

BANCO DE RESERVA DEL PERU

ESTABLECIDO POR LEY No. 4,500

Capital autorizado.....	Lp.	2.000,000	—
Capital suscrito	„	741,810	—
Capital pagado	„	370,905	—
Reserva	„	154,157.673	

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Dr. Agustín de la Torre González

VICE PRESIDENTE

Sr. César A. Coloma

DIRECTORES

Sr. Augusto Gildemeister

(Con licencia)

Sr. Dr. Eulogio I. Romero

(Interino)

„ Dr. Carlos M. Espinosa

„ Walter Justus

„ Dr. Manuel A. Olachea

„ Arístides Porras

„ Alfredo Rey

„ Augusto N. Wiese

GERENTE

Sr. Ernesto Boggiano

5ª MEMORIA

De conformidad con lo prescrito en el artículo 46 de sus Estatutos, el Banco de Reserva del Perú presenta su 5ª memoria, correspondiente al año 1926.

Serios problemas ha tenido que afrontar la economía nacional, en el período de que vamos a ocuparnos. Durante él se ha intensificado la crisis que se inició en 1925 y cuya causa determinante fueron las inundaciones, que, además de perjudicar la producción agrícola en curso, dieron también por resultado pérdidas apreciables de capitales fijos, invertidos en la industria agrícola. Fué ese fenómeno la causa principal de la situación que comentamos; pero no la única. La guerra mundial había elevado el nivel general de los precios a una altura excepcional; pero una vez restablecida la normalidad, el proceso inevitable del reajuste económico fué afectando sucesivamente a todos los precios, trayéndolos a un nivel más bajo. El azúcar y el algodón, los dos principales renglones de la capitalización nacional, fueron los productos que más resistieron a ese proceso; pero finalmente hubieron de ceder también. Esta situación, que ya se había declarado en 1925, se hizo más aguda en 1926, contribuyendo a ello, en parte, la crisis inglesa de las minas de carbón, que paralizó el movimiento general de los negocios, y la excepcional abundancia de la cosecha de algodón en los Estados Unidos.

Resultante de estos factores ha sido que las necesidades de crédito, a que aludimos en nuestra memoria anterior, mantuviesen durante el año la misma y aún mayor intensidad. En tan delicadas circunstancias y penetrado de la misión que en el desarrollo de la economía nacional le toca desempeñar, el Banco de Reserva ha concurrido, dentro de su esfera de acción, a aminorar los daños inherentes a este estado de cosas, sin apartarse, al proceder así, de los dictados que una severa prudencia le impone y sin perder de vista que, por la fuerza de las cosas, es ineludible que en la economía nacional se produzca un reajuste de valores, y, por coniguiente, un castigo de aquellos activos valorizados todavía sobre la base de rendimientos que fueron reales en determinado momento y que hoy ya han dejado de serlo; pero el sacrificio que esto implique hallará amplia compensación en el porvenir.

El monto de las sumas descontadas durante el año a los Bancos Accionistas ha sido de Lp. 15.956,079.8.23, contra Lp. 15.083,280.8.36 del año anterior, lo que significa un aumento de Lp. 872,798.9.87, en este renglón de operaciones. Del total indicado corresponden Lp. 2.531,385, a descuentos de pagarés bancarios, garantizados por valores autorizados por la ley orgánica del Banco y prudencialmente cotizados, y Lp. 13.424,694.8.23 a redescuentos de letras, que llenan las condiciones que la misma ley prescribe.

En el Cuadro N° 1 y diagrama A se consignan las sumas descontadas durante cada mes del año, pudiéndose observar que la cifra más alta corresponde al mes de julio, con Lp. 1.957,835.7.32 y la más baja al de noviembre, con Lp. 561,164.6.88.

Los saldos de cartera, al terminarse cada mes, se registran en el cuadro N° 2. Clausurado el ejercicio anterior con un saldo de Lp. 2.821,793.8.36, los del primero y segundo trimestre de 1926 fueron sensiblemente inferiores a aquél, con excepción del correspondiente al mes de abril. En el tercer trimestre se alcanza la cifra más alta con Lp. 2.963,883.8.27 en el mes de agosto. Desde ese momento se nota un movimiento de descenso que lleva dicho saldo al minimum del año, Lp. 1.462,292.5.73 en noviembre, cerrándose el año con Lp. 2.098,631.1.55, o sea con Lp. 723,162.6.81 menos que en 1925.

El violento descenso de la cartera en el mes de setiembre no es explicable, sin la intervención de un factor extraño al movimiento habitual de los negocios, que, en este caso, ha sido el aporte de

capital nuevo, mediante el empréstito de \$ 16.000,000 colocado por el Gobierno en los Estados Unidos, para los fines indicados en la ley N° 5,461.

El nuevo movimiento ascendente que se declara en diciembre tiene su explicación natural en la época en que se manifiesta.

Como en ocasiones anteriores, completamos los datos estadísticos referentes a la cartera del Banco con la publicación, en el cuadro N° 3 y diagrama B, de los promedios mensuales de los saldos diarios.

Las utilidades producidas por las operaciones de descuento y redescuento arrojan la suma de Lp. 139,463.4.17.

La apreciación de la actividad bancaria, en relación con el crédito, resultaría incompleta, si no se tomara en consideración a las demás instituciones de crédito, valiéndose para esto de los balances publicados, los que, para la totalidad de ellas, alcanzan al 31 de octubre.

Al terminarse el año 1925 los descuentos, préstamos y adelantos de los bancos locales sumaban Lp. 15.525,000 y en 31 de octubre de 1926 esos renglones del activo arrojan la cifra de Lp. 15.787,000, excediendo solo en Lp. 262,000.— a la anterior. Esta cifra es insignificante, si se compara con el crecimiento de esas mismas partidas en años anteriores, y demuestra que las instituciones locales han operado de conformidad con las condiciones económicas existentes.

La misma situación que hemos señalado en los préstamos, descuentos y adelantos, se manifiesta en las cuentas corrientes y depósitos. Este pasivo de los bancos alcanzó en 31 de diciembre de 1925 a Lp. 16.378,000 y, en 31 de octubre de 1926, llega a un total de Lp. 16.476,000, suma que apenas sobrepasa esa cifra en Lp. 98,000.—.

Así, pues, el examen de las partidas que dejamos estudiadas revela, que en el año que termina las actividades bancarias se han mantenido en un terreno de sana expectativa.

En el cuadro N° 4, constan las variaciones mensuales de los préstamos y descuentos de los bancos locales.

Otro renglón que merece mencion especial en el estudio de los balances de los bancos locales es el de su caja. En 31 de diciembre de 1925, los encajes, en moneda nacional y extranjera, sumaban Lp. 5.272,000 y en 31 de octubre último esa partida se eleva a Lp. 5.647,000, con un aumento de Lp. 375,000. Por lo que a la naturaleza de esos encajes se refiere, es de notar, que mientras los constituidos por moneda nacional han disminuído en Lp. 447,000, los establecidos en moneda extranjera se han acrecentado en Lp. 822.000. El encaje de Lp. 5.647,000 está formado por Lp.2.701,000 en moneda nacional y Lp. 2.946,000 en moneda extranjera, con un exceso de Lp. 245,000 de la última sobre la primera, invirtiéndose así la situación que los encajes presentaron en los años 1924 y 1925.

En el cuadro N° 5 se exponen las variaciones mensuales de las cajas de los bancos locales en moneda nacional.

La tendencia hacia la moneda extranjera, que parece desprenderse del análisis del encaje de los bancos, se manifiesta con mayor claridad al examinar sus activos y pasivos generales, desde el punto de vista de las relaciones entre la moneda nacional y extranjera.

La expansión bancaria de los diez meses que reseñamos no ha sido sino de Lp. 474,000, suma muy inferior a la que hemos señalado en los años anteriores y que se reduce aún más, si se tiene en cuenta las diferencias de cambio.

A pesar de lo exiguo de esta expansión, los movimientos de moneda extranjera han sido muy fuertes y se han llevado a efecto a expensas de la moneda nacional.

En 31 de diciembre de 1925 el activo de los bancos, de Lp. 26.205,000, estaba constituido por Lp. 21.831,000 en moneda nacional y Lp. 4.374,000 en moneda extranjera. En 31 de octubre de 1926 ese activo se eleva a Lp. 26.679,000; la moneda nacional descien- de a Lp. 20.998,000, con disminución de Lp. 833,000 y la moneda extranjera sube a Lp. 5.681,000, aumentando en Lp. 1.307,000.

Lo mismo acontece con el pasivo, al que correspondían en 31 de diciembre de 1925 Lp. 21.345,000, en moneda nacional, y Lp. 4.860,000 en moneda extranjera. En 31 de octubre la primera está representada por Lp. 20.640,000, con una disminución de Lp. 705,000 y la segunda por Lp. 6.039,000, esto es, con un aumento de Lp. 1.179,000.

Todo lo expuesto revela que se ha intensificado la inclinación a la moneda extranjera y que es indispensable adoptar medios radicales, para vencer esta preferencia que, si puede tener por origen las fluctuaciones adversas del cambio, influye a su vez sobre ellas agravándolas.

En los cuadros Nos. 6 y 7 damos las variaciones mensuales en moneda extranjera del activo y pasivo de los bancos.

En el año que termina el Banco de Reserva ha mantenido invariables las tasas de descuento vigentes durante el año anterior, a saber la de 6 por ciento para los documentos comerciales y agrícolas y la de 5 por ciento para los pagarés de los bancos, garantizados por valores del Estado, y redescuentos comerciales en que intervenga la firma de éste. A este respecto debemos manifestar que el Banco acaba de unificar la tasa, estableciendo la de 6 por ciento para todas las operaciones de descuento o redescuento.

El Banco de Reserva, como en años anteriores, ha continuado la práctica de establecer depósitos en instituciones bancarias de primer orden de Londres y Nueva York. La suma de Lp. 34,637.0.23 que arroja nuestra cuenta de Ganancias y Pérdidas por concepto de intereses, corresponde, casi en su totalidad, a los producidos por dichos depósitos.

La situación económica se ha reflejado naturalmente en el mercado de cambios, realizándose así los temores que habíamos manifestado al respecto en nuestra memoria anterior. El promedio mensual, que en diciembre de 1925 fué de \$ 3.88, ha descendido a \$ 3.55 en diciembre de 1926. En este intervalo los cambios han experimentado bruscas variaciones durante los diversos meses y aun dentro de un mismo mes, muy especialmente en el de octubre, que fué de verdadera desorientación, a pesar de la combinación formada por dos fuertes compañías industriales, para la venta anticipada de dólares y del empréstito gubernativo de \$ 16.000.000, operaciones ambas realizadas con poca anterioridad a ese mes.

Con referencia a la última, expondremos, que el Supremo Gobierno depositó en nuestra Institución, en 17 de diciembre, la suma de

\$ 7.000,000, para ser vendida por cuenta del Tesoro. Este depósito y otros menores, efectuados hasta el 11 de noviembre, hicieron ascender a \$ 7.913,829.55 el total depositado por el Gobierno con el fin indicado. De este total el Banco de Reserva ha vendido directamente, hasta el 31 de diciembre, \$ 2.331,508.82 y £ 136,588.24 a los bancos y al público; además el Gobierno ha dispuesto de \$ 3.634,608.29 y £ 240,532.11.8, para vender directamente al mercado y para satisfacer sus propias necesidades. Comprador habitual de fuertes cantidades de moneda extranjera, para llenar compromisos que por su naturaleza no admiten dilación, el Gobierno, al reservarse las sumas necesarias para ello, ha evitado al mercado los inconvenientes de demandas intempestivas y voluminosas, en una época de casi absoluta escasez de letras.

El problema de nuestros cambios internacionales ha llegado a revestir caracteres inquietantes, y esto es muy significativo, si se considera que desde hace algunos años, el valor de nuestro circulante describe una trayectoria descendente. Para adquirir la certidumbre de lo que afirmamos, basta seguir el curso del valor en oro de la libra peruana, a partir de 1922, comparando para ello los promedios que para el mes de diciembre arrojan las cotizaciones de la Bolsa, de acuerdo con los datos estadísticos publicados en nuestras memorias.

<i>Fechas</i>	<i>Lima sobre Nueva York por Lp.</i>	<i>Porcentaje de pérdida de la Lp.</i>	
Diciembre 1922	\$ 4.19	13.8	
„ 1923	„ 4.02	17.4	
„ 1924	„ 4.13	15.2	
„ 1925	„ 3.88	20.3	
„ 1926	„ 3.55	27.1	

Repitiéndonos una vez más, diremos que esta situación radica esencialmente en nuestra balanza comercial, fuente exclusiva de producción de cambios extranjeros entre nosotros. Ahora bien, si comparamos los saldos de esa balanza, durante los primeros diez meses de 1925 y 1926, se verá que son sensiblemente iguales al terminarse el mes de octubre, pues la diferencia de Lp. 791,113 a favor de 1926 (véase el cuadro N° 8) está sujeta a disminuir notablemente

por cuanto de julio a octubre de 1926 las estadísticas no consideran todavía el movimiento de Iquitos, ni el de las importaciones por correos. Desde este punto de vista, era imposible esperar una mejora de los cambios. La situación debía de agravarse además con la baja de los precios del algodón y del azúcar y con el entorpecimiento introducido en los mercados por la huelga inglesa.

También debe reconocerse, en homenaje a la verdad, que, al amparo de estas condiciones anormales, la especulación, en determinados momentos, se ha excedido, aportando con ésto una nueva causa de desequilibrio.

Suele insistirse frecuentemente sobre el saldo favorable que arroja nuestra balanza comercial y se encuentra inexplicable que en esas condiciones los cambios nos sean contrarios; pero, además de que la balanza de pagos puede anular ese saldo, hay que tener presente que las exportaciones representadas por los minerales, el petróleo y en buena parte por el azúcar, no dejan en el país sino las sumas requeridas por la explotación industrial, lo que significa que esos renglones del activo deben ser rebajados en una fuerte suma. En nuestra balanza comercial esos renglones son los más fuertes. Del total de Lp. 19.373,622, a que ascienden las exportaciones de los diez primeros meses de 1926, los minerales concurren con Lp. 4.879,382, el petróleo con Lp. 6.268,581 y el azúcar con Lp. 2.434,357, dejando tan solo Lp. 5.791,302 para las demás exportaciones. Resulta, pues, dudoso, cuando menos, el que la balanza comercial se equilibre, y en cambio tenemos en la de pagos elementos decididamente contrarios, como son las remesas a nacionales residentes en el extranjero, utilidades de negociaciones extranjeras, seguros y reaseguros y las obligaciones derivadas de los empréstitos y de otros compromisos externos, factores todos que pesan sobre la balanza de pagos, con la diferencia de que, mientras los primeros son susceptibles, en su mayor parte, de adaptarse automáticamente a las condiciones económicas del país, las últimas, por su falta de elasticidad, carecen de esta facultad de adaptación.

La revalorización de la libra peruana no puede llevarse a efecto mediante expedientes cuya acción es sólo pasajera y que no hacen sino agravar la situación, cuando dejan de obrar. Una sana política de cambios debe actuar simultáneamente sobre todos los factores que intervienen en la balanza de pagos, sin permitir el desequilibrio de ninguno de ellos, y a este respecto no podríamos sino insistir en las

recomendaciones que hemos formulado en nuestra Memoria de 1924 y repetido en la de 1925.

Los inconvenientes para la economía pública y privada de una moneda que se desvaloriza son harto conocidos para ocuparnos de ellos; hoy es, pues, deber imperativo desplegar todo esfuerzo para volver a la normalidad. Dentro de un régimen de circulante inconvertible, las fluctuaciones de los cambios y la falta de seguridad consiguiente para los capitales son imposible de evitar; en cambio la libre circulación de oro es un regulador natural y automático, que no permite esas funestas desviaciones. Preparar ese momento, pasando por todas las etapas que sean indispensables y en el tiempo que sea necesario, pero con la decisión inquebrantable de alcanzarlo, he allí el principio que debe servir de norma en materia de tan grave importancia.

Damos en el cuadro N° 9 los promedios mensuales de las cotizaciones diarias de la Bolsa, por tipos de compras sobre Londres a 90 días y sobre Nueva York a la vista. El diagrama C es la representación gráfica de esos mismos datos.

De capital importancia es conocer los cambios experimentados durante el año por el circulante encomendado por ley al Banco de Reserva.

La circulación de cheques circulares que en 31 de diciembre 1925 era de	Lp. 2.280,224.5.00
quedó reducida en 31 de diciembre 1926 a „	1.740,060.0.00
habiendo disminuído en	<u>Lp. 540,164.5.00</u>

De esta suma han sido incineradas Lp. 12,495 de conformidad con la ley 2411, habiendo quedado cancelada la responsabilidad que a los bancos correspondía en la emisión de cheques circulares, y han ingresado al Banco Lp. 327,669 para conservarlas en custodia.

El monto de la circulación de billetes bancarios, emitidos de acuerdo con la ley N° 4,500, alcanzó en 31 de diciembre de 1926 a Lp. 4.363,958.5.00, experimentando un aumento de Lp. 244,338 sobre la cifra correspondiente al año anterior.

Este aumento corresponde a los conceptos siguientes:

Por canje de cheques circulares	Lp. 509,298.0.00
Por oro movilizado	„ 22,114.5.00
	Lp. 531,412.5.00
menos, suma en que ha disminuído la circulación	
por operaciones	„ 287,074.5.00
	Lp. 244,338.0.00

La circulación total en 31 de diciembre de 1926 alcanzó a Lp. 6.104,018.5.00, con una disminución de Lp. 295,826.5.00 en relación al 31 de diciembre de 1925.

De los datos expuestos se desprende, asimismo, que el billete bancario sigue reemplazando al cheque circular con merecida aceptación del público.

Encomendada al Banco de Reserva, por Resolución Suprema de 25 de octubre de 1922, la fiscalización de las acuñaciones de moneda de plata, pasamos a exponer los datos que a ese circulante se refieren.

Las sumas acuñadas durante el año de 1926 han sido: Lp. 215,700.0.00 en piezas de un sol, cuya acuñación se ha llevado a efecto en los Estados Unidos, y Lp. 34,700 en piezas de 50 centavos acuñadas en la Casa Nacional de Moneda de Lima.

El total de moneda de plata acuñada desde el año 1922, es de Lp. 1.200,941.600, cuyos detalles constan en el cuadro siguiente:

	PIEZAS DE 1 SOL	Piezas de 50 Centavos
Casa de Moneda de Lima	Lp. 112,522.0.00	Lp. 195,400.0.00
Casa de Moneda de Filadelfia	„ 893,019.6.00	
Total	Lp. 1.005,541.6.00	Lp. 195,400.0.00

También se ha llevado a cabo en los Estados Unidos la acuñación de Lp. 100,000.0.00 en moneda de níquel anunciada en nuestra memoria anterior.

Creemos interesante recopilar los datos anteriores sobre circulantes y presentar el cuadro de la circulación total del país, al 31 de diciembre de 1926, comparándola con la de la misma fecha de 1925.

	1925	1926
Circulación del Banco de Reserva	Lp. 6.399,845.0.00	Lp. 6.104,018.5.00
Moneda de plata . .	„ 950,541.6.00	„ 1.200,941.6.00
Moneda de níquel . .	„ 500,000.0.00	„ 600,000.0.00
Total	Lp. 7.850,386.6.00	Lp. 7.904,960.1.00

Se ve, pues, que a pesar de haberse reducido la circulación del Banco de Reserva en Lp. 295,826.5.00, la circulación total ha aumentado en Lp. 54,573.5.00.

El Banco de Reserva ha continuado actuando, de acuerdo con lo que prescribe la ley, como Cámara de Compensación, entre los Bancos Accionistas. El total de las sumas canjeadas cada mes y los promedios diarios por meses constan en el cuadro N° 10.

La sucursal en Lima del National City Bank of New York ha ingresado desde el 23 de octubre a formar parte de los Bancos Asociados.

El Banco de Reserva ha adquirido el inmueble situado en las calles de Carrera y Villalta, para construir un local que se halle en armonía con la importancia de nuestra institución y satisfaga las necesidades del servicio.

A pedido del Banco de Reserva y por Resolución Suprema de 4 de marzo de 1926, se ha modificado el artículo 24 de nuestros Estatutos, extendiéndose hasta a ocho meses la licencia que podrán solicitar y obtener los miembros del Directorio.

Los resultados de la gestión económica del año figuran en la cuenta de Ganancias y Pérdidas. Las utilidades netas alcanzan a Lp. 161,983.2.27, con un aumento de Lp. 10,498.2.56, y de ellas ha correspondido al Supremo Gobierno la suma de Lp. 88,222.6.34.

Lima, 19 de enero de 1927.

BANCO DE RESERVA DEL PERU

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1926

ACTIVO		PASIVO	
Fondo de Garantía:		Capital	Lp. 370,905 —
Garantía en Oro en Lima.....	Lp. 4.127,151.538	Fondo de Reserva	" 66,121,666
Garantía en el Extranjero es-		Fondo de Imprevistos	" 48,311.649
timada como oro en Lima ..	701.402,477	Circulación:	
Cartera	2.098,631.155	Fondo de billetes para Canje igual	
Oro movilizado.....	30,736.397	al monto de cheques circulares	
TOTAL DE GARANTIA	Lp. 6.957,921.567	en circulación.....	Lp. 1 740,060 —
Oro en Garantía de Imposiciones a Vista.....	" 288,785.496	Billetes emitidos por Canje.....	" 3.182,672 —
Caja.....	14,914.315	Billetes emitidos por Operaciones ..	1.150,550.500
Documentos por Cobrar.....	14,252.699	(1) Lp. 6.073,282.500	
Muebles e Instalación	1 —	Billetes emitidos por oro movili-	
Costo de billetes	9,609.671	zados.....	" 30,736 —
Supremo Gobierno — Cta. Edificio.....	7,587.137	TOTAL EN CIRCULACION	" 6.104,018.500
Adelanto a Cuenta de Dividendos	49,781.700	Imposiciones a la Vista.....	" 577,570.992
Inmueble	33,280 —	Imposiciones Diversas	" 4,800 —
		Dividendos por Pagar	" 128.695
		Cuenta Compensación.....	" 26,163.222
		Canje de Plata.....	" 1,283.628
		Obligaciones Pendientes.....	" 31 400
		Descuentos no vencidos.....	" 14.109.512
		Supremo Gobierno, Cta. Depósitos.....	" 706.094
		Ganancias y Pérdidas.....	" 161,983.227
		(1) Garantía en Oro 79.50 %	Lp. 7.376,133.585
	Lp. 7.376.133.585	FONDO DE EMPLEADOS	Lp. 1,733.653
CAJA DE AHORROS — Fondo de Empleados.....	Lp. 1,733.653	DEPOSITANTES DE VALORES EN CUSTODIA	" 280,000
VALORES EN CUSTODIA	" 280,000 —	PLATA POR CANJEAR	" 5,600 —
PLATA DISPONIBLE PARA CANJE	" 5,600 —		Lp. 287,333.653
	Lp. 287,333.653		

E. BOGGIANO
Gerente.

D. C. URREA
Inspector Fiscal.

J. L. ZAVALA
Contador.

CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS

DEBE			HABER	
Gastos Generales	Lp. 16,021 1.96		Cambio	Lp. 2,757.9.19
Amortización Costo Billetes	" 5,000.0 00		Intereses	" 34,637.0.23
Saldo	" 161,983 2.27		Descuentos	" 139,463.4 17
	Lp. 183,004 4.23		Comisiones	" 6,1 4.0 64
				Lp. 183,004 4.23
Fondo de Imprevistos 10%	Lp. 16,198 3.23		Saldo	Lp. 161,983.2.27
Intereses				
Accionistas «A»	Lp. 15,141.3.27			
" «B»	" 13,013.4 00			
Saldo	" 117,630.1 77			
	Lp. 161,983.2.27			Lp. 161,983.2.27
Directorio 2 ½ %	Lp. 2,940.7 54		Saldo	Lp. 117,630.1.77
Empleados 2 ½ %	" 2,940.7.54			
Capital de Reserva 20%	" 23,526.0.35			
Participación Supremo Gobierno	" 88,222.6.34			
	Lp. 117,630.1.77			Lp. 117,630.1 77

Lima, 31 de Diciembre de 1926.

E. BOGGIANO
Gerente.

D. C. URREA
Inspector Fiscal

J. L. ZAVALA
Contador.

ANEXOS

Cuadro No. 1.

SUMAS DESCONTADAS DURANTE CADA MES. AÑO 1926.

MESES	DESCUENTOS	REDESCUENTOS	TOTAL
	Lp.	Lp.	Lp.
Enero	272,870.000	822,812.848	1.095,682.848
Febrero.	162,950.000	1.167,385.408	1.330,335.408
Marzo.	278,469.000	1.271,395.022	1.549,864.022
Abril	395,650.000	1.172,270.630	1.567,920.630
Mayo.	229,000.000	1.075,511.159	1.304,511.159
Junio.	151,650.000	1.087,431.766	1.239,081.766
Julio.	441,721.000	1.516,114.732	1.957,835.732
Agosto.	177,260.000	1.344,375.249	1.521,635.249
Setiembre.	131,520.000	845,493.506	977,013.506
Octubre	35,280.000	1.028,133.209	1.063,413.209
Noviembre	90,000.000	471,164.688	561,164.688
Diciembre.	165,015.000	1.622,606.606	1.787,621.606
	2.531,385.000	13.424,694.823	15.956,079.823

Cuadro No. 2.

SALDOS DE CARTERA EN EL AÑO DE 1926.

MESES	DESCUENTOS	REDESCUENTOS	TOTAL
	Lp.	Lp.	Lp.
Enero	500,137.034	2.005,725.517	2.505,862.551
Febrero	495,289,600	2.069,347.238	2.564,636.838
Marzo	467,274.600	2.048,059.449	2.515,334.049
Abril	726,809.000	2.144,485.924	2.871,294.924
Mayo	708,649.500	1.989.060.584	2.697,710.084
Junio	719,589.527	2.021,927.493	2.741,517.020
Julio	700,567.378	2.227,067.152	2.927,634.530
Agosto	718,851.000	2.245,032.827	2.963,883.827
Setiembre . . .	185,320.000	1.693,624.986	1.878,944.986
Octubre	107,390.000	1.703,389.484	1.810,779.484
Noviembre . . .	164,357.600	1.297,934.973	1.462,292.573
Diciembre . . .	183,699.070	1.914,932.085	2.098,631.155

Cuadro No. 3.

PROMEDIOS DIARIOS POR MESES, DE LOS SALDOS
DE CARTERA. AÑO 1926.

MESES	DESCUENTOS	REDESCUENTOS	TOTAL
	Lp.	Lp.	Lp.
Enero	467,282.503	2.136,505.304	2.603,787.807
Febrero.	466,474.007	1.926,646.079	2.393,120.086
Marzo.	464,334.715	1.895,300.249	2.359,634.964
Abril	565,311.316	1.991,634.671	2.556,945.987
Mayo.	719,425.700	2.024,183.200	2.743,608.900
Junio.	719,344.255	1.991,658.543	2.711,002.798
Julio.	706,572.075	1.994,576.946	2.701,149.021
Agosto.	706,719.220	2.197,072.793	2.903,792.013
Setiembre.	463,494.480	2.026,323.860	2.489,818.340
Octubre	415,048.000	1.611,411.816	1.726,459.816
Noviembre	438,433.100	1.450,835.768	1.589,268.868
Diciembre.	423,696.116	1.548,580.317	1.672,276.433

Cuadro No. 4

PRESTAMOS, DESCUENTOS Y ADELANTOS — AÑO 1926
(En Millares de Lp.)

BANCOS	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agto.	Set.	Oct.
Perú y Londres	4564	4544	4556	4793	4861	4754	4390	4340	4267	4365
Italiano	4914	5078	4961	5193	5155	5259	5074	4906	4836	4766
Internacional	340	309	307	288	256	269	270	260	364	342
Popular del Perú	588	593	581	596	601	620	634	646	656	614
Alemán Transatlántico	1884	1794	1854	1848	1841	1990	2028	2015	1982	1905
Royal Bank of Canadá	819	865	1028	1186	1308	1321	1404	1453	1415	1326
Anglo Sud-Americano	748	865	928	955	988	1037	1050	932	775	712
National City Bank	742	871	899	1093	1175	1026	1043	1013	877	773
Caja de Ahorros	1004	1030	1053	1048	1030	1058	1060	1063	984	984
	15633	15949	16167	17060	17215	17334	16953	16628	16156	15787

Cuadro No. 5

CAJA DE LOS BANCOS EN MONEDA NACIONAL, AÑO 1926

(En Millares de Lp.)

BANCOS	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agt.	Set.	Oct.
Perú y Londres.....	925	928	921	898	836	879	827	1023	1206	925
Italiano.....	764	838	886	829	768	866	756	784	768	640
Internacional.....	101	117	118	99	109	100	98	95	102	87
Popular del Perú.....	127	121	114	140	117	125	99	90	137	106
Alemán Transatlántico.....	224	249	281	242	244	241	235	252	245	212
Royal of Canadá.....	281	193	284	350	506	434	294	481	316	202
Anglo S. A.....	312	237	156	262	288	243	259	232	359	332
National City Bank.....	242	210	201	195	208	344	246	245	229	168
Caja de Ahorros.....	43	49	47	46	38	39	40	33	85	29
TOTAL	3089	2942	3008	3061	3114	3271	2854	3235	3447	2701

Cuadro No. 6

TOTAL DE ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA, AÑO 1926.

(En millares de Lp.)

1926	Enero	Fbro.	Marzo.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Stbre.	Oebre.
Perú y Londres.....	997	997	984	1047	1080	1060	1133	960	845	1119
Italiano	1350	1348	1272	1402	1446	1484	1293	1297	1396	1577
Internacional.....	12	10	9	11	8	7	9	8	10	15
Popular	32	35	27	30	29	28	20	20	30	33
Alemán.....	751	798	942	968	1073	1270	1168	1168	1057	982
Royal.....	456	551	687	429	656	723	753	840	930	916
Anglo S. A.	425	459	425	583	588	513	614	440	290	233
National City	474	390	477	542	466	534	665	671	746	806
	4497	4588	4823	5012	5346	5619	5655	5404	5304	5681

Cuadro No. 7

TOTAL DE PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA, AÑO 1926.

(En millares de Lp.)

1926	Enero	Fbro.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Stbre.	Oebre.
Perú y Londres.....	1018	967	972	1016	1143	1255	1309	1838	1255	1266
Italiano	1284	1262	1277	1403	1458	1474	1379	1390	1403	1572
Internacional.....	18	17	15	13	14	14	9	11	15	16
Popular	36	37	31	30	31	31	28	29	31	35
Alemán.....	861	907	1039	1048	1147	1352	1248	1259	1121	1030
Royal	692	739	961	777	968	924	878	1215	1256	1013
Anglo S. A.....	470	482	465	616	861	536	657	523	344	278
National City	704	663	772	823	794	729	813	742	732	829
	5083	5074	5532	5726	6416	6315	6321	6507	6157	6039

Cuadro No. 8

COMERCIO EXTERIOR DEL PERU.
SALDOS DE LA BALANZA COMERCIAL, EN LOS 10 PRIMEROS
MESES DE 1925 y 1926.

	1925	1926
Enero	Lp. 353.773	Lp. 113.414
„ a Febrero . . .	„ 173.223	* „ 44.859
„ „ Marzo	* „ 131.960	„ 179.062
„ „ Abril	* „ 987.546	„ 223.520
„ „ Mayo	* „ 1.384.811	„ 420.529
„ „ Junio	* „ 1.222.121	„ 809.722
„ „ Julio	„ 191.515	„ 1.719.519
„ „ Agosto . . .	„ 1.197.028	„ 2.540.959
„ „ Setiembre. .	„ 1.961.230	„ 3.832.090
„ „ Octubre . . .	„ 3.083.939	„ 3.875.052

* Saldos contrarios.

Cuadro No. 9

PROMEDIOS MENSUALES DE LOS TIPOS DE CAMBIO
DURANTE EL AÑO DE 1926.

*Compradores: Lima sobre Nueva York a la vista, Lima sobre Londres
a 90 días y Nueva York sobre Londres a la vista.*

1926	Lima sobre Nueva York	Lima sobre Londres	Nueva York sobre Londres
Enero.	3.83	25.165 %P.	4.85865
Febrero.	3.80	26.500 „	4.86375
Marzo.	3.8375	25.070 „	4.86130
Abril.	3.7340	28.750 „	4.8625
Mayo.	3.67	37.000 „	4.86165
Junio.	3.68625	30.500 „	4.86400
Julio.	3.7625	27.865 „	4.86375
Agosto.	3.8476	24.875 „	4.85875
Setiembre. . .	3.8837	24.000 „	4.85500
Octubre	3.5900	33.000 „	4.85000
Noviembre . .	3.5975	33.250 „	4.84875
Diciembre. . .	3.5563	34.650 „	4.85

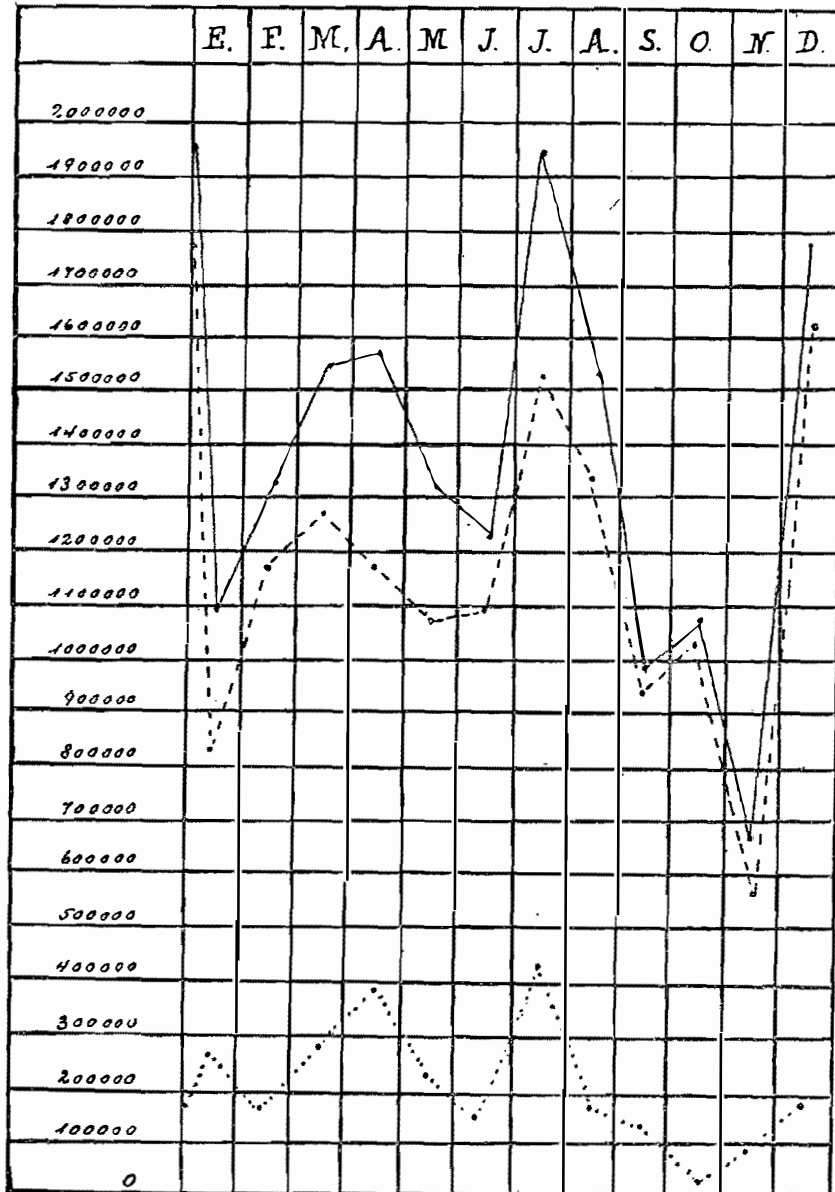
Cuadro No. 10

MONTO TOTAL DE DOCUMENTOS CANJEADOS ENTRE LOS
BANCOS ASOCIADOS EN EL AÑO DE 1926.

MESES	TOTAL CANJEADO	PROMEDIO DIARIO
Enero	Lp. 6.354,917.913	Lp. 288,859.905
Febrero	„ 5.419,749.505	„ 246,352.250
Marzo	„ 6.249,603.856	„ 240,369.379
Abril	„ 5.489,580.954	„ 238,677.432
Mayo	„ 5.921,003.047	„ 236,840.121
Junio	„ 5.272,107.208	„ 229,222.052
Julio	„ 7.115,721.086	„ 296,488.378
Agosto	„ 6.453,972.239	„ 258,158.889
Setiembre	„ 9.400,406.978	„ 376,016.279
Octubre	„ 6.435,420.696	„ 257,416.827
Noviembre	„ 6.259,146.604	„ 260,797.775
Diciembre	„ 6.407,510.043	„ 266,979.585
Total	„ 76.779,140.129	
Promedio mensual . .	Lp. 6.398,261.677	

DIAGRAMA A

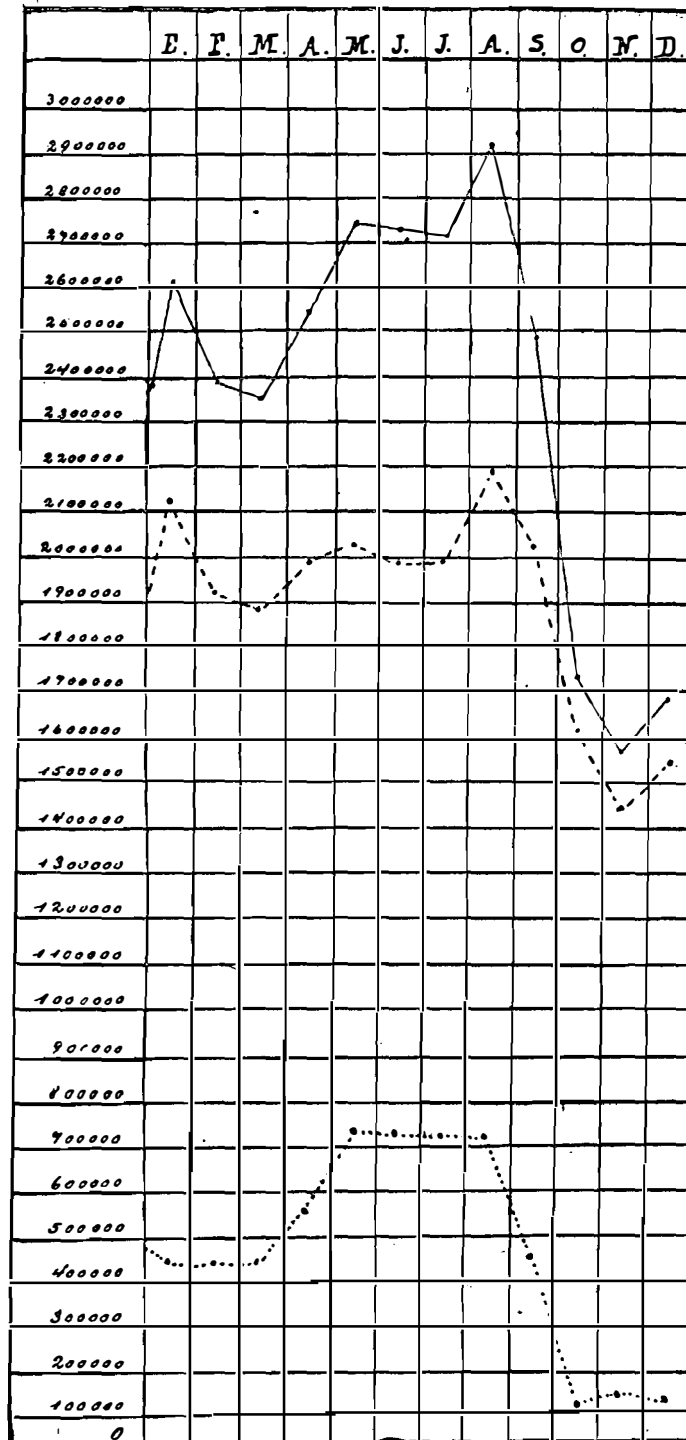
Sumas descontadas en cada mes del año 1926



..... Descuentos
 ----- Redescuentos
 ————— Total

DIAGRAMA B

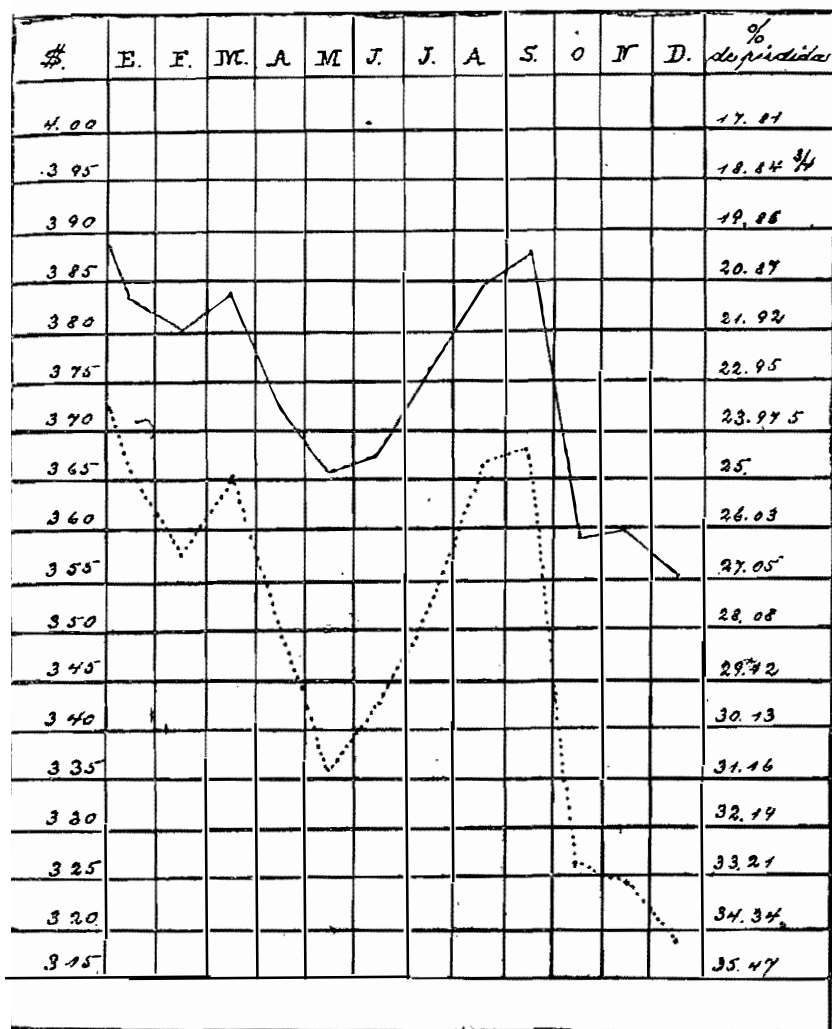
Promedio diario por meses de los saldos de cartera



..... Descuentos
 ----- Redescuentos
 ————— Total

DIAGRAMA C

[Promedio mensual de los tipos de cambio — Año 1926



—— Lima sobre Nueva York

..... Lima sobre Londres