

Celebrada el 10 de Septiembre de 1928.

Presidió el señor Torreal y asistieron los Directores, señores Barra, Concha, García, Hédema, Ibáñez, Matte y Morales; el Asesor Técnico, señor Van Densen, y el Secretario, señor B. m.

Se leyó y aprobó el acta de la sesión anterior.

Operaciones.-

Se dió lectura a la minuta de operaciones efectuadas desde el 3 al 8 del presente, con los siguientes totales:

Desuentos al público, \$ 431.535.99.-

Redesuentos a los bancos, 3.256.157.85.-

Sumasales.-

Se acordó ampliar la autorización que tiene el Agente de Valdivia para descontar letras sin previa consulta a la oficina central, a la

Empleados.-

suma de \$25.000.-, a una misma persona o firma.  
 La indicación del señor Gerente se acordó  
 aumentar el sueldo del señor Otto Keyerholz en  
 la cantidad de \$3.000.- anuales.

Tasa de Interés.-

6½% para los bancos y 7½% para el  
 público.

El señor Presidente se refirió al editorial  
 publicado en la edición de ayer del diario "La  
 Nación", en el que se hace referencia al Banco  
 Central y a su política sobre la mantención  
 del medio circulante, en el sentido de que  
 existía un exceso y, por la inver-  
 sa, había falta de circulante y una tasa de  
 interés demasiado alta con respecto a la si-  
 tuación económica del país.

Manifestó el señor Presidente que es-  
 taba finamente convencido de que el Banco  
 había obrado siempre con la prudencia ne-  
 cesaria y que había esperado el momento  
 propio para modificar sus tasas de in-  
 terés, respondiendo en esta forma, a las  
 necesidades económicas del momento.

Quisiera que el Asesor Técnico del  
 Banco, señor Van Densen, respondiera a dos  
 preguntas: ¿Hay o no falta de circulante? ¿El  
 Banco Central ha o no aprovechado la ope-  
 rtunidad más conveniente para acordar una  
 baja de la tasa de interés?

El señor Van Densen contestó que, a  
 su juicio, en lo que se refiere al medio cir-  
 culante, los índices indican que hay la can-  
 tidad necesaria de circulante. Así, tendríamos  
 un escasez de circulante si hubiera una  
 baja general en los precios; en cambio, ve-  
 mos que en la actualidad los precios están  
 en su punto medio y con manifestaciones de  
 una tendencia al alza. También tendríamos una  
 baja continuada en las cotizaciones del cambio  
 y un alza en las tasas de interés, lo que tam-

pero sucede. lo que hay en exceso es crédito disponible en los bancos, o sea, una diferencia apreciable entre la mantía de los depósitos y la cantidad de dinero por colocar.

Todo indica que hay la cantidad suficiente para atender a todas las necesidades del momento y que, por diversos razones, tendremos dentro de poco un exceso de moneda corriente. Debido a eso el Banco varió su punto de exportación del oro y empezó a vender a un tipo más bajo de manera de recoger la mayor cantidad de billetes en previsión de un aumento excesivo.

El Banco debe ajustar su política para mantenerse entre los dos extremos, el exceso y la falta de moneda corriente. La implantación de medidas como la baja de las tasas de interés a un punto menor que el indicado por las necesidades del momento, la compra de letras o la compra de bonos u otras obligaciones del Estado, obligaría al mercado a absorber una cantidad de circulante mayor de la necesaria. Por otra parte, una tasa demasiado alta o una venta excesiva de letras, produciría restricciones del crédito, o sea, en ambos casos, serias perturbaciones para la economía pública y privada.

Con respecto a la segunda pregunta, agregó el señor Van Densen, que en su opinión el Banco había procedido con toda prudencia. Hace más de dos años se expresó en el sentido de que existía una tasa de interés demasiado alta que no correspondía a la situación financiera de Chile y que si se mantenía la normalidad en el desarrollo de las actividades nacionales, esa tasa podía reducirse gradualmente hasta un 6%. Chile necesita mantener una tasa de interés más alta que los países que disponen de capital acumulado, a fin de inducir a los capita-

listas a hacer sus inversiones en el país, y por esto, cree que el Banco está en situación de mantener con pocas variaciones una tasa de interés de un 6%.

El señor Presidente manifestó que creía conveniente que el Banco diera, en alguna forma, respuesta a las críticas del referido artículo de prensa, sea en forma de una carta al señor Ministro de Hacienda, a la cual se daría amplia publicidad, o por un reportaje en el que se podría hacer una exposición clara y sustinta de los puntos de vista del Banco, o dirigiéndose directamente al señor Ministro de Hacienda para cambiar ideas con él y con el Jefe de la Oficina del Presupuesto, acerca de la política seguida por el Banco desde su fundación.

Se aceptó este último procedimiento y se comisionó a los señores Presidente y Asesor Técnico para que se entrevistaran con el señor Ministro de Hacienda y le expusieran la política que ha seguido el Banco y los antecedentes que la fundamentan. Se levantó la sesión.

*Emaffocorud*

Abraham Morales ✓      Augustos Ferrer ✓  
 Guillermo Subercaseaux      Figueres Ferrer  
 Abraham Sánchez      Riquelme  
 Manuel Orellana  
 Maximiliano Obando

Nota: Dijo constancia de que don Gmo. Subercaseaux firmó el acta del centro sin haber concurrido a la sesión.

Juan Suarite  
Sec.