Sesión N° 372.

Celebrada el 19 de Julio de 1933.

Presidió el señor Subercaseaux y asistieron el Vice Presidente señor Schmidt, los Directores señores Aldunate, Burr, Garcés, Matte, Phillips, Bossi, Saavedra, Searle y Vatchy y el Gerente señor Meyerholz.

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

Operaciones. Se dió lectura a la minuta de operaciones efectuadas desde el 8 al 14 de Julio en curso, con los siguientes totales:

Descuentos	$	276.160.68
Préstamos con garantía de Warrants:	"	
Leyes Nos 3.896 y 5.069	"	11.980.—
Otras Operaciones: Ley N° 5.107	"	
Compras	Fcos.	5.597.310.87
Ventas	"	5.455.437.92
	M$	252.57

Redescuentos. Se dió cuenta de que las siguientes empresas bancarias del país, tenían pendientes al 14 del presente, los saldos de redescuentos que se indican a continuación:

Banco Comercial de Curicó	$	64.000.—
Banco de Talca	$	16.600.—
Totales:	$	80.600.—

Las empresas restantes no tenían saldo vigente de redescuentos a la fecha indicada

Compras de Cambio. El Secretario dió cuenta de que, en conformidad a la Ley N° 5.107, durante el 64 Período de compras el Banco había adquirido Fcos. 3.570.485.35.

De acuerdo con lo dispuesto en el Decreto-Ley N° 295 de 26 de Julio de 1932, de esta suma debe deducirse el 20%, o sea, Fcos. 714.097.05, con el objeto de hacer un abono al anticipo que ha hecho el Banco con cargo a sus Reservas Oro, para atender al pago de urgentes importaciones.

En consecuencia, queda un saldo de Fcos. 2.856.388.30 que agregado a los saldos no vendidos del 60° y 61° períodos que alcanzan a Fcos. 425.924.73 dá un total de Fcos. 3.282.313.03 que, para el Período mencionado distribuirá la Comisión de Cambios Internacionales.

En el curso de dicho período se han comprado, además, Fcos. 1.947.981.56 en letras de exportación y de seguros, y en conformidad al Artículo 4° del Decreto-Ley N° 103, de 25 de Junio de 1932, el Banco ha adquirido también $ 77.771.99 oro de 6 d. para atender las autorizaciones de la Comisión de Cambios Internacionales concedidas de acuerdo con el artículo 5° del Decreto-

Ley citado.

Por último, durante el mismo Período, la Comisión de Cambios Internacionales en Santiago ha autorizado exportaciones por un valor de US$ 51.207.38.

Tasas de Descuento.

Descuentos al público	6 %
Descuentos a Bancos Accionistas	4½%
Redescuentos a la Caja Nac. de Ahorros (Decreto con fuerza de Ley N° 65)	5 %
Operaciones garantidas con valos de prenda (Ley 5.069)	4½%
Préstamos a la Caja de Previsión de Empleados Particulares (Decr.-Ley 182)	4½%
Operaciones con la industria salitrera (Ley 5185.)	4 %
Operaciones con las instituciones de fomento (Ley 5.185)	3 %
Operaciones con la Caja de Colonización Agrícola, hasta $10.000.000 Ley 5185)	2 %
Préstamos a Instituciones Hipotecarias (Decreto-Ley 466.)	1 %
Vales del Tesoro (Leyes 5.028 y 5.105 y Decreto-Ley 521)	2 %
Préstamos al Fisco y Municipalidades (Ley 4993.)	4½%
Préstamos al Fisco (Ley 5137.)	2 %
Préstamos al Fisco (Decreto-Ley 596.)	1 %
Operaciones pendientes del Decreto Ley 127.	2 %

Superintendencia de Bancos.

Circulares. En cumplimiento de lo prevenido en el Art.° 80 de la Ley General de Bancos, se dió cuenta de haberse recibido de la Superintendencia de Bancos las circulares Nos. 169 sobre "Fijación de las tasas de interés sobre depósitos"; N°170 sobre "Término medio del interés corriente bancario en el primer semestre de 1933 (7,81%)" y N°171 sobre "Impuesto de timbres y estampillas sobre intereses y comisiones. Normas para su aplicación."

Empleados.

El señor Gerente dió cuenta del sensible fallecimiento del primer cajero de la Oficina de Antofagasta, señor Pedro Lucio Pinto Durán, ocurrido el 6 del presente.

A indicación del Director señor Phillips, el Consejo acordó entregar a la familia del señor Pinto Durán, por una sola vez, el equivalente a tres meses del sueldo de que disfrutaba este empleado.

Para llenar la vacante producida por el fallecimiento de que ha dado cuenta, el señor Gerente expresa que ha promovido al segundo cajero de la Oficina de Valdivia, señor Germán Tischer y para reemplazar a éste en el cargo que desempeñaba, ha sido designado el señor Augusto Aninat, empleado de la Oficina de Concepción.

El Directorio aprobó estas designaciones.

Instituto de Crédito Industrial.

El Directorio acordó prorrogar el documento por $1.700.000. vencido el 6 de Julio en curso, que reconoce a favor del Banco el Instituto de Crédito Industrial, con la garantía del endoso de un pagaré industrial a cargo de la Sociedad Salitrera Tuscovic y Compañía Ltda., por $1.768.000. y con la garantía fiscal.

Esta prórroga será por el plazo de 90 días y con el mismo interés establecido en el Decreto-Ley Nº 127, en virtud del cual se contrató esta obligación, éste es, del 2% anual, siempre que dicho Instituto proceda a cancelar los intereses devengados hasta la fecha por esta obligación y a efectuar una amortización a capital, no inferior a $60.000.-

Juan Molfino.

Se dió lectura a una carta fecha 18 del corriente de la Comisión de Cambios Internacionales, relacionada con una solicitud que a dicho organismo ha presentado don Arturo Alessandri Rodriguez, como abogado del señor Juan Molfino, a fin de obtener una prórroga por seis meses para el cumplimiento de la obligación que el señor Molfino contrajo en virtud de la escritura de 18 de Noviembre de 1932, en conformidad a la cual deberá reintegrar al Banco, antes del 17 de Agosto próximo la suma de US$ 3.185.- que le fueron concedidos en virtud de las disposiciones del Decreto Ley Nº 646.

En atención a las razones que aduce el señor Alessandri en su presentación, y que comunicó al Banco la Comisión de Cambios Internacionales en la carta que se ha mencionado, el Directorio acordó conceder la prórroga solicitada.

Decreto-Ley Nº 646.

Rebaja de los porcentajes que deben entregarse en letras al Banco, sobre la exportación de determinados productos. Se dió lectura a una comunicación fecha 18 del presente de la Comisión de Cambios Internacionales en que se solicita el acuerdo del Directorio para rebajar los porcentajes que deben retornar en letras al Banco Central, al tipo oficial, los exportadores de diversos productos agrícolas que se enumeran en dicha comunicación.

En conformidad a un acuerdo que sobre el particular se tomó en la sesión precedente, el Presidente, señor Subercaseaux, expresó que el estudio de esta materia había sido encomendado por el Directorio al Vice-Presidente señor Schmidt y al Director señor Garces Gana. El señor Garcés hace presente que el señor Schmidt ha recogido una serie de interesantes informaciones que ha recopilado finalmente en un cuadro, del cual se deduce la conveniencia de acordar las rebajas solicitadas por la Comisión de Cambios Internacionales. Por su parte, expresa que está en completo acuerdo con las medidas que sobre el particular va a recomendar el señor Schmidt.

El señor Schmidt manifiesta que el Decreto-Ley Nº 646 dispuso que una cuota no superior al 20% de cada exportación se retornará en letras facilmente cobrables, a fin de reintegrar al Banco estos anticipos. Para calcular la suma de $10.000.000 se partió de la base de una exportación calculada por el Departamento de Comercio, para 1933, en US$ 12.380.000.- de modo que retornándose un promedio de 10% de cada exportación en letras, el Banco se reembolsaría en el año de US$ 1.230.000, o sea, de la suma de

$10,000.000.—

En conformidad con las disposiciones de este Decreto-Ley, la Comisión de Cambios Internacionales, de acuerdo con el Directorio del Banco Central, fijó las cuotas de retorno, en letras, en conformidad con la siguiente escala:

Lanas y cueros	20%
Frejoles	20%
Lentejas	20%
Huevos y tortas de linaza	libres
Demás productos	10%

Este acuerdo fué aprobado por Decreto Supremo Nº 3.230, y con su aplicación el Banco se ha reembolsado, hasta el 15 de Julio en curso de $4.372.936.66 y queda un saldo por reembolsar de $5.627.063.24.

A juicio de los exportadores, las cuotas vigentes de retorno dificultan la exportación y la recargan en sumas que alcanzan de $3.- a $8.- por quintal y, según datos de la Junta de Exportación Agrícola, las exportaciones de algunos productos como avena, cebada, arvejas, garbanzos, frejoles y afrecho, que en 1931 y 1932 alcanzaban en esta época del año al 64% y al 77% de la producción exportable, no llegan en el presente a más del 34%. De los frejoles no se ha exportado más del 10%. Hay conveniencia y urgencia, por consiguiente, en modificar las cuotas de reembolso para facilitar la exportación de estos productos.

Las modificaciones sobre la situación existente que solicita ahora la Comisión de Cambios Internacionales, a que se ha hecho referencia hace un momento, son las siguientes:

Trigo y Avena	1%
Cebada	2%
Arvejas, Garbanzos y Frejoles	3%
Afrecho y Afrechillo	1%

Las rebajas propuestas afectan al 25% de las exportaciones calculadas para 1933 y, sobre el saldo pendiente de exportaciones de estos productos, representan para el Banco un menor reembolso en el curso del año de $1.301.791.- a $219.659,- o sea, de $1.082.132.- oro de 6 d.

Pero como es posible que si no se hace la rebaja quedará gran parte de estos mismos productos sin exportarse, la situación del Banco probablemente será peor en cuanto al reembolso. Además, hay actualmente algunos productos, como el carbón, cuya exportación puede calcularse en más del total de la cantidad de 20 mil toneladas que se habría calculado. Por estas razones la Comisión nombrada por el Consejo propone aceptar las rebajas solicitadas por los exportadores y acordadas ya por la Comisión de Cambios Internacionales.

Será conveniente, si, que al pedirse al Gobierno la aprobación de estas

rebajas, el Banco hiciera presente que el sacrificio que ellas importan para la Institución, no estaría compensado si por parte de las Compañías de Trasportes Marítimos no se hace una rebaja en los fletes que, para algunos artículos como la cebada, por ejemplo, es de £1.7.-/- por tonelada, lo que representa más o menos $7.50 por quintal e importa un enorme porcentaje del valor de los productos exportables, por lo cual sería muy conveniente que el Supremo Gobierno hiciera gestiones en este sentido, ante las Compañías de Vapores.

En virtud de las esplicaciones que ha dado el señor Vice-Presidente, así como también de los antecedentes que menciona la Comisión de Cambios Internacionales en la comunicación que se ha citado, el Directorio acordó prestar su acuerdo para rebajar los porcentages que deben retornar en letras al tipo oficial, las esportaciones de los productos que se han enumerado.

Se acordó, asimismo, comunicar este acuerdo a dicha Comisión para su tramitación, haciéndole ver, tambien, la conveniencia de gestionar la rebaja de los fletes que cobran las Compañías de Trasportes Marítimos, a que se ha referido el señor Schmidt.

Solicitud de la Compañía Minera de Tocopilla. El Directorio tomó conocimiento de una carta fecha 18 del presente, de la Comisión de Cambios Internacionales en que solicita su acuerdo para rebajar al 5% del valor líquido que percibe la Compañía Minera de Tocopilla sobre sus esportaciones de minerales de Tocopilla y Pamucillo de acuerdo con lo dispuesto en el Art. Nº 2º del Decreto-Ley Nº646 y Reglamentario Nº 3.230.

En virtud de los antecedentes que se hacen valer en la comunicación de la Comisión de Cambios Internacionales que se ha mencionado, el Directorio acordó aceptar la rebaja de 5% solicitada por la Compañía Minera de Tocopilla, siempre que esta cumpla con la condición que ha puesto la Comisión de Cambios Internacionales en el sentido de que pague todo lo que está adeudando en razón del 10% de las esportaciones de minerales que ya ha efectuado.

Ley 5.185. Ejecución de la Ley: El señor Presidente espuso que había recibido del Senador señor don Romualdo Silva Cortés una carta, fecha 18 del presente, relacionada con la necesidad de que el Banco Central espresara sus puntos de vista acerca de la ejecución de la Ley Nº 5.185.

El tenor de esa comunicación, así como también el de la respuesta que él le dió, en atención a la urgencia que había en ello, es el siguiente:

"Es absolutamente necesario contestar mañana miércoles 19 lo que hoy se ha dicho sobre el Banco Central y la Ley de créditos y fomentos recientemente dictada.

"Le ruego decirme qué se ha hecho, que se está haciendo y que

se desea hacer, en brevísimo resúmen, para ejecutar esa ley, en orden al salitre, a la minería metálica y a otras industrias."

Fdo. Romualdo Silva.

"He recibido su carta que agradezco. El Banco Central se ha ocupado cuidadosamente en el estudio de la forma en que puede hacer préstamos a la Caja de Crédito Minero, de manera de no exponerse a inmovilizar o congelar indefinidamente estos préstamos. En realidad, las operaciones de esta Caja sólo por excepción revisten cierto carácter bancario, de modo que no es facil encontrar en ellas las garantías que debe exijir un Banco Central para sus colocaciones.

"La Ley, al dar al Banco Central la facultad de otorgar estos créditos, lo ha hecho tambien responsable de las operaciones que realice, por cuyo motivo deberá esta Institución estudiar las operaciones bajo el doble aspecto bancario y monetario que ellas revisten. Hay al presente operaciones en estudio por varios millones de pesos con la Caja de Crédito Agrario y con la Caja de Crédito Minero y, hoy decidirá el Consejo sobre ellas.

"Las operaciones para compra de minerales pueden prestarse a facilidades del Banco Central y creo que esta Institución dará las mayores posibles, pues su espíritu es apoyar a la producción. Pero hay en realidad operaciones de las facultadas en la nueva ley, como las que significan una inmovilización indefinida de fondos en ciertas empresas mineras o de colonización, que son absolutamente impropias de un Instituto Central de emisión de billetes. ¿Podría culparse al Banco Central de no haber operaciones que no revisten garantía alguna de su reembolso? Esto sería culparlo de cumplir con su deber. Para tales operaciones debería la Caja de Crédito Minero procurarse recursos de otra manera que no sea la emisión de billetes del Banco Central. No se que resuelva en definitiva el Consejo del Banco sobre estas operaciones que no dan esperanza de reembolso, pero no cabe duda de que ellas son, como he dicho, impropias e inconvenientes para un Banco Central, que aspira a regular en debida forma la circulación monetaria y que cuida celosamente de sus inversiones.

"Lo malo, mi estimado Senador y amigo, fué dar a esta ley el carácter de una ley de tan amplio fomento a los diversos institutos de producción, cuando en realidad era una ley destinada a evitar que el Banco Central perdiera del todo el control de la circulación del billete. No hay que olvidar que el Banco Central no dispone de capitales propios para hacer estos préstamos Debe hacerlos recurriendo a nuevas emisiones de billetes.

Aprovecha la ocasión para saludarlo, etc...."

Fdo. Guillermo Subercaseaux.

El Directorio aprobó lo obrado por el señor Presidente.

El Director señor Burr expresó que la Comisión Liquidadora de

la Compañía de Salitre de Chile había recibido la visita del señor Silva Cortés quien se había impuesto con toda atención de diversos pormenores de la liquidación y de la forma en que se han invertido los préstamos obtenidos en el Banco Central.

Préstamos de la Caja Nacional de Ahorros a la Compañía de Salitre de Chile en Liquidación. El señor Presidente informó que en la sesión del Comité celebrada el 14 del ptè. se había tomado el acuerdo de aceptar un préstamo otorgado por la Caja Nacional de Ahorros a la Compañía de Salitre de Chile en Liquidación, por $ 3.000.000. y, en consecuencia, se había visado el correspondiente pagaré.

Además se dió cuenta de que la Compañía de Salitre de Chile había anunciado al Banco que haría otra nueva operación con la misma Caja por $ 3.000.000.-

El Director y Delegado del Banco ante la Compañía de Salitre de Chile, señor Saavedra, expuso que el producto de la operación que había aceptado el Comité Ejecutivo, como el de esta nueva, cuya aceptación se requería del Directorio, se destinaría a cancelar al Fisco el derecho de exportación sobre algunos embarques de salitre, razón por la cual los documentos correspondientes llevan solo la firma de la Compañía de Salitre de Chile en Liquidación.

En atención a estos antecedentes el Directorio acordó ratificar lo obrado por el Comité Ejecutivo y prestó su aprobación para la nueva operación por $ 3.000.000, a que se ha hecho referencia.

Descuento del Banco de Chile a la Compañía de Salitre de Chile en Liquidación. Asimismo, se dió cuenta de que se había presentado para la aceptación del Banco, una letra girada por la Compañía Salitrera Anglo Chilena a cargo de la Compañía de Salitre de Chile en Liquidación, por $ 2.000.000. descontada por el Banco de Chile.

El señor Gerente expuso que en vista de la urgencia con que se había requerido la aprobación del Banco, se había visado dicha letra para los efectos del Artº 14 de la Ley Nº 5,185.

El Directorio acordó ratificar lo obrado por la Administración.

Durante la deliberación del Directorio acerca de las operaciones que se han mencionado, relacionadas con la Compañía de Salitre de Chile en Liquidación, estuvo ausente de la sala el Director señor Burr, que es miembro de la Comisión Liquidadora de dicha Compañía.

Préstamo de la Caja Nacional de Ahorros a la Caja de Crédito Minero. El señor Presidente hizo dar lectura al informe que en cumplimiento del acuerdo del Directorio, tomado en la sesión precedente, había evacuado el señor Alvaro Orrego Barros, acerca de la operación por..... $ 2.000.000.- que ha solicitado la Caja de Crédito Minero de la Caja

Caja Nacional de Ahorros, y cuya aceptación está pendiente de la resolución del Consejo del Banco.

Con motivo de esta misma materia se incorporó a la sala el señor Irrego Barros.

El Director señor Saavedra hizo un análisis de algunos de los antecedentes que ha acompañado a su informe el señor Irrego, en especial del balance general aproximado, al 30 de Junio último, que ha practicado la Caja de Crédito Minero, en conformidad a lo ordenado por la Superintendencia de Bancos.

Expuso el señor Saavedra que, en su carácter de Director representante del Gobierno, se creía en el deber de pedir al Directorio que se suspendiera la resolución acerca de la solicitud de la Caja de Crédito Minero hasta no conocer con mayor precisión el origen de diversas partidas de la contabilidad de dicha Caja, que aparecen en el balance que se ha mencionado.

La situación de esta Institución no aparece clara, a su juicio, de los antecedentes que ha acompañado a su informe el señor Irrego, de tal modo que él cree difícil que el préstamo de que se trata pueda revestir el carácter bancario que estas operaciones deben tener para asegurar su reembolso.

El Director señor Matte hizo presente también algunas anormalidades que él notaba en el balance de la Caja de Crédito Minero que se ha presentado al Consejo y estimó, lo mismo que el señor Saavedra, que sería del caso estudiarlo detenidamente para establecer las posibilidades de reembolso que el Banco puede tener en caso que la Caja Nacional de Ahorros redescontara el documento correspondiente al préstamo de que se trata.

Por otra parte, estima también el señor Director que los negocios de compras de minerales, para los cuales se ha solicitado este préstamo, pueden llegar a ser enteramente desfavorables a la Caja de Crédito Minero en caso de continuar la mejoría en el valor de nuestra moneda, razón que también le mueve a pedir al Directorio un detenido estudio de los antecedentes que se han presentado, antes de aprobar la solicitud de la Caja de Crédito Minero. Termina manifestando que a su juicio habría conveniencia en que el Directorio designara una Comisión para que, conjuntamente con el señor Irrego, se abocara el estudio de estos antecedentes, a fin de que el Consejo estuviera en situación de resolver lo que más convenga a los intereses del Banco Central.

El señor Irrego expuso que comprendía perfectamente el interés de profundizar el estudio del grado de seguridad en que se encuentran los créditos que el Banco Central ya se vió obligado a conceder a la Caja de Crédito Minero en virtud de las disposiciones imperativas del Decreto-Ley Nº 127. Pero, al mismo tiempo desea dejar constancia de que, a su juicio la situación del Delegado del Banco ante las Instituciones de Fomento, es diferente.

En efecto, en virtud de las disposiciones de la Ley Nº 5,185, al Delegado le corresponde exclusivamente pronunciarse sobre la conveniencia de otorgar los préstamos que se soliciten y juzgar si están suficientemente garantidos.

En cuanto al primer punto, cree el señor Arrego que la conveniencia de la operación solicitada por la Caja de Crédito Minero no ofrece duda, ya que a la compra de minerales están ligadas muchas actividades que se paralizarían si la Caja de Crédito Minero no dispusiera de fondos con que continuar esas operaciones.

Con respecto a la garantía, estima que ella es aceptable y que bastaría controlar, por su intermedio, que las sumas prestadas se destinen efectivamente a compras de minerales, exijiendo abonos parciales en proporción a la disminución de los stocks.

Por lo que se refiere a la observación del Director señor Matte acerca de que una fluctuación del cambio en sentido favorable a nuestra moneda pudiera ocasionar fuertes pérdidas a la Caja de Crédito Minero, que desmejorarían la garantía del Banco, aunque reconoce que el hecho es exacto, estima que lo mismo podría ocurrir en cualquiera operación industrial o agrícola. Alzas en el valor de la moneda debilitarían toda garantía; bajas, las mejorarían, por el contrario, apreciablemente.

Los minerales de oro actualmente en explotación, no se trabajaban antes porque el valor de la moneda no lo permitía; en cambio, ahora, ello es posible porque más que una explotación de minerales, es una explotación de salarios bajos. Estas actividades auríferas están condenadas a desaparecer en su mayor parte, ya sea por alza del tipo de cambio, ya por reajuste en el valor de los sueldos y jornales; pero, como en las minas de oro, más o menos las dos terceras partes del costo de explotación, corresponde al valor de extracción de los minerales, es conveniente, a su juicio, aprovechar los actuales salarios bajos para que los trabajos resulten remunerativos.

Sin perjuicio de lo anterior, estima el señor Arrego que será necesario seguir atentamente las variaciones de nuestra moneda para fijar los precios de compras de los minerales, en armonía con el valor comercial del oro.

Finalmente, por lo que se refiere a los estudios del balance, inversión de las sumas anteriormente prestadas, monto a que ascienden los intereses recibidos por la Caja de Crédito Minero y demás antecedentes que el Directorio desee establecer, expresa que no ha tenido tiempo de estudiarlos por haber recibido los documentos respectivos hace sólo pocos instantes. En estas circunstancias manifiesta que de acuerdo con la indicación que ha hecho el señor Matte, él preferiría proceder al estudio de esos documentos en compañía de algunos de los señores Directores.

Oidas estas explicaciones, el Directorio acordó designar al señor Matte para que conjuntamente con el señor Irrego establezca la verdadera situación de la Caja de Credito Minero y la conveniencia de efectuar la operación que ha solicitado, y facultó al Comité Ejecutivo para aceptarla en caso de que los estudios a que llegue la Comisión designada, recomienden esta operación.

Préstamo a la Caja de Crédito Agrario. El señor Gerente hizo dar lectura a una carta fecha de hoy, recibida de la Caja de Crédito Agrario, en la cual solicita un préstamo por $5.000.000. en conformidad a las disposiciones de la Ley 5.185

En garantía de esta obligación ofrece el endoso de 213 pagarés por un valor total de $6.449.588.44.

El Directorio acordó facultar al Comité Ejecutivo para que resolviera sobre esta operación, una vez que se conocieran los informes de los deudores de los pagarés que se han ofrecido en garantía.

Se levantó la sesión.