Sesion Nº 331. Extraordinaria.

Celebrada el 17 de Noviembre de 1932.

Presidió el señor Jaramillo y asistieron los Directores, señores Adrian, Frontaura, Garcés, Irarrázaval, Phillips, Rossi, Schmidt, Searle, y Yatchy; el Abogado, señor Allende, y el Gerente señor Meyerholz.

Préstamos al Gobierno.

Decreto-ley Nº 596. El Presidente, señor Jaramillo dió cuenta de que, en conformidad al acuerdo del Directorio tomado en la sesión precedente habría celebrado una detenida conferencia con el Ministro de Hacienda y con el Tesorero General de la República, en relación con el préstamo por $15.000.000. que ha solicitado el Gobierno en virtud de la autorización que consigna el Decreto-ley Nº 596, de 9 Septiembre ppdo.

En dicha conferencia, continua, el Tesorero General expresó la imprescindible necesidad que tenía de realizar dicha operación para atender con ella diversos gastos urgentes de la Caja Fiscal, especialmente, la atención de una cuota, ya vencida, de la deuda interna.

En virtud de estos antecedentes, agrega, y considerando el sentir del Directorio que quedó de manifiesto en la sesión pasada, en órden a no dificultar la acción del Gobierno en los momentos actuales en que el pais ha vuelto a la normalidad constitucional, él dió curso a la operación solicitada, que fué debidamente autorizada por decreto Nº 3657 fecha 10 del presente, del Ministerio de Hacienda cuya trascripción se presentó oportunamente al Banco.

Oidas estas explicaciones, el Directorio ratificó lo obrado por el señor Presidente.

Vales del Tesoro.

Descuentos al Gobierno. El Directorio tomó conocimiento del Memorándum informal que había presentado a la Administración el Ministro de Hacienda, con el objeto de fijar los puntos de vista del Gobierno sobre cuya base podría llegarse a una solución de la cuestión pendien-

te relacionada con las operaciones de descuento de Vales del Tesoro que el Banco había efectuado en virtud de lo dispuesto en las leyes Nros. 5.028, 5.105 y Decreto-ley Nº 521. El texto de dicho Memorándum, es el siguiente:

Memorandum.

"Con referencia al memorial presentado por el Banco Central, "relativo al asunto pendiente del descuento de los Vales del Tesoro, tengo "el agrado de manifestar a continuación los puntos de vista del Gobierno:

"1º El Ministerio reconoce la conveniencia de que el Banco Cen- "tral pueda cumplir en todo momento las obligaciones que su ley or- "gánica le impone respecto a sus accionistas, y en tal sentido propondrá "más adelante una solución.

"2º El Ministerio estima que la solución propuesta por el Banco "Central no podría ser adoptada por el Gobierno sin exponerse a serias crí- "ticas, justificadas en este caso por los informes de la Contraloría Gene- "ral y del Consejo de Defensa Fiscal.

"En consecuencia, prefiere buscar una solución, que no obli- "gue a pagar por anticipado los descuentos por los años venideros, ni "que signifique rechazar abiertamente la tesis sustentada por el Conse- "jo de Defensa Fiscal sobre el espíritu de la ley al identificar los con- "ceptos de descuentos é intereses.

"3º La cifra de $15.000.000. consultada por el Banco como nece- "saria para cubrir los egresos, parece bastante elevada.

"4º Los ingresos que el Banco Central recibirá durante 1933 "de los Bancos Accionistas, del Público y de Instituciones Públicas distin- "tas del Gobierno alcanzarán, según las estimaciones del Banco pre- "sentadas en su último memorial, a ..... $ 2.800.000.-

"5º El Banco Central ha depositado a pla- "zo la parte del fondo de reserva en £.- Son £.1.600.000. "que colocadas a un interes de 2% anual rendirán "£. 32.000.- convertidas estas solo a razón de $40 por £., "el Banco tendrá un ingreso por este capitulo de..... $ 1.280.000.-

"6º Hasta fin del año en curso el Gobierno de- "berá haber efectuado con el Banco las siguientes ope- "raciones por descuentos de Vales:

Vales ley 5028	$.	200.000.000.-
ley 5105	$.	80.000.000.-
Dect° ley 521	$.	53.000.000.-
Dect° ley 596	$.	100.000.000.-
A la vuelta.	$.	433.000.000.-

De la vuelta.

"Sus intereses de 1% anual producirán
"al Banco una utilidad de $ 4.330.000.-

"7º El Gobierno ha contratado además
"anticipos a cuenta de empréstitos con el Banco Cen-
"tral por la suma de $ 83.300.000. El interés de es-
"tos anticipos puede ser fijado de común acuerdo
"entre las partes. Si lo fijamos en 7% el Banco ob-
"tendrá una suma superior a $ 5.830.000.-

"8º Deben considerarse además los intere-
"ses del saldo de los vales por $ 117.000.000. autoriza-
"dos por el decreto-ley Nº 521. que se emitirán sin
"duda durante los primeros 4 meses del año próxi-
"mo. Por este concepto el Banco recibirá una suma
"aproximada de $ 1.000.000.-

"9º La suma de las cantidades que
"el Banco recibirá por los conceptos indicados
"en los numeros 4, 5, 6, 7, y 8 es de $ 15.240.000.-

"10º Respecto a amortizaciones de los
"vales vencidos, el Gobierno desearía que el Ban-
"co Central no hiciera cuestion sobre ese punto, por
"cuanto solo podría efectuarse mediante el des-
"cuento de nuevos vales. Para el Banco Central
"no habría diferencia, puesto que siempre ganaría
"interés sobre ellos; desde el punto de vista fiscal
"solo significaría reducir las disponibilidades
"del futuro Gobierno.

"11º En resumen, la solución propues-
"ta por el Gobierno quedaría contenida en los si-
"guientes puntos:

"a) El Banco Central acuerda des-
"contar los vales de las leyes 5028 y 5105 y decretos-
"leyes 531 y 596, a la par, y recibe por ellos un interes
"de 1% anual.

"b) El Gobierno acuerda pagar por
"las operaciones de anticipos, que sumaran aproxi-
"madamente $ 83.300.000. un interés de 7% anual;
"este interés sería reducido en el futuro si las
"demas operaciones del Banco le produjeran

"una renta superior a la que se ha estimado en el
"presente memorandum.

"c) El Gobierno pondrá al dia mediante
"el pago de intereses hasta el 31 de Diciembre, todos
"sus documentos vencidos.

"d) El Gobierno se compromete a reser-
"var, de las autorizaciones vigentes para descuento
"de títulos, una suma de vales sin descontar sufi-
"ciente para pagar durante 1933 todos los intere-
"ses de operaciones con el Banco Central, los cuales se-
"ran descontados a medida que sea necesario pagar
"dichos intereses.

Santiago, 16 de Noviembre de 1932.

A continuación, el señor Presidente hizo dar lectura a la respuesta que la Mesa Directiva había preparado, y que se inserta a continuación:

Memorandum.

"El Banco Central de Chile ha consi-
"derado con la mayor atención los puntos de vista
"del Gobierno, relativos al asunto pendiente relacio-
"nado con el descuento de los Vales del Tesoro, pun-
"tos que se analizan a continuación, en el mismo
"orden expuestos en el Memorandum del Minis-
"terio de Hacienda:

"1º El Banco celebra que el Gobierno reconozca la
"necesidad de que este pueda cumplir las obliga-
"ciones que le impone su Ley Orgánica.

"2º Sin perjuicio de desear un arreglo que per-
"mita el financiamiento de las obligaciones que le impone su ley
"orgánica, el Banco mantiene la tesis que ha
"sustentado respecto a la profunda diferencia que
"existe entre el concepto de intereses que devengan
"los Vales y el que se refiere al tipo de descuento
"que el Banco puede cobrar.

"Bajo el aspecto legal, que emana
"del tenor literal de las leyes correspondientes, no
"cree el Banco que el Gobierno pudiera exponer-
"se a serias críticas, ya que los informes de la
"Contraloría General de la República y del

"Consejo de Defensa Fiscal a que se ha aludido,
"no deben pronunciar sobre el texto mismo de la ley.

"3º La cifra de $15.000.000 consultada por el
"Banco para cubrir los egresos de su ejercicio
"anual, que parece bastante elevada al Mi-
"nisterio de Hacienda, ha sido ya explicada
"en oportunidades anteriores.

En efecto, una suma no inferior
"a $10.830.000. corresponde a la atención de obliga-
"ciones del Banco, que le impone el cumplimien-
"to del artículo 99 de su Ley Orgánica, tales como
"dividendos sobre las acciones, incremento de su
"reserva, beneficios y castigos, partidas todas que
"no pueden considerarse como gastos. Los gastos de
"administración, propiamente tales, alcanzan, más
"o ménos, a $.4.300,000. Entre éstos las partidas
"mas importantes corresponden a los siguientes
"rubros: Sueldos, Gastos de Emisión, Contribuciones,
"Financiamiento de la Superintendencia de Bancos,
"etc.

"Finalmente, es necesario no olvidar
"que una parte no pequeña de esos egresos que
"parecen elevados, beneficia directamente al Fisco,
"en forma de dividendos sobre sus acciones, rega-
"lías, impuestos, etc.

"4º La estimación de las entradas del Banco a
"que se refiere este número del Memorandum del
"Ministerio de Hacienda, deben reducirse, a juicio
"del Banco, a un total de $ 2.500.000.-

"5º El monto de los depósitos a plazo, en libras
"esterlinas, que tiene el Banco, asciende a £. 1,150.000.-
"El saldo, hasta completar £. 1,600.000. que el Banco po-
"see, necesita estar depositado a la vista para aten-
"der su movimiento ordinario de conversiones, impues-
"to por sus operaciones diarias.

"Ahora bien, el Banco no conoce los ante-
"cedentes de acuerdo con los cuales el Ministerio es-
"tima en 2% anual el interés que producen esos fon-
"dos en libras esterlinas, pues, al constituir esos depó-

sitos a plazo se prefirieron las mejores condiciones ofrecidas, lo cual dió un interés que, en término medio, es de 0.913%.

En consecuencia, sobre el total mencionado, de £. 1,150.000.- se obtienen £. 10.500.- anuales, o sea en lugar de $ 1,280.000.- que calcula el Ministerio de Hacienda 420.000.-

Es del caso, todavía, hacer presente que esas libras esterlinas deberían estimarse a $ 28. cada una si no existiera la autorización que contiene el Decreto-ley Nº 127 para avaluarlas a razón de $40.- por libra, pues el Banco no puede vender sus fondos en oro ni avaluarlos a precios que no son de su control.

Por lo demás, la reducción a oro de esos fondos, produciría al Banco, con la depreciación del valor de la libra esterlina, una pérdida que hoy día llega a $ 19.680.000.- oro de 6 d. Aun cuando el resultado infructuoso que hasta la fecha han tenido las gestiones que el Banco ha hecho ante el Gobierno inglés para evitar esa pérdida aconsejan hacer una provisión para atender a ella, nada se consulta con tal objeto entre los egresos a que se refiere el Nº 3º.-

6º.- El cálculo de la rentabilidad que se hace en este número, no ofrece observaciones al Banco. $ 4.330.000.-

7º. El interés de 7% anual que insinúa el Ministerio para los anticipos a que se refiere este número es demasiado elevado y presentaría al Banco en forma muy onerosa para los intereses fiscales, de modo que un acuerdo entre las partes para fijar ese tipo, lo colocaría en situación de ser severamente criticado por la opinión.

Además, como el Banco no puede cobrar tasas mas elevadas que las que su Directorio fija y comunica al Superintendente de

"Bancos, podría aplicar, como máximun, el 6 %, que,
"es el tipo vigente hoy día para las operaciones
"del público; pero preferiría cobrar la tasa fi-
"jada para los bancos accionistas, esto es 4 1/2 %,
"lo cual produciría sobre los anticipos que al-
"canzan a $ 83.300.000.- un total de $ 3.750 000.-

"8º El Banco no puede llegar a hacer cál-
"culos sobre colocaciones no efectuadas.- En es-
"ta situación, y considerando que el descuento
"de los $117.000.000.- en vales a que se refiere
"este número, no se hará de una sola vez, sino
"a medida que las necesidades lo requieran,
"es prudente calcular el rendimiento de estas
"operaciones en no más de $ 500. 000.-

"9º Con las variantes expresadas en los núme-
"ros anteriores, resulta que las sumas que
"Banco recibirá por los conceptos indicados en
"los números 4º, 5º, 6º, 7º, y 8º, sería de $ 11. 500. 000.-
"lo que dejaría un déficit de $ 3,500.000.-

"10.º Con respecto a la amortización de los Vales vencidos que men-
"ciona este número del Memorándum del Ministerio de Hacienda,
"el Banco, sin pronunciarse acerca de la inconveniencia de que no se
"cumplan las condiciones pactadas, y consecuente con la petición del Go-
"bierno, no hace cuestión sobre este punto, en la esperanza de que tan
"pronto como se mejore la situación de la Caja Fiscal se cumplirán
"los compromisos del Gobierno, único medio de retirar el exceso de cir-
"culante que hoy pesa sobre el valor de la moneda.

"11º Las observaciones indicadas en los números anteriores, respon-
"den a este punto que reune los otros del Memorandum del Ministerio
"de Hacienda.

"Para llevar a la práctica la letra "b." de este número, acompa-
"ñamos al presente Memorandum un estado de los intereses que devenga-
"rán las distintas operaciones del Gobierno hasta el 31 de Diciembre del pre-
"sente año, que alcanzan a la suma de $ 8.012.373.35

"El Banco Central espera que el conocimiento de las razones que
"expresa en este Memorandum, habrán de servir al Señor Ministro para
"estudiar una nueva proposición de arreglo para la cuestión pendiente, que
"el Banco, por su parte, considerará tan pronto como la reciba.

"Armonizando los informes de la Contraloría General de la

"República y del Consejo de Defensa Fiscal ya mencionados, con la tésis sos-
"tenida por el Banco con aprobación de la Superintendencia de Bancos, sobre la ba-
"se del texto mismo de la ley, el Banco estima que el Gobierno podría saldar el
"déficit anotado, si lo autorizara para cobrar el descuento de 1%, además del
"interés fijado en la ley, sobre las operaciones realizadas en virtud de lo dis-
"puesto en las leyes Nros. 5.028, 5105 y Decreto-ley 521, lo que produciría, más
"ó ménos $3.300.000.

Santiago, 17 de Noviembre de 1932.

Con respecto al número 2 de éste Memorandum, el señor Irarrá-
zaval manifiesta que desde que el financiamiento que el Banco persigue es-
tá destinado a repartir un dividendo a sus accionistas, tan elevado como lo
es el 8%, él estima de mayor justicia no insistir en este punto. En efecto,
continúa las medidas que el Fisco puede verse obligado a adoptar para
satisfacer esta exigencia del Banco, distraerán, necesariamente, en
este objeto fuertes sumas que el Gobierno debe destinar a aliviar la crí-
tica situación económica en que se encuentra el país y que, de aten-
der la solicitud del Banco, sólo vendrían a beneficiar a los Ban-
cos comerciales, que son sus principales accionistas y que obtendrían
en consecuencia una importante utilidad.

Los señores Frontaura, Phillips, Searle, y Vatchy estiman, por
el contrario, que la imposibilidad material para repartir dividendo
sobre sus acciones en que se vería el Banco si el Gobierno no aceptara
la tésis que el Banco sustenta y que le permitiría su financiamien-
to, puede traer situaciones delicadas que emanarían de la fuerte
baja que necesariamente, experimentarían sus acciones en el merca-
do. Aducen, ademas diversas razones que, a juicio de ello son determi-
nantes para que el Banco mantenga el punto de vista que ha soste-
nido respecto a la diferencia que existe entre el tipo de interés que
ganan los Vales del Tesoro y el descuento que el Banco puede cobrar.

El señor Garcés, por su parte, manifiesta que él no ve una
especial importancia en mantener esa tésis, toda vez que el Gobierno
parece dispuesto a buscar los medios para que el Banco pueda cum-
plir con las obligaciones que le impone su Ley Orgánica. Además,
agrega, si bien es cierto que en estricto derecho son cosas diferentes los
intereses que devengan los Vales del descuento que el Banco puede co-
brar, no es posible desconocer, dentro de la sinceridad que debe animar
el estudio de una cuestión como la de que se trata, que esa diferencia
se ha producido a consecuencia de una mala redacción de la ley, pues
su espíritu que era el pensamiento del Gobierno, es el de no gravar es-

tos Tales con mayores cargas que las que significan el interes que ellos producen.

El señor Irarrázaval participa de esta misma opinión.

A indicación del señor Presidente, el Abogado, señor Allende analiza en derecho la cuestión producida, y llega a la conclusión de que, en el momento presente, a su juicio el Banco está facultado para cobrar el descuento correspondiente, además de percibir el interés que devengan los Tales que haya descontado.

El señor Jaramillo expresa que este mismo es el punto de vista que él ha sostenido en sus diversas entrevistas con el Ministro de Hacienda, pues en él está basada toda la argumentación que el Banco había iniciado cuando desempeñaba la Presidencia su antecesor, el señor Garcés, de la cual se ha impuesto para tratar de solucionar la divergencia producida. Además, continúa, la opinión que a este respecto el Directorio ha oido al señor Abogado, es compartida tambien con la Superintendencia de Bancos lo que, sin duda, da mayor fuerza a dicha tésis.

Por lo demás, continúa, él no vé inconveniente para seguir tratando de este asunto con el Gobierno y llegar a fijar de comun acuerdo el tipo de descuento que el Banco aplicaría con el único objeto de financiar las obligaciones que su Ley Orgánica le impone.

El Directorio así lo acordó.

Compañía de Salitre de Chile.

El señor Presidente hace dar lectura a una carta de esta fecha que ha recibido del Vice-Presidente de la Compañía de Salitre de Chile, en que solicita el descuento de una letra por $5.000.000. girada por la Cía. Salitrera Anglo Chilena y aceptada por la Compañía de Salitre de Chile.

La imposibilidad de obtener créditos en los Bancos comerciales, en virtud de las limitaciones establecidas en la Ley General de Bancos, como el Directorio lo había recomendado al acordar una operación similar realizada hace algunos días, y la imperiosa necesidad de procurarse fondos en moneda corriente para atender al mantenimiento de las faenas en el Norte, han determinado a la Compañía a solicitar este nuevo descuento.

El señor Irarrázaval expresa la conveniencia de pronunciarse en la próxima reunión acerca de esta operación, pues, ante las declaraciones que sobre reorganización de la Compañía de Salitre de Chile ha hecho el Presidente electo de la República, señor Alessandri, él estimaría prudente consultar previamente, la opinión del Gobierno.

El señor Garcés, por su parte, expresa que esa misma tarde

debe celebrarse en el Ministerio de Hacienda una reunión de la Comisión que está estudiando la situación de la Compañía de Salitre, de modo que él puede someter la consulta del caso.

El señor Jaramillo manifiesta que él se acercará al Presidente electo, señor Alessandri para conocer su opinión al respecto.

Considerando la urgencia que la Compañía de Salitre tiene en esta operación, se acordó celebrar una sesión extraordinaria el 18 del presente, para pronunciarse sobre ella.

Tratado de Compensaciones con Francia.

En atención a lo avanzado de la hora, y por no estar presente el Director, señor Matte, que tiene gran interés en conocer los detalles del Tratado de Compensaciones con Francia, se acordó seguir ocupándose de él, en la próxima reunión.

Entre líneas "en que están" Vale.

" " "de las obligaciones" Vale.

Se levantó la sesión.

Armando Jaramillo V

Fco Matas Gana

Luis Echeverría

Alfredo Rossi

R. Edwards

Adriano Ariztía

J. Oatchell

Agustín Edwards

Vicente Adriani V