

BANCO DE RESERVA DEL PERÚ

ESTABLECIDO POR LEY N°. 4500

Capital autorizado	Lp. 2.000,000. —
Capital suscrito	716,890. —
Capital pagado	358,445. —
Fondo de Reserva	33,735. 313
„ „ Imprevistos	24,094. 031



DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Dr. E. I. Romero

VICE-PRESIDENTE

Sr. Dr. Agustín de la Torre González

DIRECTORES

Sr. César A. Coloma
 „ *Genaro Castro Iglesias*
 „ *Dr. Carlos M. Espinosa*
 „ „ *Ismael de Idiáquez*
 „ *Walter Justus*
 „ *Pedro Larrañaga*
 „ *Augusto N. Wiese*

GERENTE

Sr. Dr. W. W. Cumberland



2A. MEMORIA

Señores Accionistas:

De conformidad con lo prescrito en el Art.º 46 de los Estatutos, el Directorio del Banco de Reserva presenta su segunda Memoria referente a las operaciones del Banco durante el año que terminó el 31 de Diciembre de 1923.

Dijimos en nuestra Memoria anterior que los primeros pasos dados por nuestra Institución hacían presagiar que las esperanzas que en ella se cifraban no quedarían defraudadas. Los resultados obtenidos en el ejercicio de que damos cuenta, justifican la opinión que entonces emitimos.

Las necesidades del crédito han sido ampliamente atendidas dentro de las limitaciones severas que muy previsoramente impone la ley a esta clase de operaciones.

El total de las sumas descontadas a los Bancos ha sido de Lp. 4.999,359.0.07. De esta cantidad corresponden Lp. 607,814.0.00 a pagarés con garantía de valores, Lp. 4.270,645.0.07 a redescuentos comerciales y Lp. 120,900.0.00 a redescuentos con fines agrícolas.

El promedio diario de los saldos de descuentos y redescuentos durante cada mes se indica en el cuadro N.º 1 y en el diagrama A.

El valor de la Cartera del Banco ha ido aumentando desde el principio del año, habiendo alcanzado la cifra de Lp. 912,494.0.00 en el último día de Diciembre.

En el cuadro N.º 2 se consignan los saldos de Cartera correspondientes a los doce meses del año.

Ha existido sinembargo considerable desigualdad en el valor de los documentos descontados y redescuentados durante los diversos meses,

variando desde un minimumde Lp.211,629 en Marzo hasta un máximo de Lp.642,901 durante el mes de Octubre, como puede verse en el cuadro N°. 3 y en el diagrama B.

No creemos necesario comparar el monto de estas operaciones con las del año anterior, pues como ese fué el primero de la existencia del Banco, sus facilidades recién comenzaban a ser utilizadas por los Bancos Asociados.

Las operaciones de descuento y redescuento han producido una utilidad de Lp.42,280.3.37.

Nos es sumamente satisfactorio dejar constancia de que durante el año que reseñamos se ha hecho un uso juicioso del crédito. Analizando los balances de todos los bancos de Lima correspondientes a los 10 primeros meses de 1923, se nota que las inversiones y los depósitos a la vista y a plazo han experimentado un desarrollo moderado que no ha excedido al crecimiento de los negocios, comprobándose igual cosa respecto a los préstamos y descuentos. En efecto, al iniciarse el año el total de estos era de Lp. 10,838.000 y al terminar el mes de Octubre ascendieron a Lp. 11,112.000, lo que representa un aumento de Lp.274,000, cifra muy razonable si se tiene en cuenta que el año de 1923 marca tan sólo un período de reacción en la actividad económica.

El cuadro N°. 4 presenta el total de préstamos, descuentos y adelantos hechos por los Bancos durante los 10 primeros meses del año 1923

Más importante desde el punto de vista del desarrollo bancario es un estudio de los encajes de moneda nacional de los Bancos. Este análisis arroja resultados aún más sorprendentes si la comparación se hace con el mes de Junio de 1922, esto es, al iniciarse el establecimiento del Banco de Reserva del Perú. El encaje de los Bancos en moneda nacional en Junio de 1922, era de Lp. 3,864.000 mientras que en Octubre de 1923 era de Lp.2,667.000. Esta notable reducción llega al 32% y se debe positivamente a la facilidad que tienen hoy los Bancos de conseguir en el Banco de Reserva, el efectivo que necesitan, lo que les evita la necesidad de mantener un encaje superior al que la ley exige.

Huelga decir que la facilidad de los Bancos para operar con un menor encaje tiene que haber reaccionado favorablemente en el deseo y la posibilidad de extender créditos a los clientes y también en el tipo de interés que cobran por esos créditos.

En el cuadro N°. 5 se registran las variaciones de los encajes de los Bancos en moneda nacional.

En contraposición a esta considerable reducción de los encajes de los Bancos en moneda nacional, los encajes en monedas extranjeras han aumentado enormemente. En Junio de 1922 estos tenían un valor de Lp.1,325.000; pero en Octubre de 1923 habían aumentado a Lp.2.789.000, o sea un aumento de 110%.

Verdaderamente, los cambios más importantes en la situación de los Bancos del Perú, exceptuando al Banco de Reserva, se encuentran en sus activos y pasivos en moneda extranjera. En Junio de 1922 el total de los activos de los Bancos en moneda extranjera equivalía a Lp. 2,072,000, mientras que en Octubre de 1923 llegaba a Lp. 3,845,000, aumentando así en Lp. 1,773,000 o sea en 85%. Esto ocurría al mismo tiempo que el total de los activos de los Bancos aumentaba de Lp. 19,967,000 a Lp. 20,871,000, o sea en Lp. 904,000. En otras palabras, los activos de los Bancos en moneda nacional disminuyeron y esta disminución, más todos los aumentos en el total de los activos, es imputable al aumento en moneda extranjera.

Un fenómeno semejante, aunque con menor intensidad, ocurre con relación a los pasivos. Las obligaciones de los Bancos en moneda extranjera tenían en Junio de 1922 un valor de Lp. 2,896,000 y los mismos renglones en Octubre de 1923 llegaban a Lp. 3,712,000 o sean Lp. 816,000 más, suma que casi representa la total expansión bancaria de Lp. 904,000 durante el mismo período.

No podemos aprobar la tendencia, que estas cifras demuestran, en parte del público, a efectuar inversiones en monedas extranjeras, pues ello no está justificado ni por las cualidades de excepcional solidez de nuestro circulante, ni por la situación económica de la Nación.

En el cuadro N.º. 6 se pueden apreciar las variaciones del Activo y Pasivo de los Bancos en moneda extranjera.

Las variaciones del tipo de descuento han sido poco frecuentes. A principios del año el tipo de redescuento para documentos comerciales, cuyo vencimiento no excediese de 90 días, era de $6\frac{1}{2}\%$ y el tipo para documentos con fines agrícolas era de 6% . A partir del mes de Abril se estableció la tasa del 6% para ambas clases de documentos y ésta ha continuado durante el resto del año.

Otro cambio introducido en los tipos de interés del Banco ha sido la reducción, desde el 1º de Abril, de 3% a 2% anual en el tipo aplicable a la movilización de depósitos de oro, operación en la cual se mantiene en custodia el oro del depositante y se le devuelve al vencimiento del contrato que celebra con el Banco. Sensible nos es declarar que el público no ha aprovechado de estas extraordinarias facilidades y que una gran cantidad de oro metálico continúa inactivo en las Cajas de los Bancos y de los particulares.

Para facilitar a los algodoneros el cultivo de la nueva cosecha de algodón, el Banco estableció en 1º de Agosto el tipo de 5% para el redescuento de sus documentos, siempre que el descuento se hubiera realizado a un tipo no mayor de 7% . Muy poco uso se hizo de esta concesión.

El Banco ha continuado la práctica de dejar considerables sumas en depósitos en los principales Bancos británicos y ha procedido también a abrir una cuenta de dólares en Nueva York. Durante el año el Banco de Reserva del Perú compró £. 786,233 y \$ 479,299 y vendió £. 866,778 y \$ 371,290.—

Una parte de las compras de libras esterlinas ha provenido de la adquisición con fondos del Banco de la parte del fondo de garantía en Londres que ha dejado libre el canje de cheques circulares de un sol por soles de plata.

Las utilidades por intereses de los fondos depositados en el extranjero han ascendido a Lp. 32,734.9.37 y las producidas por la compra y venta de letras a Lp. 14,854.2.09.

Durante el año 1923 el tipo de cambio de la libra peruana ha sido relativamente estable. Es cierto que la moneda nacional tiene todavía un descuento, pero ese descuento no es fuerte si se compara con muchas otras monedas del mundo. Más importante aún es que no se haya realizado ninguna de esas fuertes fluctuaciones que fueron características de nuestros cambios durante los años precedentes.

Es un hecho que el Perú tiene uno de los circulantes más sólidos del mundo, garantizado como está por una reserva de oro de 90% y con un promedio total de garantía de cerca de 109%, de todo el papel moneda en circulación. La situación del Banco de Reserva del Perú en lo que respecta al oro y circulante es, a nuestro parecer, más sólida que la de cualquiera de los más importantes países comerciales provistos de bancos centrales de emisión. El Federal Reserve System de los EE. UU. tiene una reserva de oro de más o menos 76% que garantiza la circulación y los depósitos, mientras que el Banco de Reserva del Perú posee una garantía en oro de 88% para la suma de ambas obligaciones. En tales circunstancias es difícil comprender porqué la libra peruana pueda sufrir descuento, pero en todo caso, podemos afirmar enfáticamente que este fenómeno no obedece a la estructura de nuestro circulante.

Es verdaderamente difícil perfeccionar un balance internacional de pagos para un país, es decir, estimar todos los ingresos provenientes de países extranjeros y los pagos hechos a éstos. No intentaremos en esta Memoria presentar tal balance debido a su naturaleza variable y a la imposibilidad de poderlo comprobar con matemática exactitud. Sin embargo, desde un punto de vista general, el Directorio cree que nuestro balance de pagos con el extranjero no nos es seriamente desfavorable y que aún es posible que se encuentre equilibrado.

En consecuencia, no existen razones ni en la estructura o garantía del circulante nacional, ni en la posición internacional de la libra peruana, para que el país no espere con confianza una gradual mejoría del tipo de cambio de su moneda y su posible llegada a la paridad de oro. Naturalmente esta hipótesis presupone una situación interna y externa de tran-

quilidad, durante la cual la vida económica de la República pueda realizar un progreso normal.

El cuadro N^o. 7 indica el promedio mensual del tipo de cambio de los compradores de letras sobre Londres, a 90 días, de los compradores a la vista sobre Nueva York y del cambio a la vista entre Nueva York y Londres durante los años 1922 y 1923.

El diagrama C presenta gráficamente la misma información.

De suprema importancia para la República es la administración del circulante por el Banco de Reserva del Perú y en consecuencia pasamos a dar un informe de sus servicios con la mayor minuciosidad posible.

La circulación de cheques circulares en 31 de Diciembre de 1922 era de Lp. 5.089,521. —
y en 31 de Diciembre de 1923 ha quedado reducida a 3.703,974. —

o sea una disminución de Lp. 1.385,547. —

que representa los cheques circulares destinados a incineración Lp. 426.503,500
y los cheques circulares ingresados durante el año al Banco y que, de acuerdo con la ley, éste debe conservar en custodia..... 959.043,500

TOTAL Lp. 1.385,547.00

La suma de Lp. 426,503.500 destinada a la incineración obedece a los conceptos siguientes:

Amortizaciones de los Bancos según las leyes Nos. 1968,
1982 y 2111..... Lp. 152.696,000
Canje de plata..... 271.998,500
Saldo de la liquidación de venta de letras en 1922..... 1,809.000

TOTAL..... Lp. 426.503,500

A esta suma por incinerar hay que añadir Lp. 1041,602.400
pendientes del año anterior lo que da un total de..... Lp. 1468.105.900
Deduciendo de esta cifra Lp. 1278,626.900 incineradas
durante el año 1923 queda un saldo por incinerar de..... Lp. 189,479. —

No está demás dejar constancia de que los cheques circulares, destinados a incineración son inmediatamente inutilizados.

En cuanto a la circulación de billetes bancarios, emitidos, de conformidad con la ley 4500, alcanzó el 31 de Diciembre último a Lp. 1,980.217 según el detalle que consta en el balance inserto en esta Memoria. La comparación de esta cifra con la del 31 de Diciembre de 1922, fecha en que la circulación de billetes bancarios arrojaba la suma de Lp. 331,970.500 acusa un aumento de Lp. 1,648,246.500 que se demuestra como sigue:

Por canje de cheques circulares.....	Lp. 1,366,570.000
„ oro movilizado.....	„ 12,042.000
„ operaciones.....	„ 269,634.500
	<hr/>
	Lp. 1,648,246.500

Debemos observar de modo muy especial que, a pesar de que los descuentos y redescuentos ascendían el 31 de diciembre a Lp. 912,494.361, la circulación por concepto de estas operaciones era tan solo de Lp. 388,105.

A fines de 1923 la circulación de billetes bancarios superaba en poco a la mitad de los cheques circulares. En otras palabras, el proceso del reemplazo de la circulación de cheques circulares por la de billetes bancarios se ha realizado en más de una tercera parte. Como se indicó en la primera Memoria anual del Banco, el cambio de una forma de circulante por otra se inició enteramente sin incidentes. Esta satisfactoria situación ha continuado durante todo el año 1923, sin que el público haya manifestado preferencia por ninguna de estas dos formas de circulante, lo que prueba la merecida confianza de que goza en el país la emisión del Banco de Reserva del Perú.

Forman parte del circulante nacional además de los cheques circulares y los billetes bancarios, los certificados de depósito de cincuenta centavos, cuya circulación ha quedado reducida a Lp. 28,442.300, como resultado de su canje por plata.

Cumpliendo el encargo que nos hizo el Supremo Gobierno, hemos continuado el canje de la moneda de plata de 50 centavos y de la de un sol, el cual se ha verificado durante el año como sigue:

Certificados de depósito de 50 centavos canjeados por plata del mismo tipo.....	Lp. 22,104,5.00
Cheques circulares de un sol canjeados por piezas de cincuenta centavos.....	„ 41.098,5.00
Cheques circulares de un sol canjeados por piezas de igual tipo	„ 230.900,0.00
<hr/>	
TOTAL.....	Lp.294.100.0.00

Esta suma agregada a Lp. 20,700 canjeadas el año anterior arroja un total de Lp. 314,800 de moneda de plata canjeada por el Banco de Reserva del Perú.

Para llegar a la cifra total de circulación de moneda de plata debe añadirse Lp. 58,900 que la Casa Nacional de Moneda con conocimiento de este Banco ha remitido a diversas provincias para satisfacer las necesidades de la circulación. La circulación de plata no figura en nuestros balances por cuanto su emisión corresponde al Supremo Gobierno y el Banco no actúa sino como intermediario.

Durante el año el Banco ha continuado actuando como Cámara de Compensación entre los Bancos Asociados. En el cuadro N°. 8 figuran las sumas canjeadas durante cada mes.

En el balance de Ganancias y Pérdidas damos cuenta de los resultados económicos del ejercicio que termina. Las utilidades netas ascienden a Lp. 68,297.5.41, cifra que consideramos satisfactoria, sobre todo si se tiene presente la cautela con que ésta Institución procede en todas sus operaciones para cumplir la alta misión de velar por la integridad del circulante nacional.

Lima, 18 de Enero de 1923.

EL DIRECTORIO.



BANCO DE RESERVA DEL PERU

ESTABLECIDO POR LEY No. 4,500

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1923

ACTIVO		PASIVO	
Fondo de Garantía:		Capital:	Lp. 358,445. —
Garantía en Oro en Lima	Lp. 4,260,935.743	Fondo de Reserva .....	.. 27,044.436
Garantía en el Extranjero estimada como oro en Lima	847,623.099	Fondo de Imprevistos .....	.. 17,264.277
Valores en Garantía de la emisión de Cheques Circulares	166,298.969	Circulación:	
Cartera	912,494.361	Fondo de Billetes para canje igual al monto de cheques circulares en circulación	Lp. 3,703,974.000
TOTAL DE GARANTIA	Lp. 6,187,352.172	Billetes emitidos por canje	1,578,008.500
Cuenta Compensación	83,409.995	Billetes emitidos por operaciones	388,105.000
Oro en Garantía de Certificados	28,442.300	Billetes emitidos por oro movilizado	14,103.500
Oro en Garantía de Imposiciones a la Vista	141,857.491	TOTAL EN CIRCULACION (1)	Lp. 5,684,191.000
Caja	29,395.634	Certificados de Depósito en Circulación .....	.. 28,442.300
Muebles e Instalación	1. —	Imposiciones a la Vista .....	.. 283,714.982
Costo de Billetes	17,000.000	Imposiciones diversas .....	.. 28,559.500
Adelantos por Dividendos	13,008.600	Cheques por pagar .....	.. 377.737
Supremo Gobierno — Cuenta Edificio	480.060	Dividendos por pagar .....	.. 29,310
Acuñaación de moneda de Plata	823.065	Obligaciones Pendientes .....	.. 791.234
		Descuentos no vencidos .....	.. 4,613.000
		Ganancias y Pérdidas .....	.. 68,297.541
	Lp. 6,501,770.317	(1) Garantía en Oro 89.87%.	Lp. 6,501,770.317
CAJA DE AHORROS — Fondo de Empleados	Lp. 1,163.436	FONDO DE EMPLEADOS	Lp. 1,163.436
PLATA POR CANJEAR .....	.. 400.000	SUPREMO GOBIERNO — Cuenta Plata .....	.. 400.000
VALORES EN CUSTODIA .....	.. 150,000.000	DEPOSITANTES DE VALORES EN CUSTODIA .....	.. 150,000.000
	Lp. 151,563.436		Lp. 151,563.436

W. W. CUMBERLAND
Gerente

D. C. URREA
Inspector Fiscal

LUIS TOLA.
Contador.

CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS

DEBE			HABER
Por Gastos Generales.....	Lp. 17084.559	A intereses	Lp. 32734.937
Por Comisiones.....	.. 1487.383	A Cambio .....	.. 14854.209
Por Amortización costo Billetes .....	.. 3000.000	A descuentos .....	.. 42280.337
Saldo.....	.. 68297.541		
	<u>Lp. 89869.483</u>		<u>Lp. 89869.483</u>
Por Fondos de Imprevistos.....	Lp. 6829.754	Saldo.....	Lp. 68297.541
Por Intereses:			
Accionistas "A".....	.. 15000.000		
Accionistas "B".....	.. 13013.400		
Saldo.....	.. 33454.387		
	<u>Lp. 68297.541</u>		<u>Lp. 68297.541</u>
Por Directorio	Lp. 836.359	Saldo.....	Lp. 33454.387
Por empleados .....	.. 836.359		
Por 20% Capital de Reserva .....	.. 6690.877		
Por Participación Supremo Gobierno.....			
	8363.595		
	25090.792		
	<u>Lp. 33454.387</u>		<u>Lp. 33454.387</u>

Lima, 31 de Diciembre de 1923.

W. W. CUMBERLAND
Gerente

D. C. URREA
Inspector Fiscal

LUIS TOLA
Contador.

ANEXOS

Cuadro No. 1

PROMEDIOS DIARIOS DE LOS SALDOS DE CARTERA

	DESCUENTOS	REDESCUENTOS		TOTAL
		Comerciales	Agrícolas	
	Lp.	Lp.	Lp.	Lp.
Enero 1923	122.833	143.867	81.840	348.540
Febrero	105.350	266.466	73.932	445.748
Marzo	113.596	307.326	81.000	501.922
Abril	104.037	312.870	64.140	481.047
Mayo	116.996	477.350	39.180	633.526
Junio	124.402	599.150	17.000	740.552
Julio	125.076	656.436	17.000	798.512
Agosto	154.521	674.414	1.333	830.268
Setiembre	155.087	681.063	16.000	852.150
Octubre	138.906	683.444	16.000	838.350
Noviembre	121.570	671.995	15.133	808.698
Diciembre	115.491	624.239	20.922	760.652

Cuadro No. 2

SALDOS DE CARTERA DURANTE EL AÑO 1923

	DESCUENTOS	REDESCUENTOS Comerciales y Agrícolas	TOTAL
	Lp.	Lp.	Lp.
Enero 1923	93.900	316.618	410.518
Febrero "	113.500	367.149	480.649
Marzo "	107.578	391.103	498.681
Abril "	116.300	425.534	541.834
Mayo "	128.000	635.638	763.638
Junio "	136.900	739.824	876.724
Julio "	145.860	710.587	856.447
Agosto "	145.920	634.112	780.032
Setiembre "	155.920	728.272	884.192
Octubre "	125.651	727.141	852.792
Noviembre "	113.242	697.187	810.427
Diciembre "	117.058	795.436	912.494

Cuadro No. 3

IMPORTE DE LAS SUMAS DESCONTADAS DURANTE
CADA MES

1 9 2 2	Descuentos	Agrícola	Redescuentos	TOTALES
Junio	91405.550		5000.000	96405.550
Julio	74380.000		157000.000	231380.000
Agosto	86552.000	15000.000	148455.768	250007.768
Setiembre	122085.000		180970.385	303055.385
Octubre	125480.000	46000.000	240682.248	412162.248
Noviembre	100326.000	25000.000	158700.040	284026.040
Diciembre	118700.000	16000.000	38633.918	173333.918
	718928.550	102000.000	929442.359	1750370.909
1 9 2 3				
Enero	94900.000		234329.818	329229.818
Febrero	38200.000	14500.000	254601.590	307301.590
Marzo	6378.000	26000.000	179250.759	211628.759
Abril	104900.000	17000.000	264881.642	386781.642
Mayo	23100.000		452824.385	475924.385
Junio	31400.000		402198.478	433598.478
Julio	114760.000		401844.953	516604.953
Agosto	35765.000	16000.000	305433.236	357198.236
Setiembre	10000.000		445101.992	455101.992
Octubre	137651.000		505250.827	642901.827
Noviembre	5380.000	14400.000	315281.374	335061.374
Diciembre	5380.000	33000.000	509645.953	548025.953
	607814.000	120900.000	4270645.007	4999359.007

Cuadro No. 4

TOTAL DE PRESTAMOS, DESCUENTOS Y ADELANTOS — AÑO 1923

(En millares de Lp.)

	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setbre.	Oct.
Banco del Perú y Londres....	2246	2251	1789	1861	1830	1920	1918	1995	2087	2074
„ Italiano.....	3115	3171	3277	3341	3375	3358	3319	3351	3415	3770
„ Internacional.....	362	354	359	342	340	318	313	306	327	328
„ Popular del Perú....	631	620	577	594	580	578	626	640	705	664
„ Alemán Transtco....	1425	1265	1265	1256	1228	1291	1254	1295	1284	1314
„ Mercantil.....	1152	1146	1101	1064	994	929	898	833	676	523
„ Anglo S. A.	536	482	513	504	485	509	620	670	612	514
National City Bank.....	248	252	258	309	275	275	298	272	306	357
Caja de Ahorros.....	712	699	706	701	705	724	723	707	712	715
TOTAL.....	10427	10240	9845	9972	9812	9902	9969	10069	10124	10259
Banco de Reserva.....	411	480	499	542	764	877	856	780	884	853
TOTAL.....	10838	10720	10344	10514	10576	10779	10825	10849	11008	11112

Cuadro No. 5

CAJA EN LIMA DE LOS BANCOS — AÑO 1923

(En millares de Lp.)

	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setbre.	Oct.
Banco del Perú y Londres....	578	590	522	526	589	570	555	597	544	558
„ Italiano.....	672	644	525	526	539	527	594	614	568	543
„ Internacional.....	99	104	98	96	102	102	93	125	123	118
„ Popular del Perú....	119	117	105	103	130	137	137	147	159	196
„ Alemán Transtco....	388	396	423	397	406	339	322	319	311	290
„ Mercantil.....	404	426	384	373	401	500	422	501	488	421
„ Anglo S. A.....	268	345	430	460	511	518	484	325	253	257
National City Bank.....	141	222	290	320	347	311	308	200	287	221
Caja de Ahorros.....	85	78	56	50	54	50	75	47	57	63
TOTAL.....	2754	2922	2833	2851	3079	3054	2990	2875	2790	2667

Cuadro No. 6

TOTAL DE ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA — AÑO 1923

(En millares de Lp.)

	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setbre.	Oct.
Banco del Perú y Londres...	482	501	448	490	444	443	509	575	717	771
„ Italiano.....	960	1030	917	926	839	835	808	973	1137	1222
„ Internacional.....	27	22	22	21	16	23	18	19	28	27
„ Popular del Perú....	79	74	75	75	74	58	69	51	64	72
„ Alemán Transtco. ...	393	337	392	363	390	365	391	355	360	382
„ Mercantil.....	502	601	579	474	487	416	509	451	483	533
„ Anglo S. A.	180	237	114	148	84	122	236	223	233	296
National City Bank.....	381	314	264	234	192	254	417	517	571	542
Caja de Ahorros.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL.....	3004	3116	2811	2731	2526	2516	2957	3164	3593	3845

TOTAL DE PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA — AÑO 1923

	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setbre.	Oct.
Banco del Perú y Londres...	523	504	506	579	545	560	634	727	791	713
„ Italiano.....	1075	1119	1066	1066	1063	1043	1042	1042	1165	1136
„ Internacional.....	29	28	31	26	23	26	24	22	32	23
„ Popular del Perú....	78	76	74	66	69	77	93	93	97	90
„ Alemán Transtco. ...	517	431	473	436	431	408	446	427	414	413
„ Mercantil.....	647	690	695	530	535	488	534	390	648	601
„ Anglo S. A.	256	308	248	252	211	240	363	277	240	248
National City Bank.....	391	351	314	302	314	383	457	531	536	488
Caja de Ahorros.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL.....	3516	3507	3407	3257	3191	3225	3593	3509	3923	3712

Cuadro No. 7

TIPOS DE CAMBIO DESDE ENERO DE 1922
HASTA DICIEMBRE DE 1923

COMPRADORES: LIMA SOBRE LONDRES A 90 DÍAS, LIMA SOBRE NUEVA YORK
A LA VISTA, Y NUEVA YORK SOBRE LONDRES TIPO A LA VISTA

	1922 X			1923		
	Lima sobre Londres	Lima sobre Nueva York	Nueva York sobre Londres	Lima sobre Londres	Lima sobre Nueva York	Nueva York sobre Londres
Enero	17.00% P	3.56	4.28	13.05% P	4.08	4.66
Febrero	18.50	3.61	4.40	13.46	4.11	4.69
Marzo	25.25	3.48	4.57	8.53	4.29	4.70
Abril	20.12	3.54	4.60	8.49	4.26	4.66
Mayo	17.00	3.75	4.55	8.42	4.23	4.63
Junio	12.27	4.09	4.46	8.34	4.22	4.62
Julio	8.25	4.06	4.39	9.24	4.15	4.58
Agosto	8.87	4.05	4.44	10.30	4.09	4.56
Setiembre . . .	9.43	4.00	4.44	9.73	4.10	4.54
Octubre	11.12	3.95	4.45	10.41	4.06	4.52
Noviembre . .	7.50	4.14	4.47	8.67	4.01	4.38
Diciembre . . .	9.25	4.19	4.60	7.48	4.02	4.36

Cuadro No. 8

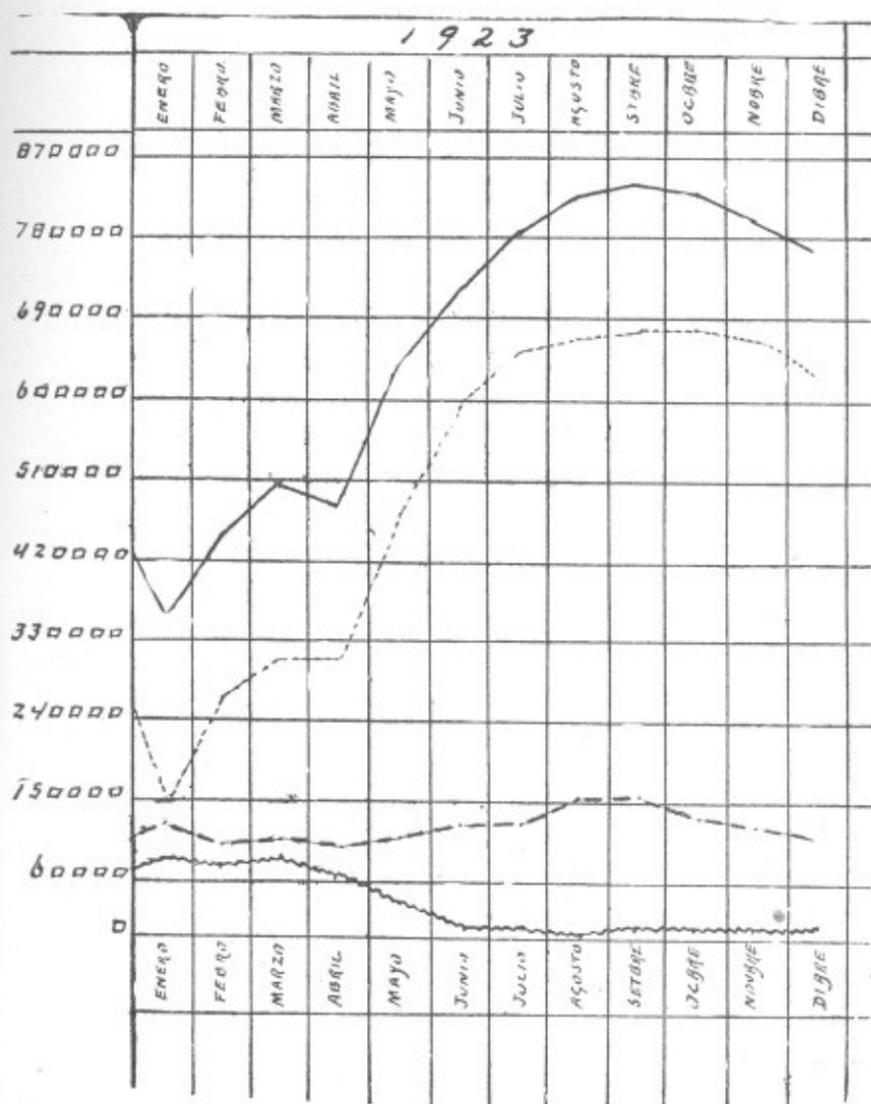
MONTO TOTAL DE DOCUMENTOS CANJEADOS ENTRE LOS
BANCOS ASOCIADOS EN EL AÑO 1923

	TOTAL CANJEADO	PROMEDIO DIARIO
	Lp.	Lp.
Enero	4.187.188.615	167.487.544
Febrero	3.357.266.408	152.603.018
Marzo	3.404.013.880	148.000.603
Abril.....	3.715.817.415	148.632.696
Mayo	3.846.272.903	153.850.916
Junio	3.772.312.861	157.179.702
Julio	4.620.766.568	200.902.894
Agosto.....	4.420.329.552	184.180.398
Setiembre	4.069.918.472	169.579.936
Octubre.....	4.963.610.663	198.544.426
Noviembre	4.473.373.169	186.390.549
Diciembre.....	4.477.048.311	194.654.274
TOTAL	Lp.49.307.918.817	

Promedio mensual..... Lp. 4.108.993.218

DIAGRAMA A

PROMEDIO DE LOS SALDOS DE CARTERA



- Descuentos
- ~~~~~ Redescuentos agrícolas
- Total.
- Redescuentos comerciales

DIAGRAMA B

SUMAS DESCONTADAS DURANTE CADA MES DESDE EL ESTABLECIMIENTO DEL BANCO

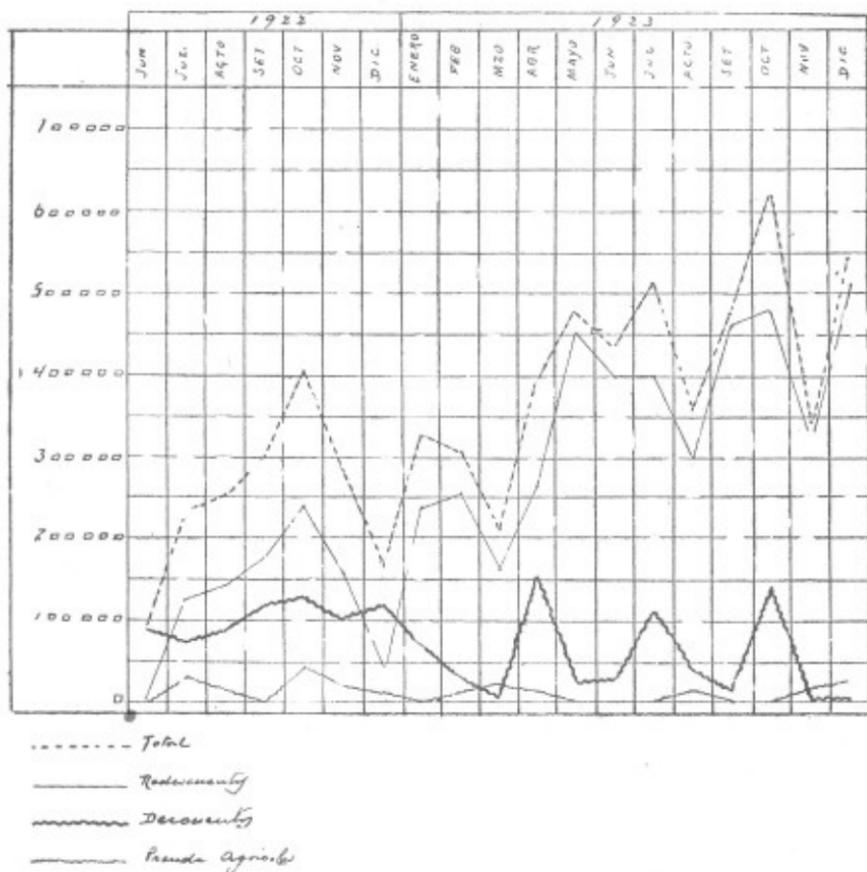


DIAGRAMA C

PROMEDIO MENSUAL DE LOS TIPOS DE CAMBIO

