Sesión Nº 863

Celebrada el 5 de Enero de 1944

Se inició la sesión presidida por el Consejero señor Flores, en su carácter de Director más antiguo.

Asistieron los señores Alamos, Alfonso, Barrios, Chiguay, Doublet, Edwards, Flores, Searle y Valdés, el Gerente señor Maschke y el Subgerente Secretario señor Dávila.- Excusó su inasistencia el Director señor Izquierdo.

Se leyó y fué aprobada el acta de la sesión anterior.

Operaciones. Se puso a disposición de los señores Directores la minuta de operaciones efectuadas desde el 29 de Diciembre de 1943 hasta el 4 de Enero de 1944, cuyo resúmen es el siguiente:

Descuentos al Público	$. 4.506.073.01
Descuentos s/c. FF. CC. del Estado, Ley Nº 7.140	2.841.298.26
Descuentos Ley Nº 6.421 (Instituto de Economía Agrícola)	4.982.125.—
Letras con la Caja de Crédito Minero, Ley 6.237 (Fomento)	580.000.—
Redescuentos a Bancos Accionistas	64.559.345.61
Documentos de la Industria Salitrera, Leyes Nº 5.185 y 5.307	10.000.000.—
Préstamos con garantía de Vales de Prenda, Leyes 3.896 y 5.069	2.498.700.—

Redescuentos Se dió cuenta de que las siguientes empresas bancarias tenían pendientes al 4 de Enero de 1944, los saldos de redescuentos que se indican a continuación:

Banco de Chile	$ 181.694.731.19
Banco Español - Chile	26.942.759.05
Banco Italiano	3.416.804.20
Banco Osorno y La Unión	1.000.000.—
Banco Sur de Chile	348.518.—
Banco Germanico de la Am. del S.	1.918.506.16
The National City Bank of N.Y.	21.307.727.47
	$ 236.629.046.07

Tasas de Descuento

Descuentos al Público	6%
Descuentos a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 6811)	5%
Redescuentos a Bancos Accionistas	4 1/2%
Operaciones garantidas con vales de prenda (Ley 5069)	4 1/2%
Préstamos a la Caja Nacional de Ahorros (Ley 6811)	4 1/2%
Préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares (Decreto Ley Nº 182)	4 1/2%
Descuento de letras a Cooperativas Agrícolas (Ley 4531)	4 1/2%
Descuento de letras a no más de 180 días, giradas, aceptadas o avaladas por la Caja de Crédito Minero	4%
Operaciones con la Caja de Crédito Minero (Ley 6237)	4%
Redescuentos al Instituto de Crédito Industrial	4%
Descuento de letras en moneda extranjera, a no más de 90 días, giradas por la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile, originadas por ventas de salitre de exportación	4%
Operaciones con la Industria salitrera (Leyes Nos. 5185, 5307 y 5350),	

cuyos plazos no excedan de 90 dias	3 %
Descuentos a la Caja de Crédito Agrario de letras y pagarés a no más de 90 dias	3 %
Operaciones con la Caja de Crédito Agrario (Ley 6290)	3 %
Redescuentos a Bancos Accionistas y a la Caja de Crédito Agrario (Leyes Nos. 4806 y 6006) de letras a no más de seis meses plenamente garantidas con productos agrícolas o ganado, hasta $20.000.000.-	3 %
Operaciones con las Instituciones de fomento (Ley 5185)	3 %
Préstamos a la Caja de Crédito Popular, (Ley 5398)	3 %
Operaciones con el Instituto de Economía Agrícola (Ley 6421)	3 %
Redescuentos a Bancos Accionistas de pagarés suscritos por productores de trigo y garantizados con warrants sobre su propia producción de trigo	3 %
Préstamos a productores de trigo garantizados con warrants sobre trigo de su propia producción	3 %
Préstamos y descuentos a la Caja de Crédito Minero (Ley 7082)	2 ½%
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola hasta $10.000.000.-(Ley Nº 5185)	2 %
Préstamos a la Caja de Crédito Agrario (Ley 7418)	1 %
Crédito a la Caja Autónoma de Amortización (Ley 7144)	1 %
Descuento de letras aceptadas por la Empresa de los F.F.C.C. del Estado (Ley 7140)	1 %
(Operaciones Caja de Crédito Hipotecario, art. 55 de su Ley Orgánica (Ley 7123)	1 %

Visaciones Ley Nº 5.185

El señor Gerente dió cuenta de que el monto de los documentos visados por el Banco en conformidad a la Ley Nº 5.185 alcanzaba a $26.500.000.- al 31 de Diciembre recién pasado.

Compra y Venta de Cambios.-

Estado.- Se dió cuenta de que se habrian efectuado las siguientes operaciones de compra y venta de cambios:

Ley Nº 7200

En U.S.$

Comprado a $31.-

Por Balance	US$.	149.191.40
a Bethlem Chile Iron Mines Co.		24.998.75

Vendido a $31.-

Por Balance		24.849.07

Vendido a $31.10

a Banco Central de la República Argentina-Bs.As.		9.298.65

En £.

Comprado a $124.78

Por Balance	£	700.16.7

Vendido a $124.78

Por Balance	"	8.1.1

En francos Suizos

Comprado a varios a $.8.80	S.frs.	11.392.50

Compras de Oro Decreto 103

por Balance	Oro$.	170.508.70
Vendido por Balance	" "	858.750.05

Decreto Ley Nº 646

(compras efectuadas de acuerdo con la autorización de Comité Nº 831 de 15/9/1943.)
US$. 23.819.80

Elección de Presidente y Vice-Presidente del Banco.-

Designación de Don Enrique Ojarzún y de Don Lenis Lehmidt para dichos cargos.- El Presidente accidental señor Flores, hizo indicación para reelegir en los cargos de Presidente y Vice-Presidente del Banco a los señores Enrique Ojarzún y Lenis Lehmidt.

El Directorio aceptó la proposición del señor Flores y, en consecuencia, eligió por unanimidad al señor Enrique Ojarzún Presidente del Banco y al señor Lenis Lehmidt para el cargo de Vice-Presidente de la Institución por un nuevo período ordinario de un año, contado desde el 1º de Enero.

A indicación de los señores Edwards y Barrios el Directorio resolvió fijar la renta del Presidente del Banco en la suma de $20.000.- mensuales y la del Vice-Presidente en $8.000.- mensuales, las que serán pagadas a contar del presente mes.

A continuación se incorporaron a la Sala los señores Ojarzún y Lehmidt quienes agradecieron a los señores Consejeros su deferencia por haberlos reelejido para los cargos de Presidente y Vice-Presidente de la Institución.

Comisión de Asuntos Económicos.-

El señor Gerente expresó que desde el año pasado funciona una comisión de Consejeros que se ha encargado de estudiar los planes monetarios inglés y norteamericano y otros asuntos de interés para el Banco.

La circunstancia de presentarse continuamente materias que requieren un estudio detenido y especial le permite insinuar la conveniencia de constituir una comisión de Consejeros, que se denomine "Comisión de Estudios Económicos," para que se aboque el conocimiento de todas aquellas materias que estime oportuno confiarle el Directorio.

El Directorio aceptó la creación de esta Comisión de Asuntos Económicos y resolvió que formaran parte de ella los señores Alamos, Alfonso, Ohrtzoin, Izquierdo y Searle.

Balance General del Banco al 31 de Diciembre de 1943.-

El señor Gerente dió cuenta que en sesión de 15 de diciembre tuvo oportunidad de presentar a conocimiento del Directorio un balance aproximado al 31 de Diciembre pasado.

En dicho balance la utilidad calculada alcanzó a $14.404.337.- El balance practicado al 31 de Diciembre último arrojó una utilidad de $16.180.770.41, que se distribuyó en la siguiente forma:

Distribución de la utilidad líquida conforme al Título 10º Artículo 99 de la Ley Orgánica.

Fondo de Reserva (10%)	$. 1. 618. 077. 04
Fondo Especial de Beneficio para empleados (5%)	809. 038. 52
Dividendo de $ 60.- por acción sobre 119.377 acciones	7. 162. 620. 00
Fondo Especial para Futuros Dividendos	1. 050. 873. 72
Regalía al Fisco	5. 540. 161. 13
	$. 16. 180. 770 41

La mayor utilidad obtenida se debió a las diversas operaciones de cambio que realizó el Banco en la última quincena de Diciembre, a mayores redescuentos bancarios y al pago de intereses sobre operaciones de préstamo que se produjeron sólo en los últ-

timos dias del mes pasado.

Bonos Fiscales.- Oferta del National City Bank para vender $.76.495.000.- nominales en bonos del Estado. Autorización del Ministerio de Hacienda dada por Decreto Nº 4413 de 28 de Diciembre, de acuerdo con el art. 40, letra e) de la Ley Nº 7.747.- Cumplimiento de los acuerdos adoptados en sesión Nº 862.- Se dió cuenta al Consejo que en cumplimiento de lo acordado en la sesión pasada se efectuaron todas las diversas operaciones autorizadas con respecto a la compra de $.76.495.000.- nominales en bonos fiscales y a la compra venta de dólares a la Caja Autónoma de Amortización y al National City Bank, a fin de cancelar el valor de documentos a corto plazo mantenidos por el Gobierno en el extranjero.

Estas operaciones sólo se realizaron parcialmente, pues tres tenedores particulares de estos valores a corto plazo no aceptaron la operación, pues no han dado respuesta, habiendola aprobado únicamente los tres restantes.

Este hecho ha permitido efectuar sólo la compra de $.71.360.900.- nominales en bonos fiscales, por los que se pagó la suma de US$.61.727.178.50, equivalente de US$. 1.991.199.34, con la cual se cancelaron US$.11.050.000.- en documentos fiscales a corto plazo en moneda estranjera.

Para terminar la operación falta por comprar $.5.134.100.- nominales en bonos, con un costo de $.4.440.996.50, con los que se adquirirán US$.143.258.19, para atender el pago de US$ 795.000.- en documentos fiscales a corto plazo en moneda estranjera.

Corporación de Ventas de Salitre y Jods de Chile.- Ratificación préstamo por $ 10.000.000.- Leyes Nos. 5.185 y 6.824.- El señor Gerente dió cuenta que la Corporación de Ventas de Salitre y Jods de Chile, por nota 3 de Enero, solicitó con urgencia un préstamo por $10.000.000.- de acuerdo con los términos de las Leyes 5.185 y 6.824. Solicitó el Vº Bº de los consejeros señores Alamos, Alfonso, Barrios, Doublet y Searle, quienes le prestaron su aprobación.

Pidió al Directorio tuviera a bien ratificar este préstamo a la Corporación de Ventas de Salitre y Jods de Chile.

Así se acordó.

Consejo Nacional de Comercio Exterior. Rebaja de Porcentajes para esportaciones de madera en bruto.- Se leyó una nota del 31 de Diciembre, en la que el Consejo Nacional de Comercio Exterior solicita el acuerdo del Banco para rebajar del 10% al 2% el porcentaje en letras, a tipo especial de cambio, que deben entregar los esportadores de madera en bruto y elaborada, para dar cumplimiento al decreto-ley 646.

El Directorio aprobó esa rebaja.

Cuerpo de Bomberos.- Nota de agradecimientos con motivo de la erogación del Banco.- Se leyó una nota de fecha 28 de Diciembre, en la que el Cuerpo de Bomberos de Santiago agradece al Banco la erogación que se sirvió enviarle con motivo de la eficáz labor que desarrolló para extinguir el amago de incendio que se produjo en el edificio del Banco el 19 de Diciembre.

Bonos Fiscales.- Entrevista con el señor Ministro de Hacienda.- Oferta de venta al Banco de bonos fiscales equivalentes hasta US$ 5.000.000.- El señor Gerente espresó que el señor Ministro de Hacienda le habló sobre la posibilidad de que el Banco Central, a virtud de la facultad que concede el art. 40 de la Ley 7.747 adquiriera bonos fiscales del 7-1%, hasta el equivalente de US$ 5.000.000.-, originados por la Ley de Defensa Nacional, que compraría al Banco la Caja Autónoma

de Amortización.

El señor Ministro le indicó que deseaba conocer, en principio, la opinión que esta operación pueda merecerle al Directorio, haciendo presente que ella no aumentará las emisiones del Banco en la forma que se halla concebida.

Explicó el señor Gerente que el Banco compraría al Gobierno bonos fiscales en cantidad equivalente a la suma de US$ 5.000.000.-

Estos bonos serían tomados por el Banco a su precio de plaza y estarían amparados, si la operación se realiza luego, por la declaración hecha por Impuestos Internos en el sentido de que estos valores no quedarían afectados por el proyecto de ley que los grava con un 5% de impuesto mientras formen parte de la cartera del Banco Central, si su compra se efectúa con anterioridad a que dicho proyecto sea ley.

La emisión que el Banco deberá obligado a efectuar al comprar estos bonos al Gobierno estará neutralizada con la venta de hasta US$ 5.000.000.- que efectuará el Banco a la Caja de Amortización al tipo especial de $ 19.47. Estos cambios provienen de los recursos establecidos en la Ley 7.144 para atender el financiamiento de la defensa Nacional y serán colocados a su vez por la Caja de Amortización en el mercado aprovechando el interés que existe por comprar dólares.

El señor Presidente sometió al Consejo los términos de la operación que ha explicado el señor Gerente y que ha tenido oportunidad de proponer por encargo del señor Ministro de Hacienda.

El señor Alamos manifestó que, a su juicio, esta operación en los términos en que viene propuesta es similar a la que acaba de efectuar el Banco y estimó que debido a estas circunstancias no habría inconveniente para que el Banco la realizara.

El señor Searle dijo que deseaba conocer la forma en que la Caja de Amortización comprará estos dólares al Banco.

El señor Gerente dijo que la Ley 7.144 provee a la Caja de Amortización de un crédito hasta de $ 50.000.000.- en el Banco Central para la adquisición de los cambios originados por esa misma ley para el financiamiento de la defensa Nacional. De consiguiente, la Caja compraría al Banco una primera partida de US$ 2.500.000.- usando el crédito aludido. Colocaría después esta partida en el mercado y adquiriría nuevamente otros US$ 2.500.000.- usando el mismo procedimiento. Por su parte el Banco efectuaría la compra de bonos al fisco en forma simultánea a la compra de dólares a la Caja Autónoma de Amortización.

Agregó el señor Gerente, que el señor Ministro estima que, en las actuales circunstancias, esta operación es fácil de realizar por el marcado interés que existe en adquirir dólares por los importadores, para estar en situación de afrontar el pedido de productos y mercaderías apenas las circunstancias lo permitan.

El señor Ehrigwin espresó que temía que estas adquisiciones de dólares que efectúe el Banco tienda a congelarse, porque le será muy difícil a la Institución colocar en el mercado cantidades tan grandes de bonos fiscales, por cuya circunstancia esta clase de operaciones es necesario mirarlas con sumo cuidado.

Además indicó que en los actuales momentos no le parecía conveniente que pudiera recogerse el circulante en una suma cercana a $ 100.000.000.- si la operación debiera limitarse a la venta a la Caja de Amortiza-

ción a la suma de US$.5.000.000.-

El señor Gerente dijo que con respecto a este último punto deseaba observar que si se produjera el recogimiento de circulante que tiene el señor Chiguiri, creía que los Bancos acudirían al redescuento por una suma equivalente, como lo prueba el hecho de que actualmente estas operaciones suban de $200.000.000.-

El señor Alamo dijo que a su juicio esta operación, como ha tenido oportunidad de manifestarlo ya, es similar a la recientemente efectuada y significará para el Banco cambiar una emisión que no le produce interés por otra que le significará una buena ganancia.

El señor Eduardo expresó que los propósitos que ha manifestado el señor Ministro de Hacienda miran hacia el mantenimiento del medio circulante estable. La operación que ha consultado en principio por intermedio del señor Gerente no significa mayores emisiones, por cuya causa estimó que no había inconveniente para que el Banco la realizara en las condiciones que se han explicado en la presente sesión.

Agregó el señor Eduardo que sabe que el señor Ministro de Hacienda, una vez efectuadas estas operaciones, se propone realizar otras destinadas a adquirir oro, que requieren un mayor estudio por las consecuencias que puedan significar.

El señor Gerente dijo que con respecto al último punto tocado por el señor Eduardo, deseaba manifestar que también el señor Ministro de Hacienda lo trató con él.

El propósito del señor Ministro a este respecto consiste en que el Banco Central le proporcione oro de la nueva reserva contra dólares que le entregaría el Fisco, operación que sería contraria a la legislación vigente en Estados Unidos, por cuya causa el Banco no estaría en situación de efectuarla.

El señor Chiguiri dijo que si se realiza esta operación de compra de bonos se producirá una situación curiosa: por una parte el Fisco adeudará al Banco más de $700.000.000.- al 1% de interés y por otra se verá obligado a servir bonos fiscales del Banco al 7% de interés anual. Sin duda que esta diversidad de tipos de interés provocará en el futuro la conveniencia de uniformarlos mediante un proyecto de ley que modifique la actual situación de los bonos adquiridos en estas condiciones.

El Directorio autorizó al señor Gerente para manifestar al señor Ministro de Hacienda que en principio no vé inconveniente para adquirir el Gobierno bonos fiscales 7-1%, al precio de plaza, por una cantidad equivalente a la suma de US$5.000.000,- estimados a cambio especial, en las condiciones señaladas, siempre que esta operación se verifique con la venta de una cantidad igual de dólares a la Caja Autónoma de Amortización.

Redescuentos

Situación actual.- El señor Gerente expresó que el señor Ministro de Hacienda le había manifestado que estaba preocupado por el aumento que han experimentado últimamente los redescuentos bancarios.

Expresó al señor Ministro que este aumento de los redescuentos obedece a la situación actual del mercado, que obliga al público a efectuar mayores operaciones con los Bancos para financiar, entre otras actividades, las cosechas próximas.

El señor Edwards dijo que por su parte deseaba agregar que en lo que respecta al Banco de Chile, cuya situación conoce, el aumento de los redescuentos obedece a préstamos al Fisco por cerca de $50.000.000.- y a retiros de fondos que ha sufrido ese Banco de cajas e Instituciones semifiscales.

Instituto de Economía Agrícola.- Préstamo por $20.000.000.- para adquisición de trigo, Ley Nº 6.421.- Se leyó una nota fechada el 4 de Enero, en la que el Instituto de Economía Agrícola solicita del Banco un préstamo por $20.000.000.- en cuatro pagarés de $5.000.000.- cada uno, para destinarlo a la adquisición de trigo.

El señor Gerente expresó que el Instituto de Economía Agrícola adeuda al Banco de acuerdo con la Ley 6.421, que lo autoriza para operar hasta $120.000.000.-, préstamos por $15.000.000.-. y descuentos por $13.700.972.-

Estimó el señor Gerente que no habría inconveniente en facilitarle al Instituto de Economía Agrícola el préstamo que solicita, en la siguiente forma: $10.000.000.- sin garantía, para que pueda iniciar las compras de trigo y $.10.000.000.- con garantía de trigo, en forma de que los préstamos representen sólo hasta un 70% del valor del trigo y de su envase, sobre los cuales se constituye la prenda.

El Consejo acordó facilitar al Instituto de Economía Agrícola hasta $20.000.000.-, dentro de los márgenes y condiciones fijadas por la ley 6.421 y en la forma propuesta por el señor Gerente.

Billetes.- Nueva forma para facturar los billetes del tipo de $100.- Carta de la Superintendencia de Bancos.- El señor Gerente manifestó que el aumento experimentado por el circulante ha producido un incremento del uso de los billetes del tipo de $100.-, existiendo en la actualidad en poder del público $727.000.000.- de esta clase de billetes.

Este hecho provocará un considerable aumento en el trabajo que requiere la facturación de este tipo de billetes, que se realiza en la actualidad pieza por pieza.

Con el objeto de subsanar este inconveniente ha tratado con la Superintendencia de Bancos la conveniencia de aplicar también al tipo de billetes de $100.- el sistema ideado para la facturación de los billetes de $50.-

Este procedimiento ha contado con la aprobación de la Superintendencia de Bancos, dada en carta de fecha 4 de Enero, carta en la cual se explica con detenimiento el sistema que se empleará.

El señor Dávila leyó la carta de la Superintendencia de Bancos a que se ha referido el señor Gerente.

El Directorio acordó que en lo sucesivo los billetes del tipo de $100.- se facturen de acuerdo con el procedimiento a que se ha referido el señor Gerente y que ha sido aceptado por la Superintendencia de Bancos en su carta de 4 de este mes.

Oro.- Comercio libre del oro.- Decreto del Ministerio de Hacienda Nº 4.417 de 28 de Diciembre de 1943, que lo establece a virtud del art. 40 de la Ley Nº 7.747.- Acuerdos.- Se dió cuenta que en conformidad a lo establecido en el art. 40, letra f), de la Ley 7.747, denominada "Proyecto Económico", S. E. el Presidente de la República, por intermedio del Ministerio de Hacienda, ha dictado el

Decreto Nº 4.417, de 28 de Diciembre último, que establece el comercio libre del oro metálico y amonedado, con la limitación de que su exportación sólo podrá ser realizada por el Banco Central de Chile o por la Caja de Crédito Minero.

Se dió lectura a dicho decreto.

El señor Gerente manifestó que las disposiciones del Decreto Nº 4.417 tienen por finalidad establecer en el país el comercio libre del oro, autorizando a la Casa de Moneda para acuñar libremente barras o pastas de oro en las condiciones establecidas en el Decreto-ley 606 de 14 de Octubre de 1925.

El Decreto dispone además, que la Casa de Moneda rematará quincenalmente por intermedio de la Bolsa de Comercio de Santiago el oro proveniente de las barras o pastas que reciba, a fin de que puedan adquirirlo las personas que se interesen.

Con el objeto de procurar a la Casa de Moneda oro acuñado que pueda ser entregado a los subastadores, el decreto dispone que el Banco Central de Chile canjeará monedas de oro de su reserva por las barras de oro que le entregue la Casa de Moneda.

El remate del oro efectuado en la Bolsa de Comercio de Santiago determinará el precio de este metal.

Los vendedores de barras o pastas de oro a la Casa de Moneda recibirán como valor de sus entregas el término medio de los precios obtenidos en la subasta respectiva.

Manifestó el señor Gerente que para el Banco Central la disposición de mayor importancia de este decreto es aquella relacionada con el canje de monedas acuñadas pertenecientes a la reserva por las barras de oro que le sean entregadas a la Casa de Moneda.

Las barras de oro destinadas al canje deberán tener no menos de 500 milésimos de fino, ni pesar menos de 500 gramos, de acuerdo con las condiciones fijadas en la Ley Monetaria, Decreto-Ley 606.

El canje, según le ha informado la Casa de Moneda, no podrá ser simultáneo, pues tomarán mucho tiempo el ensaye y preparación de las barras entregadas al público.

Por esta circunstancia el Banco Central se vería obligado a entregar monedas acuñadas que forman parte de su reserva metálica, sin recibir su equivalente de oro en barras sino cuando la Casa de Moneda esté en condiciones de entregarle las barras de oro que haya formado con el metal proporcionado por el público, operación que podrá tomar varios meses.

Este hecho se aparta de los términos del decreto, que sólo autoriza un canje de oro acuñado por barras, que por su naturaleza debe ser simultáneo.

Si el Banco Central se viera obligado a entregar monedas acuñadas a la Casa de Moneda sin recibir de inmediato barras de oro, le otorgaría un anticipo que sólo estaría respaldado por las futuras entregas de barras, situación que además sería contraria a la Ley Orgánica del Banco, que no la autoriza, y que dispone que la reserva de oro en Chile debe estar depositada en las bóvedas del Banco.

Terminó el señor Gerente manifestando que, a su juicio, no creía conveniente que el Banco se desprendiera del oro acuñado para recibir mucho tiempo después barras de oro, pues tal operación no está permitida por la ley del Banco y, en todo caso, dejaría la operación de canje entregada a la responsabilidad de la Casa de Moneda.

El señor Edwards expresó que estaba de acuerdo con lo manifestado por el señor Gerente, en el sentido de que el canje de las barras de oro por el oro acuñado debe ser simultáneo; pero, que deseaba saber en qué condiciones serían acuñados al Banco las barras de oro que reciba la Casa de Moneda, si en el futuro fuera conveniente para el interés del Banco contar de nuevo con oro amonedado.

El señor Gerente manifestó que los términos del Decreto N°4.417 indican que esta acuñación será gratuita mientras el precio de las monedas vendidas no exceda de $ 45.- el gramo, cobrándose después una comisión fijada en el N°4 de ese decreto.

Sin embargo, agregó, que tenía entendido que la Casa de Moneda acuñará al Banco gratuitamente las barras de oro que sean producto del canje por oro amonedado. A pesar de ello, dijo que creía necesario que este punto quedara perfectamente esclarecido con el Ministerio de Hacienda y la Casa de Moneda.

El señor Alamos dijo que coincidía con lo que ha manifestado en esta sesión el señor Gerente y que estimaba que el Banco Central sólo deberá canjear oro amonedado simultáneamente con las barras que haya formado la Casa de Moneda con el oro que le entregue el público, para evitar los inconvenientes mencionados en esta sesión.

El señor Alfonso expresó que, en su opinión, la Casa de Moneda no contaría con facultades legales suficientes para responsabilizarse a favor del Banco Central de Chile respecto a la entrega de una determinada cantidad de barras de oro, que sea equivalente al oro amonedado que hubiere recibido del Banco con anterioridad para ser rematado en la Bolsa de Comercio.

Aparte de lo dicho, llamó la atención el señor Alfonso a la circunstancia de que, según los términos en que se encuentra redactado el Decreto N° 4.417, la Casa de Moneda no sólo podrá acuñar las barras de oro de producción nacional, sino también aquellas que puedan provenir del extranjero. A su juicio, el libre comercio del oro ha tenido por objeto procurar a nuestra producción nacional un mayor aliciente en su trabajo y no amparar la salida de oro del extranjero guiada por el deseo de obtener un mayor precio. Convendría, pues, pedir que se aclare este decreto en esta parte, dejando circunscrita la obligación de la Casa de Moneda a la recepción de barras de oro originadas por nuestra producción.

El señor Barrios expresó que el canje del oro acuñado que posee el Banco, por barras de oro, puede producir el hecho de que el Banco no cuente en un momento dado con oro amonedado y se vea en la necesidad de acuñar las barras de oro que haya recibido de la Casa de Moneda. Podría ocurrir que esta acuñación sea gravosa para el Banco, por cuya causa estimó indispensable dejar perfectamente esclarecido que esta acuñación sería gratuita, a fin de no causar un perjuicio al Banco con el canje de su oro amonedado por barras de oro.

El señor Gerente manifestó que ha tenido oportunidad de explicar el punto tocado por el señor Barrios y que lo tratará con el señor Minis-

tro de Hacienda.

El Directorio resolvió que el señor Gerente traté con el señor Ministro de Hacienda de todas las observaciones que se han hecho en esta sesión a los términos en que está concebido el Decreto Nº-4.417 de dicho Ministerio, que autoriza y reglamenta el comercio libre del oro en el país.

Cia. Sud-Americana de Vapores.- Operaciones derivadas de la venta de sus naves a Estados Unidos.- Reconversión a oro de parte del producto de dicha venta.- Acuerdos.- Tal señor Dávila dió cuenta que en sesión Nº 843, celebrada el 11 de Agosto del año pasado, el señor Ministro de Hacienda de ese entónces, don Guillermo del Pedregal, impuso al Directorio de los términos en que se había convenido la venta de las naves de la Cia. Sud-americana de Vapores en los Estados Unidos.

Posteriormente, en la sesión siguiente, se dió cuenta que la Cia. Sud-Americana de Vapores solicitaba del Banco la conversión a oro del producto de la venta de esas naves, a fin de dar cumplimiento a las condiciones establecidas en el Decreto del Ministerio de Economía y Comercio Nº-583 de 30 de Julio del año pasado. En esta sesión se acordó que el Gerente del Banco solicitara de la compañía el depósito de la cantidad de US$ 6.000.000.-, producto de la venta de sus naves, en la cuenta del Banco Central y que se consultara al Federal Reserve Bank sobre la posibilidad de convertir dichos dólares a oro.

En la sesión siguiente se dió cuenta de que el Federal Reserve Bank había contestado a la consulta hecha por el Banco respecto de esta conversión, manifestando que no tendría inconveniente para efectuarla en los términos normales, o sea, siempre que los dólares fueran de propiedad del Banco Central y su conversión tuviera por objeto robustecer la reserva de oro de la institución.

Al imponerse el Directorio de esta respuesta acordó ponerla en conocimiento del señor Ministro de Economía y Comercio para saber su opinión al respecto.

En la sesión Nº 846, celebrada el 1º de Septiembre, se trató nuevamente de este asunto y de la posibilidad de que el Banco adquiriera a la Cia. Sud-Americana de Vapores los US$ 6.000.000.- producto de la venta de sus naves, los convirtiera a oro y dejara bloqueada la moneda corriente de propiedad de la Cia.

En esa sesión los Directores no estimaron conveniente para los intereses del Banco estas operaciones, en atención a que no se ajustarían a los términos señalados por el Federal Reserve Bank.

Como consecuencia de estos acuerdos la operación solicitada por la Cia. Sud-Americana de Vapores quedó paralizada. El Director de esta compañía, señor Ramón Salinas, se trasladó a los Estados Unidos para tratar con los funcionarios del Federal Reserve Bank o del Departamento del Tesoro de ese país acerca de la forma de efectuar esta conversión ajustandola a la legislación de dicho país.

Ha informado el señor Salinas al señor Gerente que el resultado de sus gestiones fué favorable y que determinó el estudio de una fórmula que permita la conversión a oro de los dólares provenientes de la

venta de las naves pertenecientes a la Cía. Sud-Americana de Vapores.

El Federal Reserve Bank, con fecha 11 de Diciembre, ha dirigido al Banco Central la siguiente carta, en la que hace referencia a los cables cambiados entre este Banco Central y aquella Institución cuando le fué consultada primitivamente la operación por la Cía Sud-Americana de Vapores.

(Traducción)

"Muy señor nuestro: Nos referimos a su cable Nº 18 del 20 de Agosto de 1943 y al
"nuestro Nº 20, de Agosto 24, contestación al primero.

"Hemos sabido por el Tesorero de los Estados Unidos de Washington que el
"señor Ramón Salinas, de la Cía. Sud-Americana de Vapores, estuvo recientemente
"en Washington y que trató este asunto con nuestro Departamento de Estado y con
"el Tesoro. Sin embargo, como no habíamos recibido nuestro ningún aviso
"de Uds. referente a la visita del señor Salinas, no nos sentimos en libertad
"para hacerle representaciones referentes a la cuenta de Uds. en nuestros libros.

"En relación con este asunto queremos hacer referencia al párrafo III (A) de
"nuestra carta del 1º de Diciembre de 1937 que establece los términos y condicio-
"nes de acuerdo con los cuales estamos provenidos, según la licencia que nos
"fué otorgada por el Secretario del Tesoro, para contramarcar (earmark) por
"cuenta de Uds. el oro de su propiedad. Como vemos la situación si Uds.
"llegaran a un acuerdo por el que tuvieran que aceptar de la Cía. Sud-Ame-
"ricana de Vapores un depósito en dolares (o depósitos en pesos) u originar
"en sus libros cualquiera otra forma de disponibilidades a favor de
"la Cía Sud-Americana de Vapores podrían desear mantener mayores
"reservas contra sus mayores disponibilidades y con el fin de incrementar sus
"reservas metálicas tendrían que convertir a oro, para mantenerlo en Nueva York,
"algunos de sus saldos en dólares. Podría, tal vez, convenirles que el oro así
"comprado y contramarcado (earmarked) por cuenta de Uds. quedará comprendido
"dentro de los términos de los párrafos (a) y (b) de nuestro cable Nº 20.

"Si llegan a cualquier acuerdo de los indicados en el párrafo precedente
"podrían ponernos un cable en forma sustancialmente igual al siguiente:

"Nos referimos a su carta del 11 de Dic. Líbrense debitar a nuestra cuenta
"Dlls..... y comprar y contramarcar (earmarked) oro por valor de Dlls.....
"por cuenta nuestra. El oro se adquiere para reforzar nuestras reservas de oro."

"Al recibir estas instrucciones cablegráficas de Uds. presentaríamos una so-
"licitud al Departamento del Tesoro pidiendo la autorización para comprar
"oro a nombre de Uds. y creemos que esa autorización merecería conside-
"ración favorable.- Saluda atentamente a Uds.- Fdo. L. W. Knoke."

Por su parte la Cía. Sud-Americana de Vapores en carta de fecha 3 de Enero expresa que habiéndose llegado a un acuerdo con el Federal Reserve Bank y con el Departamento del Tesoro en los términos a que se refiere la carta del Federal Reserve Bank de 11 de Diciembre, desea convertir a oro la suma de US$. 4.000.000.-

Trata también en su carta de la intervención que le cupo al señor Embajador de Chile en Washington en las gestiones realizadas por el señor Ramón Salinas en los Estados Unidos, intervención de la cual ha dejado testimonio en la

siguiente nota que dirigió con fecha 19 de Diciembre de 1943 al señor Ministro de Relaciones Esteriores y que ha sido transcrita al Banco por el Ministerio de Hacienda:

"Señor Ministro: En relación con el cable de 29 de Noviembre de 1943 recibido
"de ese Ministerio pidiendo al infrascrito que apoye las gestiones que realizada en
"ésta don Ramón Salinas, Director de la Cia. Sud-Americana de Vapores, a fin de ob-
"tener que se pudiera realizar la compra de oro con los fondos obtenidos por di-
"cha Compañía de la venta de sus motonaves, me es grato informar a Vd. lo siguiente:

"El señor Salinas realizó en ésta los gestiones a través del Departamento de
"Estado por intermedio del señor Emilio Collado, quien tiene a su cargo la aten-
"ción de los asuntos financieros, relacionados con la América Latina.

"El señor Collado se impuso personalmente de los antecedentes de la
"negociación de las motonaves y de los cables cambiados entre el Banco Central
"de Chile y el Federal Reserve Bank en Agosto del presente año. Después de
"consultar a los Abogados del Departamento del Tesoro quienes se pusieron en
"contacto con el Federal Reserve Bank en New York, manifestó personalmente
"y en presencia del señor Salinas que el modo de proceder y subsanar las
"dificultades producidas podría ser el siguiente:

"1.- El Federal Reserve Bank cablegrafiará al Banco Central pidiéndole ins-
"trucciones con respecto a la inversión solicitada en Agosto pasado y hará men-
"ción en este cable a las conversaciones mantenidas por el señor Salinas y
"el Departamento del Tesoro en ésta. Este cable será enviado en los días siguien-
"tes a la llegada del señor Salinas a ésa a mediados del presente mes.

"2.- El Banco Central deberá ordenar que se compre la cantidad de oro que
"se convenga y que dicho oro sea colocado a nombre del Gobierno de Chile o
"del Banco Central en una cuenta que se denominará "Especial".

"3.- El Banco Central y la Cia. Sud-Americana de Vapores suscribirán en
"ésa un documento privado que dá la seguridad de que dicho oro es de propiedad
"de la Cia. y cuyo movimiento se hará de común acuerdo y con las exigencias
"que impone el decreto que autorizó la venta de las motoneves.- Dios guarde
"a U.S. - Rodolfo Michels."

El señor Presidente sometió todos estos antecedentes a conocimiento de los señores Directores.

El señor Edwards expresó que de los antecedentes de que se ha impuesto el Directorio resulta una contradicción entre la forma en que quedará el oro en el Federal Reserve Bank y la contabilización de ese mismo oro en el Banco Central, como perteneciente a la Compañía Sud-Americana de Vapores.

En efecto, de la carta del Federal Reserve Bank de 11 de Diciembre, se desprende que con respecto a dicho Banco el oro a que se convertirá el producto de la venta de las naves de la Cia. Sud-Americana de Vapores, será considerado como de propiedad del Banco Central de Chile, adquirido con el objeto de robustecer las reservas de oro de la Institución. En cambio, en la carta de la Cia. Sud-Americana de Vapores, de fecha 3 de Enero, se expresa que el Banco Central deberá abrir una cuenta especial a nombre de la Cia. Sud-Americana de Vapores con respecto a dicho oro, suscribiéndose además en Santiago un documento privado entre el Banco

y la Compañía, que certifique que el oro le pertenece a aquella.

En opinión del señor Edwards es indispensable que esta situación se aclare, porque no es posible que exista una manifiesta contradicción entre la forma en que quedará este oro en Estados Unidos y aquella en que será mantenido en la contabilidad del Banco en Chile.

El señor Gerente expresó que participaba de la idea sostenida por el señor Edwards y que estimaba también que era indispensable que no exista esa contradicción que ha anotado, a fin de no colocar al Banco en una situación ambigua. Expresó que creía que no habría inconveniente para que la operación fuera realizada en los términos en que la ha planteado el Federal Reserve Bank en su carta de 11 de Diciembre y para contabilizar el oro en Chile como perteneciente al Banco, pero respaldando los dólares que le ha proporcionado la Cía. Sud-Americana de Vapores, de modo que la Compañía siga, en lo que a esta operación se refiere, las contingencias a que pueda estar expuesto dicho oro, por aumentos o descensos en su precio, o por las modificaciones que pueda experimentar la legislación vigente sobre el oro en los Estados Unidos.

El señor Errázuriz manifestó que la forma en que plantea esta situación el Federal Reserve Bank es muy amplia, de modo que no habrá inconveniente para solucionar las dificultades en la forma tocada por el señor Gerente.

El señor Barrios expresó que a su juicio la comunicación del señor Embajador de Chile en Washington es perfectamente clara con respecto a los términos en que ha sido planteada la operación en los Estados Unidos, pero que no estimaba igualmente explícita la carta del Federal Reserve Bank de 11 de Diciembre.

El señor Gerente manifestó que la carta del Federal Reserve Bank, relacionada con los cables que se citan en ella, dirigidos por el Banco al Federal y por éste al Central cuando se propuso por primera vez esta operación, resulta clara, pues revela que el Federal Reserve Bank está plenamente impuesto y en todos sus detalles de la operación que se proyecta realizar y que la aprueba, siempre que se le dé la forma que indica en su carta.

El señor Edwards expresó que la operación le parece conveniente, siempre que se guarde uniformidad en la forma de realizarla para que no resulte la contradicción a que ha tenido oportunidad de referirse.

El señor Alfonso expresó que existe otro punto que no se ha dilucidado en forma suficiente. Dijo que se desprende de la carta del Federal Reserve Bank y de las gestiones que ha sido necesario realizar, que esta operación no se ajusta estrictamente a la legislación vigente en Estados Unidos sobre comercio del oro. Debido a esta circunstancia, existe el peligro de que en el futuro una mera administración que dirija el Departamento del Tesoro o el Federal Reserve Bank pueda dejarla sin efecto o no reconocerla. Es necesario entonces que el Banco Central quede a cubierto respecto de la Cía. Sud-Americana de Vapores de esta eventualidad, para que en ningún caso se vea obligado a hacer frente a responsabilidades por esta causa.

El señor Searle dijo que coincidía con lo manifestado por el señor Alfonso y que era partidario de que en el convenio o cambio de comunicaciones entre el Banco y la Compañía, se dejara perfectamente establecido

que todas las contingencias a que puede estar expuesto este oro en el futuro serán de cargo de la Cia. Sud-Americana de Vapores, sin que le quepa responsabilidad alguna al Banco Central de Chile.

El Directorio prestó su aprobación a la conversión a oro del producto de la venta de las naves de la Cia. Sud-Americana de Vapores, en los términos a que se refiere la carta del Federal Reserve Bank, de 11 de Diciembre, y la nota del señor Embajador de Chile en los Estados Unidos de 9 del mismo mes, debiendo realizarse esta conversión en forma que haya identidad entre su contabilización en el Federal Reserve Bank y en el Banco Central y dejando establecido que las contingencias a que pueda estar expuesto este oro, por alteraciones en su precio, por modificación de la legislación vigente en Estados Unidos o por cualquiera otra causa, serán de cargo de la Cia. Sud-Americana de Vapores y no importarán responsabilidad de ninguna género para el Banco Central de Chile.

Se autorizó al Gerente para cobrar una comisión a la Cia. Sud-Americana de Vapores por esta operación.

Señores Guillermo Edwards Matte y Miguel Flores.-

Escusa inasistencias.- A pedido de los señores Edwards y Flores se acordó declarar justificadas sus inasistencias a las sesiones que celebre el Consejo durante el mes de Enero.

Se levantó la sesión.-

Enrique Madán M.

Presidente

Aníbal Jarpa

Vicepresidente

Pedro Enrique Alfonso

Guillermo Edwards Matte

Joaquín Subercaseaux

Luis Claro Solar