298258	0,00037503907	0,00045191312	0,000826952194	0,00061802166	0,001069934777
1919	0,00025564273	0,00040261106	0,00064097577	0,001043586828	0,00065825379	0,001299229563
1920	0,00028411747	0,00047682931	0,00063092376	0,001107753074	0,00076094679	0,001391870546
1921	0,00027108755	0,00050578792	0,00068256736	0,001188355277	0,00077687547	0,001459442826
1922	0,00028246306	0,00049112914	0,00069451741	0,001185646546	0,00077359220	0,001468109608
1923	0,00029824985	0,00046310115	0,00078893477	0,001252035917	0,00076135099	0,001550285763
1924	0,00034159190	0,00049323301	0,00070940786	0,001202640876	0,00083482491	0,001544232777
1925	0,00039077774	0,00059533182	0,00064521348	0,001240545293	0,00098610956	0,001631323035
1926	0,00030642338	0,00054499388	0,00037534334	0,000920337228	0,00085141727	0,001226760610
1927	0,00027212893	0,00043631647	0,00045218054	0,000888497017	0,00070844540	0,001160625944
1928	0,00032561688	0,00048174544	0,00057749793	0,001059243372	0,00080736232	0,001384860256
1929	0,00030806653	0,00046334612	0,00057149923	0,001034845353	0,00077141266	0,001342911886
1930	0,00029203879	0,00034784614	0,00050513234	0,000852978477	0,00063988493	0,001145017266
1931	0,00025463391	0,00034622370	0,00035297213	0,000699195830	0,00060085761	0,000953829740
1932	0,00037992679	0,00063762236	0,00030483657	0,000942458936	0,00101754915	0,001322385725
1933	0,00040119178	0,00079829486	0,00032044743	0,001118742290	0,00119948664	0,001519934073
1934	0,00044887099	0,00095675143	0,00032522501	0,001281976440	0,00140562242	0,001730847434
1935	0,00051531114	0,00100536503	0,00040497198	0,001410337009	0,00152067617	0,001925648145
1936	0,00058748755	0,00099555233	0,00048012878	0,001475681112	0,00158303988	0,002063168658
1937	0,00058600000	0,00103300000	0,00038200000	0,001415000000	0,001619000	0,002001000000
1938	0,000673	0,00103500000	0,00030800000	0,001343000000	0,001708000	0,002016000000
1939	0,000816	0,00116500000	0,00034500000	0,001510000000	0,001981000	0,002326000000
1940	0,000986	0,00141500000	0,00037700000	0,001792000001	0,002401000	0,002778000001
1941	0,001279	0,00175600000	0,00037000000	0,002126000001	0,003035000	0,003405000001
1942	0,001672	0,00207200000	0,00034900000	0,002421000003	0,003744000	0,004093000003
1943	0,002050	0,00271800000	0,00037400000	0,003092000005	0,004768000	0,005142000005
1944	0,002323	0,00316800000	0,00047400001	0,003642000009	0,005491000	0,005965000009
1945	0,002604	0,00357200000	0,00048300002	0,004055000016	0,006176000	0,006659000016
1946	0,003087	0,00454800000	0,00061900003	0,005167000030	0,007635000	0,008254000030
1947	0,003590	0,00495100000	0,00059700005	0,005548000052	0,008541000	0,009138000052
1948	0,004221	0,00575700000	0,00050000009	0,006257000094	0,009978000	0,010478000094
1949	0,004959	0,00712600000	0,00065600018	0,007782000177	0,012085000	0,012741000177
1950	0,006218	0,00854600000	0,00051000033	0,009056000331	0,014764000	0,015274000331
1951	0,007841	0,01099800000	0,00058700066	0,011585000656	0,018839000	0,019426000656
1952	0,011357	0,01480400000	0,00059400141	0,015398001409	0,026161000	0,026755001409
1953	0,016498	0,02072200000	0,00095600313	0,021678003132	0,037220000	0,038176003132
1954	0,022594	0,03081200000	0,00114700697	0,031959006974	0,053406000	0,054553006974
1955	0,039869	0,05189800000	0,00106601849	0,052964018491	0,091767000	0,092833018491
1956	0,057185	0,07159200000	0,00126104036	0,072853040360	0,128777000	0,130038040360
1957	0,069741	0,09510900000	0,00927308421	0,104382084209	0,164850000	0,174123084209
1958	0,093125	0,12844200000	0,01337417705	0,141816177046	0,221567000	0,234941177046
1959	0,124467	0,16919700000	0,05474940912	0,223946409116	0,293664000	0,348413409116
1960	0,158841	0,22458100000	0,08051284885	0,305093848852	0,383422000	0,463934848852
1961	0,174701	0,25676400000	0,08454647115	0,341310471153	0,431465000	0,516011471153
1962	0,229728	0,32696300000	0,09661090225	0,423573902254	0,556691000	0,653301902254
1963	0,296693	0,44956200000	0,10848991672	0,558051916715	0,746255000	0,854744916715
1964	0,485000	0,64400000000	0,14401373091	0,788013730910	1,129	1,273013730910
1965	0,725000	1,13900000000	0,17603428663	1,315034286633	1,864	2,040034286633
1966	1,020000	1,57000000000	0,26507476951	1,835074769511	2,590	2,855074769511
1967	1,309000	1,93100000000	0,34614633643	2,277146336435	3,240	3,586146336435
1968	1,697000	2,78300000000	0,45231360936	3,235313609357	4,480	4,932313609357
1969	2,360000	3,69700000000	0,56665621244	4,263656212437	6,057	6,623656212437
1970	4,381000	5,68700000000	0,76367202173	6,450672021731	10,068	10,831672021731
1971	8,974000	12,51400000000	1,05142095135	13,565420951350	21,488	22,539420951350
1972	28,231000	25,88000000000	0,50446509895	26,384465098951	54,111	54,615465098951
1973	95,656000	154,82100000000	1,83028581867	156,6512858187	250,477	252,307285818674
1974	349,329000	480,24900000000	27,19507490707	507,4440749071	829,578	856,773074907073
1975	1.358	1.605	600	2.205	2.963	3.563
1976	4.480	4.094	4.983	9.077	8.574	13.557
1977	9.340	8.965	15.633	24.598	18.305	33.938
1978	16.385	13.822	39.601	53.423	30.207	69.808
1979	24.893	22.780	68.409	91.189	47.673	116.082
1980	36.082	42.124	132.014	174.138	78.206	210.220
1981	43.628	31.597	232.771	264.368	75.225	307.996
1982	42.708	38.038	247.451	285.489	80.746	328.197
1983	52.430	50.651	212.625	263.276	103.081	315.706

	(A) BILLETES Y MONEDAS EN LIBRE CIRCULACIÓN (mills. \$ actuales)	(b.1) Depósitos vista (mills. \$ actuales)	(b.2) Depósitos plazo (mills. \$ actuales)	(B = b.1 + b.2) DEPÓSITOS TOTALES (mills. \$ actuales)	(A + b.1) DINERO M1 (mills. \$ actuales)	(A + B) DINERO M2 (mills. \$ actuales) MONEDAS A VALOR DE MERCADO
1984	64.101	51.435	307.206	358.641	115.536	422.742
1985	79.521	49.028	450.148	499.176	128.549	578.697
1986	108.560	73.164	556.705	629.869	181.724	738.429
1987	135.698	63.900	885.900	949.800	199.598	1.085.498
1988	181.536	182.490	1.077.679	1.260.169	364.026	1.441.705
1989	221.623	190.621	1.484.261	1.674.882	412.244	1.896.505
1990	283.818	200.420	1.929.270	2.129.690	484.238	2.413.508
1991	368.103	378.560	2.714.983	3.093.543	746.663	3.461.646
1992	479.872	392.645	3.705.191	4.097.836	872.517	4.577.708
1993	581.224	521.626	4.590.037	5.111.663	1.102.850	5.692.887
1994	665.308	1.263.026	4.785.947	6.048.973	1.928.334	6.714.281
1995	782.857	1.439.201	6.288.395	7.727.596	2.222.058	8.510.453
1996	857.262	1.687.140	7.954.347	9.641.487	2.544.402	10.498.749
1997	982.239	1.980.417	9.814.424	11.794.841	2.962.656	12.777.080
1998	973.301	1.819.780	11.690.860	13.510.640	2.793.081	14.483.941
1999	1.184.452	2.061.824	12.747.614	14.809.438	3.246.276	15.993.890
2000	1.126.698	2.371.443	13.861.074	16.232.517	3.498.141	17.359.215

ANEXO N° 8/ APPENDIX N° 8
COMPARACIÓN SERIES OFERTA MONETARIA EXISTENTES: 1860-1960
COMPARISON OF EXISTING MONEY SUPPLY SERIES: 1860-1960
 Pesos “actuales” de cada año/ “Actual” pesos of each year

DINERO M2 (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2 (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Holz, D. (1974) (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Millar, R. (1994) (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Lüders, R. (1968) (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Donoso (1958) (mills. \$ actuales)	Variación (%)
MONEDAS A VALOR DE ACUÑACIÓN		MONEDAS A VALOR DE MERCADO									
1860	0,000078041	0,00007805		0,000078247						0,000058626	
1861	0,000079982	2,49	0,00008002	2,52	0,000080392	2,74				0,000059583	1,63
1862	0,000081419	1,80	0,00008145	1,79	0,000081893	1,87				0,000059762	0,30
1863	0,000081792	0,46	0,00008184	0,47	0,000082079	0,23				0,000060866	1,85
1864	0,000081260	-0,65	0,00008130	-0,65	0,000081931	-0,18				0,000060982	0,19
1865	0,000081696	0,54	0,00008172	0,51	0,000082163	0,28				0,000065308	7,09
1866	0,000088461	8,28	0,00008854	8,35	0,000089494	8,92				0,000063114	-3,36
1867	0,000094362	6,67	0,00009448	6,72	0,000095830	7,08				0,000064767	2,62
1868	0,000099207	5,13	0,00009935	5,15	0,000100952	5,34				0,000067008	3,46
1869	0,000102303	3,12	0,00010246	3,13	0,000104284	3,30				0,000086919	29,71
1870	0,000102930	0,61	0,00010308	0,61	0,000104930	0,62				0,000089486	2,95
1871	0,000111274	8,11	0,00011147	8,14	0,000113882	8,53				0,000090890	1,57
1872	0,000123860	11,31	0,00012410	11,33	0,000127105	11,61				0,000098057	7,89
1873	0,000129392	4,47	0,00012965	4,47	0,000133007	4,64				0,000097502	-0,57
1874	0,000123086	-4,87	0,00012332	-4,88	0,000126446	-4,93				0,000099041	1,58
1875	0,000122981	-0,09	0,00012323	-0,08	0,000126535	0,07				0,000099265	0,23
1876	0,000124552	1,28	0,00012480	1,28	0,000128250	1,35				0,000104391	5,16
1877	0,000125907	1,09	0,00012617	1,10	0,000129844	1,24				0,000104783	0,38
1878	0,000119918	-4,76	0,00012017	-4,76	0,000123594	-4,81				0,000099566	-4,98
1879	0,000130023	8,43	0,00013034	8,46	0,000134222	8,60				0,000111946	12,43
1880	0,000154157	18,56	0,00015460	18,62	0,000159910	19,14				0,000148559	32,71
1881	0,000151522	-1,71	0,00015201	-1,68	0,000157023	-1,81				0,000145391	-2,13
1882	0,000151665	0,09	0,00015217	0,11	0,000156847	-0,11				0,000126943	-12,69
1883	0,000155517	2,54	0,00015605	2,55	0,000160889	2,58				0,000132563	4,43
1884	0,000159178	2,35	0,00015977	2,38	0,000164981	2,54				0,000137178	3,48
1885	0,000157593	-1,00	0,00015825	-0,95	0,000163350	-0,99				0,000136151	-0,75
1886	0,000159244	1,05	0,00015995	1,07	0,000165480	1,30				0,000143956	5,73
1887	0,000168365	5,73	0,00016914	5,74	0,000175291	5,93				0,000157507	9,41
1888	0,000188145	11,75	0,00018898	11,73	0,000196348	12,01				0,000169397	7,55
1889	0,000197449	4,95	0,00019832	4,94	0,000205963	4,90				0,000174032	2,74
1890	0,000197501	0,03	0,00019840	0,04	0,000206183	0,11				0,000177633	2,07
1891	0,000231891	17,41	0,00023282	17,35	0,000243683	18,19				0,000220362	24,06
1892	0,000240917	3,89	0,00024186	3,88	0,000253775	4,14				0,000215990	-1,98
1893	0,000232992	-3,29	0,00023393	-3,28	0,000244178	-3,78				0,000216179	0,09
1894	0,000231244	-0,75	0,00023219	-0,75	0,000243063	-0,46				0,000233936	8,21
1895	0,000241514	4,44	0,00024176	-6,43	0,000253071	4,12	0,000163866			0,000228140	-2,48
1896	0,000231163	-4,29	0,00020711	-4,67	0,000241628	-4,52	0,000152374	-7,01		0,000215790	-5,41
1897	0,000225285	-2,54	0,00020146	-2,73	0,000235804	-2,41	0,000146656	-3,75		0,000211830	-1,84
1898	0,000248145	10,15	0,00022322	10,80	0,000260493	10,47	0,000174787	19,18		0,000214460	1,24
1899	0,000252243	1,65	0,00022690	1,65	0,000265048	1,75	0,000179897	2,92		0,000221208	3,15
1900	0,000264698	4,94	0,00023999	5,77	0,000278466	5,06	0,000190580	5,94		0,000225870	2,11
1901	0,000257832	-2,59	0,00023360	-2,66	0,000268423	-3,61	0,000201480	5,72		0,000226517	0,29
1902	0,000263477	2,19	0,00023643	1,21	0,000299197	11,46	0,000216214	7,31		0,000257258	13,57
1903	0,000269470	2,27	0,00024218	2,43	0,000296756	-0,82	0,000209960	-2,89		0,000264607	2,86
1904	0,000300449	11,50	0,00027335	12,87	0,000333836	12,50	0,000246179	17,25		0,000291042	9,99
1905	0,000420095	39,82	0,00039005	42,69	0,000467514	40,04	0,000360556	46,46		0,000424751	45,94
1906	0,000515762	22,77	0,00048604	24,61	0,000568441	21,59	0,000479629	33,02		0,000423936	-0,19
1907	0,000574155	11,32	0,00054598	12,33	0,000629611	10,76	0,000548752	14,41		0,000584742	37,93
1908	0,000568135	-1,05	0,00054072	-0,96	0,000615962	-2,17	0,000553258	0,82		0,000571098	-2,33
1909	0,000552860	-2,69	0,00052203	-3,46	0,000598801	-2,79	0,000496098	-10,33		0,000553995	-2,99
1910	0,000640827	15,91	0,00060939	16,73	0,000689049	15,07	0,000612406	23,44		0,000644347	16,31
1911	0,000702095	9,56	0,00066807	9,63	0,000780715	13,30	0,000684180	11,72		0,000736299	14,27
1912	0,000629459	-10,35	0,00063820	-4,47	0,000743058	-4,82	0,000646741	-5,47		0,000718640	-2,40
1913	0,000621186	-1,31	0,00066072	3,53	0,000760098	2,29	0,000684737	5,88		0,000716086	-0,36
1914	0,000618524	-0,43	0,00067315	1,88	0,000785880	3,39	0,000705486	3,03		0,000741585	3,56

	DINERO M2 (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2 (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Holz, D. (1974) (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Millar, R. (1994) (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Liders, R. (1968) (mills. \$ actuales)	Variación (%)	DINERO M2: Donoso (1958) (mills. \$ actuales)	Variación (%)
	MONEDAS A VALOR DE ACUÑACIÓN		MONEDAS A VALOR DE MERCADO									
1915	0,000623620	0,82	0,00070335	4,49	0,000795693	1,25	0,000735923	4,31			0,000751381	1,32
1916	0,000656370	5,25	0,00072846	3,57	0,000867918	9,08	0,000762503	3,61			0,000823649	9,62
1917	0,000713931	8,77	0,00081364	11,69	0,000904805	4,25	0,000852219	11,77			0,000860546	4,48
1918	0,000958140	34,21	0,00106993	31,50	0,001328603	46,84	0,001154177	35,43			0,001284371	49,25
1919	0,001094450	14,23	0,00129923	21,43	0,001413630	6,40	0,001397928	21,12			0,001367458	6,47
1920	0,001148416	4,93	0,00139187	7,13	0,001558733	10,26	0,001442448	3,18			0,001514558	10,76
1921	0,001158282	0,86	0,00145944	4,85	0,001661839	6,61	0,001635839	13,41			0,001617645	6,81
1922	0,001192373	2,94	0,00146811	0,59	0,001612086	-2,99	0,001665264	1,80			0,001567895	-3,08
1923	0,001235862	3,65	0,00155029	5,60	0,001662531	3,13	0,001721397	3,37			0,001618340	3,22
1924	0,001239313	0,28	0,00154423	-0,39	0,001665205	0,16	0,001697932	-1,36			0,001621015	0,17
1925	0,001295379	4,52	0,00163132	5,64	0,001718632	3,21	0,001869178	10,09			0,001674442	3,30
1926	0,001209316	-6,64	0,00122676	-24,80							0,001389100	-17,04
1927	0,001161314	-3,97	0,00116063	-5,39							0,001193609	-14,07
1928	0,001385309	19,29	0,00138486	19,32							0,001533089	28,44
1929	0,001343298	-3,03	0,00134291	-3,03							0,001456805	-4,98
1930	0,001145017	-14,76	0,00114502	-14,74					0,000812000		0,001274620	-12,51
1931	0,000953830	-16,70	0,00095383	-16,70					0,000753000	-7,27	0,001089386	-14,53
1932	0,001322386	38,64	0,00132239	38,64					0,001157000	53,65	0,001520506	39,57
1933	0,001519934	14,94	0,00151993	14,94					0,001393000	20,40	0,001718804	13,04
1934	0,001730847	13,88	0,00173085	13,88					0,001648000	18,31	0,001909262	11,08
1935	0,001925648	11,25	0,00192565	11,25					0,001823000	10,62	0,002203860	15,43
1936	0,002063169	7,14	0,00206317	7,14					0,002005000	9,98	0,002411329	9,41
1937	0,002001000	-3,01	0,00200100	-3,01					0,002041000	1,80	0,002579849	6,99
1938	0,002016000	0,75	0,00201600	0,75					0,002129000	4,31	0,002678931	3,84
1939	0,002326000	15,38	0,00232600	15,38					0,002594000	21,84	0,002992060	11,69
1940	0,002778000	19,43	0,00277800	19,43					0,003057000	17,85	0,003228771	7,91
1941	0,003405000	22,57	0,00340500	22,57					0,003561000	16,49	0,003912924	21,19
1942	0,004093000	20,21	0,00409300	20,21					0,004310000	21,03	0,004722007	20,68
1943	0,005142000	25,63	0,00514200	25,63					0,005682000	31,83	0,005533681	17,19
1944	0,005965000	16,01	0,00596500	16,01					0,006475000	13,96	0,006736976	21,74
1945	0,006659000	11,63	0,00665900	11,63					0,007567000	16,86	0,007958937	18,14
1946	0,008254000	23,95	0,00825400	23,95					0,008821000	16,57	0,009290366	16,73
1947	0,009138000	10,71	0,00913800	10,71					0,011556000	31,01	0,010909282	17,43
1948	0,010478000	14,66	0,01047800	14,66					0,014961000	29,47	0,013750062	26,04
1949	0,012741000	21,60	0,01274100	21,60					0,019278000	28,86	0,017155524	24,77
1950	0,015274000	19,88	0,01527400	19,88					0,018802000	-2,47	0,018340144	6,91
1951	0,019426001	27,18	0,01942600	27,18					0,024412000	29,84	0,024079513	31,29
1952	0,026755001	37,73	0,02675500	37,73					0,032241000	32,07	0,032030965	33,02
1953	0,038176003	42,69	0,03817600	42,69					0,045867000	42,26	0,066697943	108,23
1954	0,054553007	42,90	0,05455301	42,90					0,069787000	52,15	0,089373142	34,00
1955	0,092833018	70,17	0,09283302	70,17					0,114505000	64,08	0,147775607	65,35
1956	0,130038040	40,08	0,13003804	40,08					0,164233000	43,43	0,203931826	38,00
1957	0,174123084	33,90	0,17412308	33,90					0,209502000	27,56	0,277617434	36,13
1958	0,234941177	34,93	0,23494118	34,93					0,281034000	34,14		
1959	0,348413409	48,30	0,34841341	48,30					0,329982000	17,42		
1960	0,463934849	33,16	0,46393485	33,16					0,471653000	42,93		