

Sesión N° 184.

Celebrada el 5 de Mayo de 1930.

Presidió el señor Figueroa y asistieron los Directores, Sres. Barros, Barra, Edwards, García, Hedena, Matte, Rossi, Subencabeaux y Vatchky, y el Gerente, Sr. Ben.

Se leyó y aprobó el acta de la sesión anterior.

Operaciones.-

Se dió lectura a la minuta de operaciones efectuadas desde el 28 de Abril al 5 del presente, con los siguientes totales:

Dispendios al público,	\$ 1.532.006.42
Redesmentos a los bancos,	19.043.828.35
Otras operaciones,	26.875.617.68

Redesmentos.-

El Sr. Gerente dió lectura a la siguiente lista de redesmentos a las empresas bancarias del país, al 2 de Mayo en curso:

N° 1.- Bancos de Chile	\$ 53.959.701.77
------------------------	------------------

N.º 2.- Banco Comercial de Cuzco	\$ 160.322.55
3.- " de Concepción	604.248.30
4.- " de Constitución	96.510.-
5.- " de Cuzco	1.726.791.57
6.- " de S. Edwards y Cia.	---
7.- " Español-Chile	10.790.076.98
8.- " Italiano	3.781.086.94
9.- " de Blanquino	---
10.- " Nacional	14.862.962.89
11.- " de Osorno y la Unión	923.420.-
12.- " de P. Arenas, Magallanes	---
13.- " de Talca	4.947.915.76
14.- " Rigulo Valenzuela y Co.	---
15.- " Yugoslavo de Chile	1.980.668.92
16.- " Alemán Transl.	8.797.075.73
17.- " Anglo-S. Ltdo.	---
18.- " Francés e Italiano	544.661.80
19.- " Germánico de la S. del S.	321.622.76
20.- " Londres y Rio de la Plata	---
21.- " Mercantil de Bolivia	152.709.60
22.- The National City Bank of N.Y.	7.656.055.17
Total \$ 111.305.830.83	

## Moneda Divisionaria

El Gerente expuso que se debía sentir una gran escasez de moneda de níquel y a insinuación suya el Consejo acordó por unanimidad ordenar la acuñación de \$100.000. en monedas de cinco centavos y \$200.000 de diez centavos.

## Tasa de Interés.-

6% para los bancos 6½% para el Instituto de Crédito Industrial y 7% para el público.

Al ponerse en discusión este punto el Sr. Barros insinuó la conveniencia de remediar al distanciamiento que en su concepto se ha operado entre la tasa del Banco Central y la de los bancos comerciales. En otra oportunidad, expuesta, habría sido contrario a una variación de la tasa del interés, pero en la situación actual la ve necesaria. En efecto, dice, el redondeo se ha constituido en operación permanente. Para salir de esta situación cree es conveniente alzar el interés y permitir al propio tiempo a los bancos que paguen un mayor interés por depósitos a fin de aumentar los recursos con que atender a sus necesidades sin echar mano

de arbitrios extraordinarios.

El Sr. Matte se pregunta si con la medida que propone el Sr. Barros se conseguiría la situación y hace ver que en su concepto lejos de aliviarse, la empeoraría. En efecto, dice, es cierto que por una parte, los bancos han subido el interés produciendo con ello escasez de dinero; mas, por otra, no se advierten síntomas de especulación o de inflación, ni tampoco tendencia definida a la salida del oro, factores todos estos que demandarían remediarse por medio de una alza en la tasa del interés. Si se estima que los redescuentos son excesivos o se efectúan en forma permanente, medios tiene el Central de restringirlos sin aplicar un correctivo tan severo como es el alza de la tasa del descuento, mediante la calificación de los documentos. Considera, en seguida, la situación porque atraviesa el país y hace ver que las dificultades del presente son transitorias. Desde luego, dice, la industria del salitre abatida como está, es muy posible que encuentre, en la formación de la Compañía Salitrera Nacional, su salvación. El cobre, que atraviesa también por una aguda crisis que ha traído los precios de 17 cts. oro U. S. a 13 y quizás a 12 como se propala, importará una disminución de utilidades para el país de 900 a 450 millones y para las rentas fiscales de 90 millones a probablemente 30; mas no por eso se ha de decir que la industria esté amagada en su existencia. La balanza comercial también presenta un déficit de 20 a 25 millones mensuales equiparado en parte con la traida de empréstitos fiscales; sin embargo, accidente es éste de aquellos que se originan sólo por el libre juego de la ley de la oferta y de la demanda que pronto regula las importaciones en relación con las exportaciones. Por fin, la agricultura sufre de la baja de los productos, pero ello no quiere decir que dicha industria haya perdido inmediatamente su importancia. Conviene en que todos estos factores redundarían en una difícil situación para el año venidero, pero expone que para conjurarlos son medidas a demoras a tales males las que se requiere adoptar. Será menester arbitrar severas economías en los gastos públicos para suplir las deficiencias que los rubros enumerados causarían al erario nacional, pero no subir ahora el interés lo que en su sentir no produciría sino una mayor perturbación en los negocios.

El Sr. Edwards manifiesta que no temería en proponer la elevación de la tasa del interés si creyera que con

ello se aportara algún alivio a la situación, mas no estima que sea el conector propio de las circunstancias actuales que reconoce son de restricción de créditos bancarios. Pero, a su juicio, por otra parte no se ha abusado del redescuento, no hay indicios de inflación de valores, tampoco se ha diseñado una tendencia definida o alarmante de exportación de oro, ni menos se advierten síntomas de movimiento especulativo alguno. Se pregunta qué se congeria entonces con el alza y demuestra que tal medida sería contraproducente, esto es: lejos de aminorar la restricción de créditos, la abundaría, tampoco subiría afluencia de capitales. Conviene en que la economía nacional tendría que soportar serias dificultades con motivo del abatimiento que experimentan los rubros mas importantes de nuestra riqueza, pero coincide con el Sr. Matte en estimar que la situación es transitoria. Agrega que no participa de las alarmas ambientales, pues le consta que el Gobierno tiene el firme propósito de imponerse fuertes reducciones en sus gastos a fin de armonizarlos con las entradas y restablecer el equilibrio indispensable para el buen mantenimiento del crédito público y de la economía nacional.

El Sr. Subercaseaux expresa que desde un tiempo a esta parte ha sido partidario del alza del interés, pero considera que solo se puede llegar a ella siempre que se adopte un temperamento que permita no lesionar los legítimos intereses del comercio y de la industria, pues conviene en que un alza lisa y llana sea en beneficio exclusivo de los bancos y produciría intensa alarma. Cree, en consecuencia, que estudiando un medio que permitiera a la vez dejar a salvo los intereses del público, sin que los bancos pudieran elevar inconsideradamente su tasa de descuento, se habría encontrado la solución del problema y sugiere la conveniencia de abordarlo desde este punto de vista.

El Sr. García Gana cree que la medida propuesta no remediaría el mal. A su parecer este no reside ni en la baja del trigo que en suma, suponiendo que se haya reducido en \$10. por quintal, no importa cantidades

capaces de alterar fundamentalmente la economía nacional, ni en la situación del cobre que no presupa a la caja fiscal por este año, ni tampoco en la del salitre que lleva visos de mejorarse con la formación de la Cosama, sino en la alarma con que se considera el porvenir. En su concepto, el factor determinante del momento actual es de carácter psicológico y proviene de las aprehensiones con que el público considera el futuro. La gente parece desconfiar de si el Gobierno sabrá enmendar sus gastos en armonía con la disminución que sus entradas van a experimentar. El alza del interés a su modo de ver, no corregiría este pesimismo sino que lo aumentaría.

El Sr. Presidente manifiesta que ha oído con sumo interés las observaciones que se han formulado, y propone remitir a la Comisión de Estudios Económicos para considerarlos y someter al Consejo los acuerdos que adopte.

Habiéndose hecho presente que dicha comisión con la ausencia del Sr. Simón se encuentra disminuida en uno de sus miembros, el Consejo acordó integrarla con el Sr. Barros.

Se levanta la sesión.

- Figueras
- Barros
- Barral
- Edwards
- García
- Hidalgo
- Ugarte
- Riquelme
- Suñer
- Villalón
- B...

*E. Figueras*

*Salust. Pizarro*

*Augusto Barros*

*José Barros*

*Antoni...*

*República*

*R. Barros*

*Int. Inter...*

*M...*

*S. Barros*

*Guillermo Edwards*