

Sesión N.º 154

Celebrada el 30 de Septiembre de 1929.

Presidió el señor Tocornal y asistieron los Directores, señores Barros, Bruma, Correa, Garcés, Hedera, Matte, Morales, NATION, Simón y Subercaseaux; el Asesor Técnico, señor Van Densen y el Secretario, señor Bum.

Se leyó y aprobó el acta de la sesión anterior.

Se dio lectura a la minuta de operaciones efectuadas desde el 22 al 28 del presente, con los siguientes totales:

Desembolsos al público,	\$ 938.337.46
Desembolsos a los bancos,	3.893.270.90
Venta de t al Fisco,	2.000.000.00

Operaciones.-

Venta de dólares al Fisco,

\$11.095.65

Redesuentos.-

El Sr. Gerente dió lectura a la siguiente lista de redesuentos a las empresas bancarias del país, al 27 de Septiembre de 1929:

Nº 1.-	Banco de Chile	\$11.408.360.90	-	26.829.155.91
2.-	" Comercial de Cuiçó	212.155.90	-	2.940.-
3.-	" de Concepción	---		---
4.-	" de Constitución	66.269.65		igual
5.-	" de Cuiçó	908.308.39	+	235.906.39
6.-	" de A. Edwards y Cia.		-	2.921.765.61
7.-	" Español-Chile	11.856.806.97	-	662.759.74
8.-	" Italiano	3.331.457.94	-	393.313.31
9.-	" de Blanquihue	---		---
10.-	" Nacional	11.385.277.97	-	361.918.38
11.-	" de Osorno y La Unión	---		---
12.-	" de P. Arenas, Magallanes	---		---
13.-	" de Talca	3.958.471.32	-	663.678.50
14.-	" Rigulo Valenzuela y Cia.	---		---
15.-	" Yugoslavo de Chile	2.451.532.78	-	65.667.80
16.-	" Alemán Transatlántico	8.058.561.39	+	1.380.113.10
17.-	" Anglo S. A. Ltda.	---		---
18.-	" Francés e Italiano	3.530.929.41	+	157.770.43
19.-	" Germánico de la A. del S.	---		---
20.-	" Londres y Río de la Plata	---		---
21.-	" Mercantil de Bolivia	245.188.95	+	83.188.95
22.-	The National City Bank of N. Y.	---		---
	Total.	\$57.413.321.57		

"Comité Ejecutivo.-

Se designó a los señores Hedena, Matte y Subercaseaux para el próximo mes de Octubre.

"Oros en el Exterior.-

Se dió lectura a la siguiente nómina de depósitos en bancos del Exterior, al 27 de Septiembre de 1929:

Depositado en dólares a la vista

Guaranty Trust Co.,	New York	Dlls.	333.883.79	\$ 2.744.190.89
Guaranty Trust Co.,	Londres		6.931.403.24	56.969.203.20
Lloyds Bank Ltd.,	Londres		5.498.485.90	45.192.051.46
Bes. Anglo S. A.,	Londres		4.455.933.12	36.623.314.27
National City Bank,	New York		86.436.89	710.424.85
Midland Bank Ltd.	Londres		432.527.49	3.554.943.37
Grace National Bank,	New York		1.735.142.17	14.261.133.47

National City Bank, Londres	Dlls. 5.537.609.75	\$45.513.614.53
	<u>Dlls. 25.011.421.85</u>	<u>\$205.568.876.04</u>
<u>Depositados en t a la vista</u>		
Rothschild and Sons, Londres	± 267.271.11.0	\$10.690.861.97
Guaranty Trust Co. "	744.415.16.7	29.776.633.12
Lloyds Bank Ltd. "	72.135.3.5	2.885.406.84
Midland Bank Ltd. "	348.410.2.2	13.936.404.35
Westminster Bank Ltd. "	36.068.18.9	1.442.757.49
Banco de Chile "	63.207.18.8	2.528.317.31
Banco Anglo S. A. "	132.905.0.10	5.316.201.77
National City Bank "	204.134.7.8	8.165.375.33
	<u>± 1.868.548.19.1</u>	<u>\$74.741.958.18</u>

Total de pesos chilenos depositados en el exterior a la vista:

\$280.310.834.22

Depositado en t a Plazo:

Guaranty Trust Co. New York	± 500.000.-	\$ 20.000.000.-
Guaranty Trust Co. Londres	" 1.400.000.-	56.000.000.-
Rothschild and Sons, Londres	" 600.000.-	24.000.000.-
	<u>± 2.500.000.-</u>	<u>\$100.000.000.-</u>

Depositado en Dólares a Plazo:

Lloyds Bank Ltd. Londres	Dlls. 7.000.000.-	\$57.533.000.00
Guaranty Trust Co. Londres	3.000.000.-	24.657.000.00
National City Bank New York	1.000.000.-	8.219.000.00
	<u>Dlls. 11.000.000.-</u>	<u>\$90.409.000.00</u>

Total de pesos chilenos depositados en el exterior a Plazo:

\$190.409.000.00

Tasa de Interés.

El Sr. Torreal manifiesta que con motivo del alza de la tasa del descuento operada por el Banco de Inglaterra el jueves pasado, se aprovechó el Viernes de una reunión de Comité para solicitar de los Sres. Directores residentes en Santiago asistir a ella a efecto de cambiar ideas sobre la trascendencia que semejante medida podía significar para la política del Banco. Agrega que en esa reunión se discutieron los pareceres de los diferentes opinantes y que en la presente oportunidad bastaría que los Sres. Consejeros, Bruma, Coinea, Hedera, y Morales, que no asistieron, expusieran su manera de pensar para que, sin necesidad de llevar el debate a una votación, el Presidente pueda adoptar la medida que refleje el sentir de la mayoría.

El Sr. Coma lamenta no haber recibido oportunamente citación para la sesión del Viernes y tampoco haber sabido que ahora se iba a tratar de este punto, pues, había podido traer un estudio minucioso de la cuestión en debate que ha preparado hace poco. Llamado ahora a pronunciarse sobre la conveniencia que había en subir la tasa del descuento manifiesta que en su concepto por el momento no procede semejante medida, primero, porque no se notan en el país signos de inflación, segundo, porque el último balance publicado acusa una sensible disminución en los rediseños, lo que demuestra que si los bancos usan de este recurso por períodos intermitentes no se debe ello a un estado de crisis sostenida, sino a emergencias de caja por demás pasajeras.

El Sr. Morales deja constancia de que a su juicio no habiendo por el momento una razón que en forma imperativa induzca a elevar los intereses, cree que más vale dejar las cosas como están y observar el mercado y la situación económica general del país para adoptar en el momento oportuno las medidas que la situación aconseje.

El Sr. Hedena dice que de haber sabido que el Viernes pasado se iba a tratar sobre intereses, había propuesto compromisos que entonces tenía contraindidos y que no canceló en la inteligencia que la citación obedecía a una reunión ordinaria; agrega que no habiéndole sido posible por consiguiente oír las argumentaciones que sobre este punto hiciera en esa oportunidad el Sr. Van Wensen le mega se sirva repetir un resumen de ellas.

El Sr. Van Wensen empieza por decir que dos han sido los argumentos que se han presentado en favor del alza en la tasa del descuento del Banco Central. Es el primero el de que convenía esa medida a fin de prevenir males mayores que con su retardo pudieran producirse en el país. A este respecto, dice que él se siente inclinado a considerar que es preferible esperar a que los indicios desfavorables para la economía nacional se manifiesten para tomar la medida, porque de hacerlo con carácter preventivo podría producirse un mal mayor que el que se quiere corregir.

Segundo, a efecto de proporcionar mejor la tasa de descuentos del Banco Central con las tasas comerciales de los bancos para evitar así que éstos últimos acudan a él con ánimo de hacer en segunda colocaciones remunerativas. A este raciocinio el Sr. Van Densen manifiesta que un análisis del movimiento actual de redescuentos en el Banco Central demuestra que los bancos que a él han acudido no se han encaminado por esa vía y agrega que en caso que así lo hicieran no sería menester que el Banco acudiera a remedio tan radical como lo es el alza del interés, sino que tiene en su mano recurrir a otros arbitrios que pueden evitar el abuso sin producir trastornos para la economía nacional. Desde otro punto de vista el Sr. Van Densen manifiesta que los partidarios del alza la enuncian necesaria en razón de los altos intereses que rigen en el extranjero, argumentándose que el dinero es esencialmente flúido busca en los mercados su mejor colocación. Por su parte, acepta el principio, pero demuestra con datos numéricos que la relación existente entre las tasas comerciales de Chile y las extranjeras, guardan proporción suficiente para evitar, por el momento, una emigración de dinero. Además, son sensibles los signos que hoy día se advierten y que demuestran que en definitiva no hay por ahora emigración de dinero en Chile. Por el contrario se sabe que en breve se producirán acontecimientos que redundarán en una apreciable importación de dinero, desde luego se traerán al país los U.S. \$15.000.000 producto del empréstito para Municipalidades y otros \$10.000.000 producto de un empréstito bancario contratado recientemente por el Gobierno. Por lo demás, si el argumento referente a la emigración de dinero fuera efectivo, dice el Sr. Van Densen, necesariamente debería venir acompañado de síntomas tangibles; desde luego las estadísticas demostrarían una disminución en los depósitos bancarios; disminución que por el momento no se advierte en cantidad que haga suponer una corriente de emigración sensible; asimismo habría en el país escasez de crédito bancario lo que a su vez acarrearía un aumento de los descuentos del público en el Banco Central; sin embargo este rubro alcanza su punto más alto en Julio y desde entonces se ha presentado en constante disminución; también se reflejaría en el capítulo de los redescuentos el que alcanzó su punto culminante en Abril último y

desde entonces se ha mantenido en suma prudencial. Todavía, de ser efectivo el fenómeno, la tasa de cambio internacional sería alta, lo que no ocurre a pesar de ser ésta la época más difícil del año económico ya que es la estación muerta para el salitre. Aún más, caso de haber emigración de dinero, el medio circulante debería disminuir en razón de las conversiones; pero las estadísticas demuestran que al contrario ha aumentado en cantidad prudencial que en ningún caso puede tomarse como una inflación. Por último los diversos índices demuestran estabilidad con fluctuaciones insignificantes, lo que a su vez es significativo de que la situación se presenta normal. En consecuencia, concluye, que según él considera que la situación por el momento no presenta signos de anomalía y no requiere que los intereses sean alzados. Deja si constancia que en su concepto la fijación de las tasas de descuentos por el Banco Central no es una cosa inmutable, que por el contrario, deben fijarse en atención a las situaciones que se presenten y alterarse cuantas veces sea necesario así como a acontecimientos favorables o adversos requieran subirlas o bajarlas.

El Sr. Subercaseaux expresa que había sido partidario del alza en la tasa de interés por las razones que le ha sido dado aducir, pero que en vista de los argumentos de sus demás colegas acata sus ideas.

El Sr. Correa se complace de que el estudio del Sr. Van Densen haya llegado a las mismas conclusiones que él y manifiesta que las opiniones expresadas lo confirman más en el parecer que ya ha emitido en el sentido de que las tasas no deben variarse por ahora.

El Sr. Barra felicita al Sr. Van Densen por la exposición que ha hecho y agrega que en absoluto acuerdo con sus argumentos es de parecer que la tasa no se alce y estima, completando los fundamentos expuestos, que subir los intereses en los momentos precisos en que la agricultura necesita de más dinero, sería perturbar demasiado la economía del país.

El Sr. Simón puntualiza los datos presentados por el Sr. Van Densen en el sentido de que la situación monetaria en Chile se hará aún más holgada dentro de poco, porque a más

de los fondos que se van a traer del extranjero el Gobierno se propone presentar al Congreso, dentro de poco, una ley en virtud de la cual los fondos de caminos de la provincia de Santiago que suman 26 millones y que se encuentran depositados hoy en el Banco Central y por consiguiente retirados de la circulación, lo sean en bancos comerciales incrementando el medio circulante.

El Sr. Nation felicita al Sr. Van Densen por su exposición y se felicita también de haber oído que el Gobierno por diferentes medios se propone aumentar en breve la circulación monetaria de Chile lo que en su concepto en el momento actual será muy beneficioso. En cuanto al punto en debate, considera que siendo Chile un país de régimen de oro y falta de capitales propios, debería atender a lo que en punto a intereses se resuelve en el extranjero, con el objeto de prevenir a contingencias que pudieran desarrollarse aquí. Reconoce por lo demás, la exactitud de los datos aducidos por el Sr. Van Densen y reitera, en lo referente a las medidas que el Gobierno se propone adoptar, las oye con suma complacencia.

El Sr. Tocornal manifiesta que habiendo obtenido la opinión de todos los Sres. Consejeros está en situación de poder anunciar que la tasa de interés no se alterará y queda como siempre fijada en 6% para los bancos accionistas, 6½% para el Instituto de Crédito Industrial y 7% para el público.

El Sr. Hedena pide excusas por verse obligado a traer al Consejo el comentario de un asunto que no está directamente relacionado con los negocios del Banco Central, como es el análisis que se propone hacer de un editorial del diario "La Nación" sobre el comercio bancario, pero estima que no debe dejar pasar en silencio ese artículo de un órgano de publicidad de la importancia del periódico citado, porque a su juicio, así como hoy se desvirtúan en él los principios comerciales que han informado el giro bancario en el país, así también se podrían traer mañana los propósitos que en este Banco se persiguen con grave daño para la buena orientación de la opinión pública. El Sr. Simón lo interrumpe para manifestarle que él no es el autor del artículo en cuestión, de lo cual el Sr. Hedena se felicita porque interpreta el oportuno alcance del Sr. Simón como una desautorización de los conceptos que desea refutar. Entra en seguida a hacerse cargo de la publicación y dice que ésta, después de dejar esta-

Artículos de
Prensa.-

blendo que los bancos son empresas semi púlicas para la nueva legislación sobre la materia, alaba esa disposición ya que gracias a ella será posible corregir los perniciosos efectos que las relaciones de familia, el compadrazgo y las influencias indebiditas han desempeñado en los negocios bancarios. Protesta por esas expresiones que si pueden aplicarse a variadas expresiones, en ningún caso conuerdan con el deseo que por regla general ha sido mantener la industria bancaria en Chile. El antiulista reprocha a los bancos nacionales el haber tardado en incorporar en sus servicios internos los procedimientos mecánicos y de propaganda que en otros países se han intentado con ventaja reconocida. En su concepto se exagera la nota, pues puede citar ejemplos, como el del Banco de Chile, que tiene en uso la maquinaria mas moderna y recurre a los métodos mas nuevos de reclams propios del comercio bancario, habiendo llegado en este terreno hasta la impresión de una cinta cinematográfica para dar a conocer las facilidades que ofrece al público el servicio de cajas de seguridad. Culmina el artículo con un raciocinio que no trépida en calificar de mal intencionado al extrañarse de que los bancos aquí no redituen beneficios tan suculentos como en el extranjero, sin querer reparar en que mientras aquí por regla general los depósitos alcanzan cuando mas a dos veces el capital y reservas de cada banco, en Inglaterra, las grandes empresas mantienen depósitos por 13, 14 y 16 veces su capital y reservas y lo propio, si bien en proporción un poco menor, pasa en Estados Unidos. Reconoce que las instituciones bancarias han experimentado durante los últimos años un detenimiento en su desarrollo, pero lo atribuye a la creación de institutos como el Industrial y la Caja Agraria que han absorbido negocios que hasta antes de su existencia eran cometidos por los bancos y a la competencia que ejerce la Caja Nacional de Ahorros que desnaturalizando sus funciones ha absorbido los bancarios en condición excepcionalmente favorable ya que careciendo de capital no debe preocuparse de obtener dividendos para satisfacerlos. Estima por último que si ha habido que lamentar en Chile unos pocos casos de banca ellos son proporcionalmente menores a los que las estadísticas anotan como sobrevivientes en países mas adelantados que el nuestro y con mas antigua educación comer-

cial. Concluye, que por las razones que al principio enuncié, ha creído que, como representante de los bancos nacionales no debía dejar sin comentario una publicación tan tendenciosa.

El Sr. Matte refiere que él también ha leído en la prensa colaboraciones antojadizas sobre la balanza comercial del país, en las que descomiendo cuanto las industrias del salitre y cobre, si bien en manos de extranjeros, dejan en el país, se formulan conclusiones pesimistas. Conviene en que mientras no existan estudios mas o menos aproximados sobre la materia no será posible informar a la opinión pública con alguna precisión y recomienda a la comisión de Estudios Económicos inicie un trabajo sobre la materia.

El Sr. Simón manifiesta que él se había demostrado exéptico sobre los resultados de semejante investigación, pero que ante la confusión y el error que las opiniones a que el Sr. Matte se ha referido pueden causar en el público, se conviene que aun cuando las estadísticas en este punto no pueden arrojar datos exactos, las aproximaciones serán suficientes para orientar la opinión y rectificar las que tan de ligera se formulan, apoya en consecuencia la iniciación de estudios sobre la balanza comercial del país.

Se levantó la sesión.

Ferrocarril

Salvador Pardo
Augusta Druca
A Simón
Manuel Rodríguez
Aníbal

Frill Interscant
Abraham Morales
Hernández
H. Vación
A. R. L.