

Celebrada el 28 de Noviembre de 1927.

Presidió el señor Toromal y asistieron los Directores, señores Bruma, Concha Roberts, García Gana, Ibáñez, Morales, M. Kenow, Subercaseaux, Torres y el Asesor Técnico y Gerente suplente, señor Jan Densen.

Se leyó y aprobó el acta de la sesión anterior.

Operaciones.-

Se dió lectura y se aprobó la minuta de operaciones efectuadas desde el 14 al 26 del presente, con los siguientes totales:

Desmenutos \$ 524.190,10.-

Redesmenutos \$ 3.124.307,15.-

Otras operaciones \$ 84.714,45.-

Aviso en Periódicos.-

Se dió cuenta de las solicitudes en este sentido de la revista "Chile" que se publica en Nueva York y de la Empresa editorial "Cronos", que prepara una obra titulada "Chile en Sevilla". Se resolverá cuando se acompañen mayores antecedentes.

Comité Ejecutivo.-

Para el mes de Diciembre quedó integrado por los Directores, señores Ibáñez, García Gana y Subercaseaux.

Tasa de Interés.-

El señor Presidente expone que algunos Directores le han manifestado que sería oportuno cambiar ideas y resolver, si fuere del caso, sobre la fijación de una tasa de interés menor de la que rige en la actualidad. Por la circunstancia de no estar presente el señor Van Buren y de no haberse incluido la talle en la citación, cualquier resolución sobre esta materia debe dejarse para la próxima sesión.

El señor Van Densen cree que en el momento actual una baja de la tasa de interés es oportuna. El país está en el período de liquidación de la crisis por que ha atravesado durante el último tiempo; la situación de la industria salitrea está asegurada y todo hace presumir un buen año agrícola, o sea, los dos factores determinantes de la prosperidad nacional indican que el país entra en una era de normalidad de su situación económica. En sus dos años de funcionamiento, el Banco Central ha asegurado la conversión de la moneda y la estabilización del cambio y ahora le corresponde presumirse de cumplir con su función de nivelar la tasa de interés de acuerdo con las necesidades del momento. La determinación del Banco de bajar su tasa de descuentos y re-descuentos, facilitará la realización del mayor volumen de negocios consiguiente a una mejor situación económica y aumentará la confianza existente de que estamos al término del período de crisis.

El señor Subercaseaux concuerda con las ideas expresadas por el señor Van Densen y, por su parte, cree que debe también considerarse la circunstancia de que las colocaciones del Banco Central no suben, por lo general, de un tercio de su capital. La baja de interés producirá necesariamente un aumento en las operaciones legítimas de este Banco y la colocación del exceso de fondos que tienen los bancos comerciales. Estos capitales, actualmente inactivos, facilitarían

el desarrollo de los negocios y harían posibles operaciones aceptables, pero que un alto interés no permite desarrollan.

El señor McKenow estima que la mayor o menor tasa de interés debe fluir naturalmente de los hechos, como consecuencia del libre juego de la oferta y demanda de capitales y que una baja de interés, cuando es artificial, no produce los beneficios que de ella se espera. Cree que en la situación actual del mercado es más lógica un alza que una baja del interés.

El señor Jones está de acuerdo con la opinión del señor McKenow y agrega que la causa de la falta de descuentos, a que se ha referido el señor Subercaseaux, no se debe a la escasez de circulante sino a la falta de buenos negocios, como asimismo, el exceso de encaje con que figuran los bancos es debido a la falta de demanda de capitales y a defectos de la ley y no a una política de restricción de crédito por parte de las instituciones bancarias.

Situación Internacional.

El señor Subercaseaux se refiere a las noticias publicadas este último tiempo por la prensa sobre la seria situación de la política internacional europea, la que por informaciones particulares cree aún más grave de lo que comunican los cables del extranjero. A su juicio, la Dirección del Banco no puede desentenderse de los acontecimientos internacionales, desde que una guerra europea podría involucrar a Inglaterra, en cuyos bancos principales está depositada parte de la provisión de oro de que dispone el Banco. Debido a la circunstancia anotada, considera que hoy por hoy, el dólar es un padrón monetario más sólido que la libra esterlina y que, por lo tanto, debería el Banco, mientras se mantiene esta incertidumbre, procurar la inversión de sus fondos en el extranjero en dólares, aunque deba perder por ello un me-

no interés.

El señor McKenney cree que no hay fundamentos para abrigar temores de un nuevo conflicto europeo al que pudiera verse anastada Inglaterra, como tampoco cree que en ningún caso pueda este país llegar a una situación de suspensión de pagos, la que no existió durante la gran guerra de 1914.

El señor Torres hace presente la circunstancia de que en este último tiempo la libra esterlina se cotiza con premio sobre el dollar, lo que vendría a contradecir los temores a que se ha referido el señor Subercaseaux.

Empleados.-

A propuesta del señor gerente se nombró a don Germán Fischer Westerman para la Oficina de Valdivia, con un sueldo anual de \$5.100.-

Se aceptaron las siguientes fianzas, propuestas por el señor gerente, para los empleados que se nombran:

Vitor M. Baye N.	\$10.000.-	Sr. Otavio Ojaya Gálvez
Celia del Pedregal Walton	3.600.-	" Ernesto Goycolea W.

Se levantó la sesión

Simón Toranzo

Maximiliano Böner

Flamenco

Abraham Morales

Millán

Fernando

Antonio

Antonio

Agustín