

7.ª MEMORIA

AÑO 1928

BANCO DE RESERVA DEL PERÚ

ESTABLECIDO POR LEY No. 4.500

Capital autorizado.....	Lp.	2.000.000 —
Capital suscrito.....	„	741.810 —
Capital pagado.....	„	370.905 —
Reserva	„	212.343.5.40

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Dr. Eulogio I. Romero

VICE-PRESIDENTE

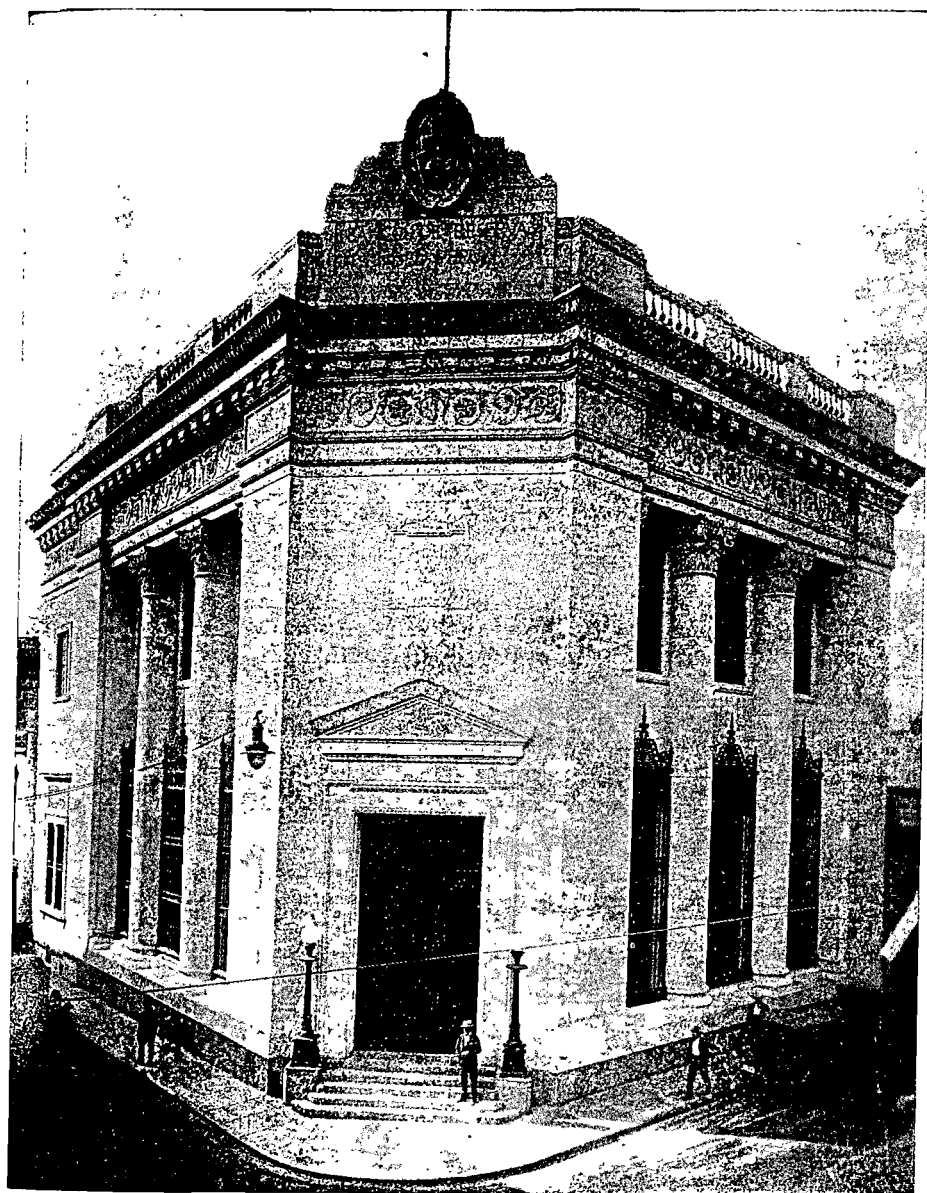
Sr. Dr. Agustín de la Torre González

DIRECTORES

Sr. César A. Coloma
„ *Gustavo Berckemeyer*
„ *Walter Justus*
„ *Dr. Manuel A. Olaechea*
„ *Arístides Porras*
„ *Alfredo Rey*
„ *Addison T. Ruan*
„ *Fernando Wiese*

GERENTE

Sr. Ernesto Boggiano



BANCO DE RESERVA DEL PERU

FACHADA



7.^a MEMORIA

De conformidad con lo prescrito en el artículo 46 de sus Estatutos, presenta el Banco de Reserva del Perú su séptima Memoria, correspondiente al año 1928.

El Banco de Reserva ha continuado prestando cuidadosa atención a las necesidades del crédito.

Las sumas descontadas durante el año a los Bancos Asociados, ascendieron a Lp. 10.930,744.5.69, lo que implica una disminución de poco más de un millón de libras peruanas, con respecto al año anterior.

De la suma de Lp. 10.930,744.5.69, corresponden Lp. 1.667,281.5.00 a descuento de pagarés de los Bancos Accionistas, sustentados por valores autorizados por la ley, y Lp. 9.263,463.0.69 a redescuento de letras emitidas con fines comerciales. La cifra más alta se registra en el mes de octubre, con Lp. 1.260,949.7.74, y la más baja en el mes de noviembre con Lp. 637,515.8.64.

En el cuadro N° 1 y en el diagrama A se consignan las sumas descontadas a los Bancos Asociados durante cada mes.

En el cuadro N° 2 se registran los saldos de nuestra cartera al terminar cada mes. Empieza el año con la cifra de Lp. 1.760,379.8.54, la más alta, y termina con la de Lp. 1.366,336.8.19. El mes de noviembre acusa el minimum de estas operaciones, con la suma de Lp. 1.160,236.6.46.

Estas cifras producen la impresión de que se ha liquidado durante los dos últimos años la situación anormal creada por las inundaciones y lluvias de 1925, situación que el Banco de Reserva, convencido de la capacidad económica del país y del sano

criterio de sus instituciones de crédito, contribuyó a salvar, descontando a los Bancos Accionistas por valor de Lp. 15.083,280.836 en 1925, y de Lp. 15.956,079.823 en 1926.

En el cuadro N° 3 y diagrama B figuran los promedios diarios, por meses, de los saldos de cartera.

La tasa de descuento ha experimentado ligeras variaciones durante el año. Por considerarlo necesario para iniciar un plan de estabilización de los cambios extranjeros, el Banco de Reserva, en 30 de enero del año pasado, elevó la tasa de descuento del 6% al 7%. Obtenido el resultado apetecido, la tasa fué rebajada, en 16 de mayo, al 6%.

Las graves dificultades con que lucha la industria azucarera por razón de la baja de precio del azúcar, determinó al Banco de Reserva, en 2 de noviembre, a conceder una tasa preferencial de 4½% a las letras originadas por las compras de guano por parte de los azucareros.

Las utilidades producidas por las operaciones de descuento y redescuento, ascendieron durante el año, a Lp. 88,779.7.91.

Una apreciación integral de las condiciones del crédito y de las actividades bancarias, requiere, como lo hemos hecho en memorias anteriores, el examen comparativo de los balances de los bancos locales por el período que nos ocupa. Pero las modificaciones que la confección de estos balances ha experimentado durante el año, hasta llegar a una fórmula única, diferente de las empleadas anteriormente, no nos permiten establecer cifras comparativas. Se puede, si, afirmar, que la caja de los bancos ha descendido, entre el 31 de diciembre de 1927 y la misma fecha de 1928, en Lp. 1.003,000, pasando de Lp. 5.231,000 a Lp. 4.228,000. Corresponden de esta disminución, Lp. 194,000 a la moneda nacional, que, de Lp. 2.409.000, pasa a Lp. 2.215,000 y Lp. 809,000 a la moneda extranjera, la que desciende de Lp. 2.822,000 a Lp. 2.013,000.

Es indudable que esta reducción de los encajes está en relación con la disminución que se observa en los activos y pasivos de los bancos, los que disminuyen en Lp. 1.315.000, pues al finalizar el año 1927, sumaban Lp. 26.194,000 y en 31 de diciembre de 1928 solo alcanzaban a Lp. 24.879,000. De esta disminución corresponden, en el activo, Lp. 696,000 a la moneda nacional y Lp. 619,000 a la moneda extranjera. Los activos en moneda nacional han descendido de Lp. 20.591,000 a Lp. 19.895,000 y los en moneda extranjera, se re-

ducen de Lp. 5.603,000 a Lp. 4.984,000. Por lo que a los pasivos se refiere, estos pasan, en moneda nacional de Lp. 20.433,000 a Lp. 19.785,000, con una disminución de Lp. 648,000, y de Lp. 5.761,000, en moneda extranjera, a Lp. 5.094,000, con un menor importe de Lp. 667,000. Aunque, repetimos, el valor comparativo de estas cifras adolece de imprecisión, no dejan duda, sin embargo, de que el volumen de las operaciones bancarias ha experimentado una contracción sensible, aunque menor de lo que a primera vista parece.

De otro lado, no debe olvidarse que hoy pueden operar los bancos con menor encaje que en el pasado, pues mientras antes estaban obligados a conservar en sus cajas una reserva de veinticinco por ciento contra sus obligaciones para con el público, la ley N° 6190 de 28 de abril de 1927, reduce estas reservas al quince por ciento, para las obligaciones a vista y a 30 días, y a seis por ciento, para las de más de 30 días.

En los cuadros Nos. 4 y 5 se dan, respectivamente, las cifras de los encajes en moneda nacional y en moneda extranjera, de los bancos locales.

Los cambios han ofrecido durante 1928, y por primera vez después de muchos años, una estabilidad casi absoluta, la que se ha logrado mantener hasta la fecha. En ejecución del plan de estabilización, patrocinado por el Supremo Gobierno, y que dimos a conocer en nuestra memoria anterior, el Banco de Reserva ha mantenido invariables desde el mes de abril, los tipos de \$ 4 por libra para la venta y el de \$ 4.01 para la compra de letras sobre Nueva York, satisfaciendo a todas las demandas y a todas las ofertas que se le hacen. Los resultados de esta política han sido altamente satisfactorios, pues esa estabilización ha podido mantenerse hasta la fecha y sin producir perturbación de ningún género en la economía nacional. Los salarios y los precios, en general, parecen haberse ajustado desde hace tiempo a esa valorización, pues sus respectivos niveles no han experimentado variación apreciable, como tampoco la han sufrido las condiciones del crédito. Como medida precatoria, el Banco de Reserva, como hemos dicho, levantó el tipo de descuento, del 6 % al 7% en 30 de enero de 1928 y lo restableció el 16 de mayo, por cuanto, dadas las firmes condiciones del mercado de cambio, el alza de la tasa aparecía ya innecesaria.

Es de observarse igualmente que este resultado se ha conseguido sin que se haya hecho uso todavía del fondo de \$ 4.000.000 que el Supremo Gobierno ha destinado para los efectos de la estabilización.

En el cuadro N° 6 publicamos los promedios mensuales de los tipos de cambios durante el año 1928. Estos promedios están calculados sobre los tipos de venta de los bancos locales. Por ellos se vé que la estabilidad de la cotización del dolar se mantiene desde el mes de abril. Las insignificantes variaciones que en esas cotizaciones

se nota, están lejos de acercarse al *gold point* que correspondería a una paridad de \$ 4 por libra peruana.

Las industrias y el comercio del país han podido disfrutar, pues, del inmenso beneficio que significa la fijeza del valor de la moneda.

El diagrama C es la representación gráfica de los tipos de cambio durante el año 1928.

Las utilidades obtenidas por el Banco de Reserva, por concepto de operaciones de cambio, han sido de Lp. 11,613.247.

Las variaciones experimentadas durante el año por el circulante de responsabilidad del Banco de Reserva han sido las siguientes:

La circulación de cheques circulares en 31 de	
diciembre de 1927 era de	Lp. 1.306,287.5.00
en 31 de diciembre de 1928	„ 991,492.0.00
habiendo disminuído en	Lp. 314,795.5.00

suma que hace ascender a Lp. 3.967,313.— el total de cheques circulares, que, de conformidad con la ley 4,500, conserva el Banco en custodia.

La circulación de billetes bancarios en 31 de	
diciembre de 1927 sumaba	Lp. 4.729,591.5.00
y alcanzó el 31 de diciembre de 1928 a	„ 5.130,545.5.00
con un aumento de	Lp. 400,954.0.00

La circulación total llegó, al terminarse el año, a Lp. 6.122,037.5.00, con un aumento de Lp. 86,158.5.00.

Durante el año ha acuñado la Casa de Moneda la suma de Lp. 151,400 en piezas de plata de medio sol, con lo que la circulación de moneda de plata se eleva a Lp. 1.484,341.6.00, cuyo detalle consta en el cuadro siguiente:

<i>Acuñado en:</i>	<i>Piezas de un sol</i>	<i>Piezas de 50 Cts.</i>
Casa de Moneda de		
Lima	Lp. 112,522.0.00	Lp. 478,800.0.00
Casa de Moneda de		
de Filadelfia	„ 893,019.6.00	„
Total	Lp. 1.005,541.6.00	Lp. 478,800.0.00

La circulación total del país, en 31 de diciembre de 1928, comparada con la existente en la misma fecha de 1927, arroja un aumento de Lp. 237,558.5.00, según detalle al pie:

	1927	1928
Circulación del Banco de Reserva	Lp. 6.035,879.0.00	Lp. 6.122,037.5.00
Moneda de plata	„ 1.332,941.6.00	„ 1.484,341.6.00
Moneda de níquel	„ 600,000.0.00	„ 600,000.0.00
Total	Lp. 7.968,820.6.00	Lp. 8.206,379.1.00

De acuerdo con lo prescrito por su ley orgánica, el Banco de Reserva del Perú ha continuado actuando como Cámara de Compensación entre los Bancos Asociados. El total de las sumas canjeadas, por meses, y los promedios respectivos, figuran en el cuadro N° 7.

Las utilidades netas del ejercicio, según la cuenta de Ganancias y Pérdidas, que se inserta en esta Memoria, fueron de Lp. 124,494.8.11, de las que correspondió al Supremo Gobierno la suma de Lp. 62,463.2.48.

El Fondo de Imprevistos ha sido incrementado en Lp. 12,449.4.81 y el Fondo de Reserva en Lp. 16,656.8.66, con lo que ascienden a Lp. 89,399.3.53, el primero, y a Lp. 122,944.1.87, el segundo.

De conformidad con lo acordado por los Bancos Accionistas en la Junta General del 26 de diciembre de 1927, el Congreso expidió la ley N° 6031, de 14 de febrero de 1928, la que deroga el inciso G del artículo 11 de la ley 4,500, que autorizaba al Banco de Reserva del Perú, bajo determinadas condiciones, a recibir los depósitos judiciales y a ejercer las funciones confiadas a la Caja de Depósitos y Consignaciones en la época de la promulgación de la ley N° 4,500.

Terminada la construcción del edificio, que el Banco de Reserva del Perú había emprendido para instalar sus oficinas, se procedió a su inauguración, la que tuvo lugar el 2 de enero del presente año, con asistencia del señor Presidente de la República.

El nuevo edificio que ha hecho construir el Banco, en la esquina formada por las calles de Carrera y Villalta, reúne todas las condiciones y requisitos modernos de un Banco Central de Emisión.

,El edificio está sostenido por una armazón de acero estructural, revestida de ladrillo y concreto. En la fachada se ha usado granito natural y piedra artificial. El estilo arquitectónico es una adaptación moderna del renacimiento italiano.

La Bóveda para tesoro es enteramente independiente de todos los muros del edificio; sus propios muros, techo y piso están fuertemente defendidos contra taladro y soplete. Las puertas de esta bóveda son del tipo más moderno con cerraduras a prueba de dinamita.

En esta misma memoria incluimos tres vistas del nuevo local del Banco.

Lima, 27 de Febrero de 1929.



BANCO DE RESERVA DEL PERU

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1928

ACTIVO

PASIVO

Fondo de Garantía:			Capital		Lp. 370,905.000
Garantía en Oro en Lima.....	Lp. 4.096,597.056		Fondo de Reserva		" 106,287.321
Garantía en el Extranjero estimada como oro en Lima..	" 1,350,297.473		Fondo de Imprevistos		" 76,949.872
Cartera.....	" 1,366,336.819		Circulación:		
Oro movilizado.....	" 5,771.941		Cheques circulares.....	Lp. 991,492.000	
TOTAL DE GARANTIA	Lp. 6.819,003.289		Billetes del Banco.....	" 5,124,774.000	
Oro en Garantía de Imposiciones a la Vista.....	" 319,339.978			(1) 6.116.266.000	
Caja.....	" 250.580		Billetes emitidos por oro movilizado.....	5,771,500	
Documentos por Cobrar.....	" 60,061.440		TOTAL EN CIRCULACION		" 6.122,037.500
Muebles.....	" 13,104.005		Imposiciones a la vista.....	" 638,679.956	
Costo de billetes.....	" 5,486.300		Dividendos por Pagar.....	" 160.334	
Inmueble.....	" 97,278.345		Supremo Gobierno Cuenta Depósitos.....	" 130,792.363	
Depósitos en el Extranjero Supremo Gobierno.....	" 130,724.078		Descuentos no vencidos.....	" 6,861.234	
Adelanto a cuenta de Dividendos.....	" 14,800.200		Obligaciones Pendientes.....	" 410.056	
Cuenta Compensación.....	" 117,530.232		Ganancias y Pérdidas.....	" 124,494.811	
	Lp. 7.577,578.447		(1) Garantía en Oro 89.06%.		Lp. 7.577,578.447
CAJA DE AHORROS —Fondo de Empleados.....	Lp. 1,859.015		FONDO DE EMPLEADOS	Lp. 1,859.015	
VALORES EN CUSTODIA	" 167,275.510		DEPOSITANTES DE VALORES EN CUSTODIA ...	" 167,275.510	
	Lp. 169,134.525			Lp. 169,134.525	

E. BOGGIANO
Gerente

LUIS ESCOMEL
Inspector Fiscal

J. L. ZAVALA
Contador

CUENTA DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

DEBE

HABER

Gastos Generales.....	Lp.	16,779.576	Comisiones.....	Lp.	2,067.995
Amortización Costo de Billetes.....	"	5,000.000	Cambio.....	"	11,613.247
Saldo.....	"	124,494.811	Intereses.....	"	43,813.354
	Lp.	146,274.387	Descuentos.....	"	88,779.791
Fondo de Imprevistos 10%.....	Lp.	12,449.481		Lp.	146,274.387
INTERESES			Saldo.....	Lp.	124,494.811
Accionistas «A».....	Lp.	15,747.600			
" «B».....	"	13,013.400			
Saldo.....	"	83,284.330			
	Lp.	124,494.811			
Directorio 2½ %.....	Lp.	2,082.108	Saldo.....	Lp.	83,284.330
Empleados 2½ %.....	"	2,082.108			
Fondo de Reserva 20%.....	"	16,656.866			
Participación Supremo Gobierno.....	"	62,463.248			
	Lp.	83,284.330			

Lima, 31 de Diciembre de 1928.

E. BOGGIANO,
Gerente.

LUIS ESCOMEL,
Inspector Fiscal,

J. L. ZAVALA,
Contador.

ANEXOS

Cuadro No. 1

SUMAS DESCONTADAS DURANTE CADA MES, AÑO DE 1928

MESES	DESCUENTOS	REDESCUENTOS	TOTAL
	Lp.	Lp.	Lp.
Enero.....	224,264 0.00	674,641.6.86	898,905 6.86
Febrero.....	106,500.0.00	711,425.3.13	817,925.3.13
Marzo.....	156,975.0.00	646,556.0.22	803,531.0.22
Abril.....	170,875.0.00	961,527.7.54	1.132,402.7.54
Mayo.....	102,400.0.00	602,001.4.12	704,401.4.12
Junio.....	105,500 0.00	676,334.2.42	781,834 2.42
Julio.....	132,525.0.00	890,152.7 69	1.022.677.7.69
Agosto	125,875.0.00	929,498.3.68	1.055.373 3.68
Setiembre.....	49,590.0.00	785,133.8 28	834,723.8 28
Octubre.....	240.327.0.00	1.020,622.7.74	1.260,949.7.74
Noviembre	114,345.5.00	523,170.3.64	637.515.8 64
Diciembre.....	138,105.0.00	842,398.5 37	980,503.5.37
	1.667,281.5.00	9.263,463.0.69	10.930,744.5.69

Cuadro No. 2

SALDOS DE CARTERA EN EL AÑO DE 1928

MESES	DESCUENTOS	REDESCUENTOS	TOTAL
	Lp.	Lp.	Lp.
Enero	425,290.1.91	1.335,089.6.63	1.760,379.8.54
Febrero.....	381,974.0.00	1.353,793.5.12	1.735,767.5.12
Marzo.....	299,245.0.00	1.262,762.0.88	1.562,007.0.88
Abril.....	298,175.0.00	1.326,653.5.67	1.624,828.5.67
Mayo... ..	171,075.0.00	1.113,452.9.62	1.284,527.9.62
Junio.....	177,578.7.95	1.077,804.1.56	1.255,382.9.51
Julio.....	186,128.7.95	1.064,539.9.29	1.250,668.7.24
Agosto.....	187,435.0.00	1.178,105.0.92	1.365,540.0.92
Setiembre.....	172,045.0.00	1.189,984.2.71	1.362,029.2.71
Octubre.....	293,337.0.00	1.199,914.8.35	1.493,251.8.35
Noviembre.....	305,082.5.00	855.154.1.46	1.160,236.6.46
Diciembre.....	267,926.0.00	1.098,410.8.19	1.366,336.8.19

Cuadro No. 3

PROMEDIOS DIARIOS, POR MESES, DE LOS SALDOS
DE CARTERA, AÑO 1928.

MESES	DESCUENTOS	REDESCUENTOS	TOTAL
	Lp.	Lp.	Lp.
Enero.....	405,929.6.69	1.256,639.1.26	1.662,568.7.95
Febrero.....	409,203.2.84	1.239,518.4.10	1.648,721.6.94
Marzo.....	365,552.2.69	1.254,641.1.91	1.620,193.4.60
Abril.....	331,175.9.09	1.216,039.8.88	1.547,215.7.97
Mayo	240,683.6.54	1.046,960.6.65	1.287,644.3.19
Junio	170,746.1.47	953,894.1.81	1.124,640.3.28
Julio.....	164,939.6.65	1.017,987.0.51	1.182,926.7.16
Agosto.....	170,806.2.14	1.076,744.4.99	1.247,550.7.13
Setiembre.....	186,654.3.48	1.108,110.7.88	1.294,765.1.36
Octubre.....	248,705.3.08	1,216,152.4.57	1.464,857.7.65
Noviembre.....	298,554.2.08	1.033,529.1.26	1.332,083.3.34
Diciembre.....	271,639.1.67	939,387.4.07	1.211,026.5.74

Cuadro No. 4

CAJA DE LOS BANCOS EN MONEDA NACIONAL. AÑO 1928

(En Millares de Lp.)

BANCOS	Enero	Febº	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agto.	Sepe.	Obre.	Nbre.	Dbre.
Perú y Londres.....	879	751	714	722	825	699	705	765	621	703	782	647
Italiano.....	619	614	566	691	636	677	615	628	686	660	655	748
Internacional.....	119	56	88	89	46	64	68	73	69	80	82	99
Popular del Perú.....	128	136	138	127	82	67	61	71	75	65	78	77
Alemán Transatlántico..	216	221	213	219	176	200	200	170	188	223	194	201
Royal Bank of Canadá.....	150	187	269	215	179	210	190	156	144	164	182	157
Anglo Sud-Americano..	119	106	109	93	97	81	100	82	109	84	134	77
National City Bank.....	134	130	99	151	116	188	125	101	166	295	206	162
Caja de Ahorros.....	51	90	45	45	40	67	111	75	41	20	33	47
TOTAL.....	2415	2291	2241	2352	2197	2253	2175	2121	2099	2294	2346	2215

Cuadro No. 5

CAJA DE LOS BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA, AÑO 1928

(En Millares de Lp.)

BANCOS	Enero	Febº	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agto.	Sepe.	Obre.	Nbre.	Dbre.
Perú y Londres.	415	404	390	400	482	443	480	330	299	211	316	356
Italiano.....	907	839	784	825	802	891	874	918	894	903	787	898
Internacional...,.....	41	65	59	78	118	66	120	95	82	119	49	70
Popular del Perú.....	20	22	22	21	26	44	50	40	41	22	31	33
Alemán Transatlántico.....	210	135	112	133	130	163	162	186	141	144	113	99
Royal Bank of Canadá.....	233	205	100	212	263	153	175	157	149	144	112	206
Anglo Sud-Americano ...	3	4	2	4	7	10	8	7	21	2	7	42
National City Bank.....	399	443	331	288	158	239	405	358	405	398	316	309
TOTAL.....	2228	2117	1800	1961	1986	2009	2274	2091	2032	1943	1731	2013

Cuadro No. 6

PROMEDIOS MENSUALES DE LOS TIPOS DE CAMBIO
DURANTE EL AÑO 1928.

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

1928	Lima sobre Nueva York	Lima sobre Londres	Nueva York sobre Londres
Enero.....	3.885	24.	4.875
Febrero.....	3.900	23.6	4.875
Marzo.....	3.910	23.3	4.879
Abril.....	3.985	21.	4.88
Mayo.....	4.006	20.47	4.8815
Junio.....	4.006	20.875	4.88
Julio.....	4.007	20.125	4.864
Agosto.....	4.	20.125	4.854
Setiembre.....	4.005	19.937	4.85
Octubre.....	4.	20.0625	4.85
Noviembre.....	4.005	19.937	4.85
Diciembre.....	4.	20.187	4.852

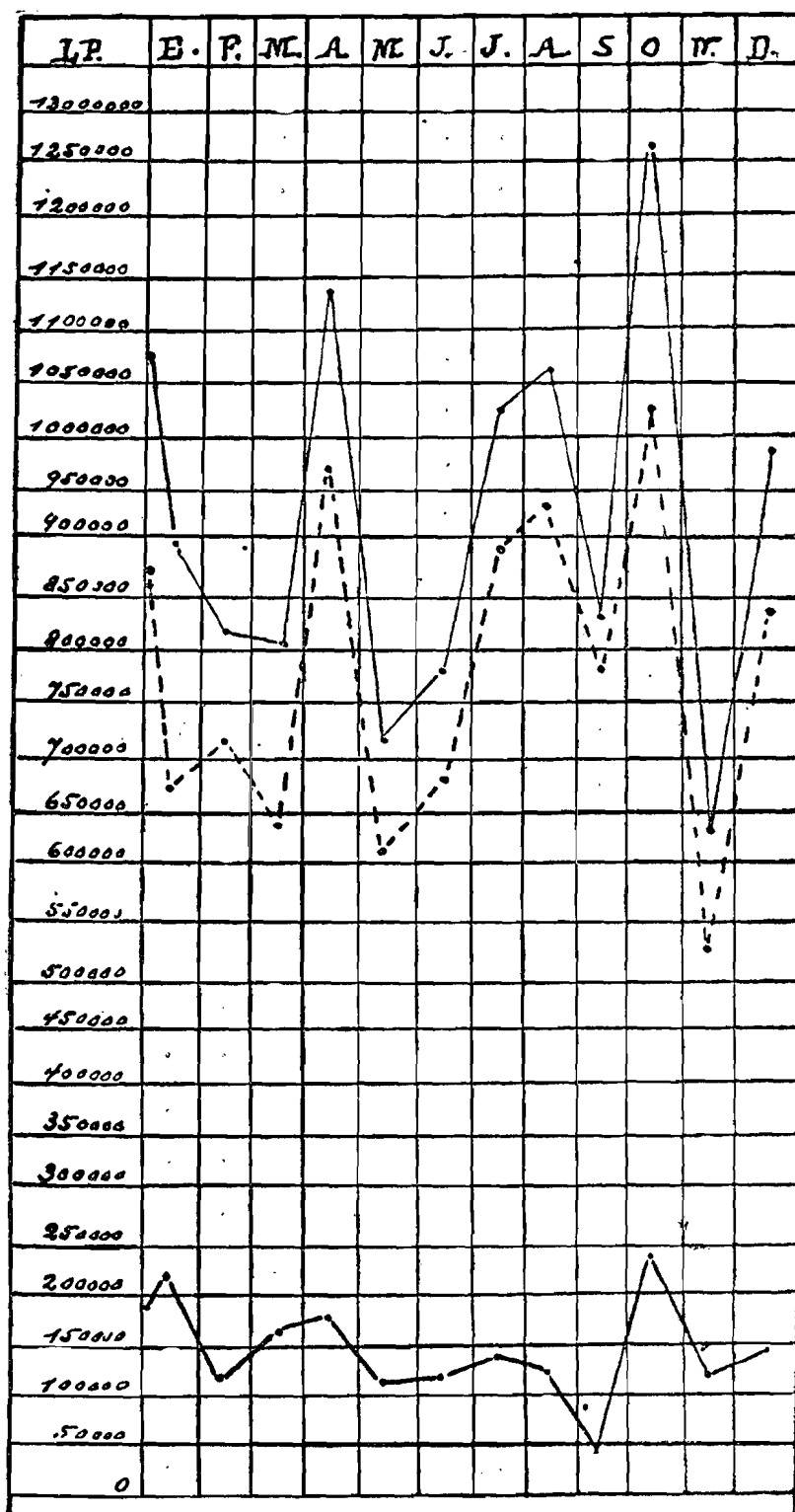
Cuadro No. 7

MONTO TOTAL DE LOS DOCUMENTOS CANJEADOS ENTRE
LOS BANCOS ASOCIADOS EN EL AÑO 1928

MESES	TOTAL CANJEADO	PROMEDIO DIARIO
Enero.....	Lp. 6.622,826.219	Lp. 287.948,966
Febrero.....	„ 5.892,615.777	„ 256.200,685
Marzo	„ 6.054.240.452	„ 232.855,402
Abril.....	„ 6.218,006.353	„ 282.636,652
Mayo.....	„ 6.967,462.467	„ 267.979,326
Junio.....	„ 6.009,096.551	„ 261.265,067
Julio	„ 6.752,473,032	„ 293.585,784
Agosto.....	„ 6.146,235.278	„ 245.849,411
S-tiembre.....	„ 5.861,012.489	„ 254.826,629
Octubre.....	„ 7.320,598.863	„ 281.561,495
Noviembre	„ 6.491,132.667	„ 270.463,861
Diciembre.. ..	„ 6.017,187.857	„ 261.616,863
Total	Lp. 76.352,888.005	
Promedio mensual....	Lp. 6.362,740.667	

DIAGRAMA A

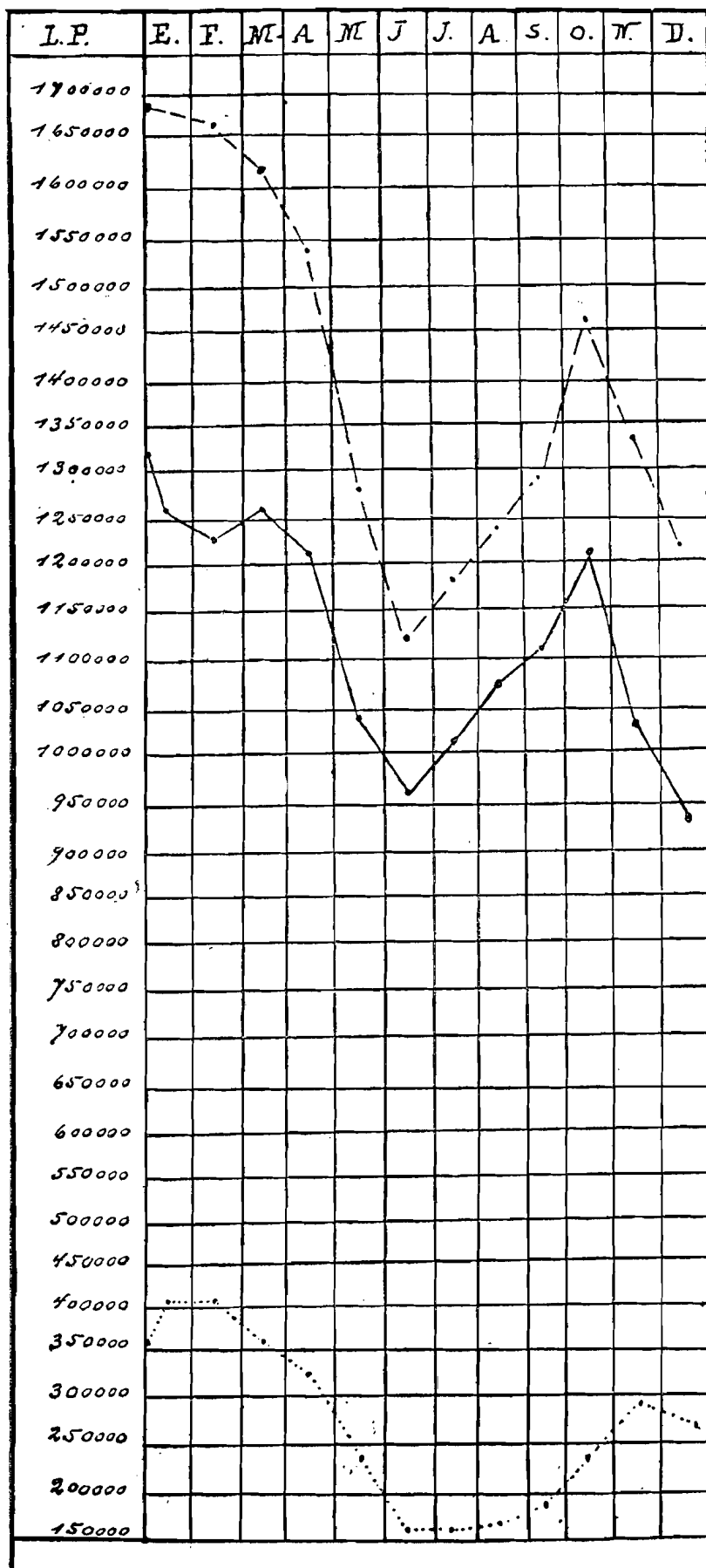
Sumas descontadas durante cada mes. Año 1928



Descontos —————
 Redescontos - - - -
 Total —————

DIAGRAMA B

Promedio diario, por meses, de los saldos de cartera. Año 1928

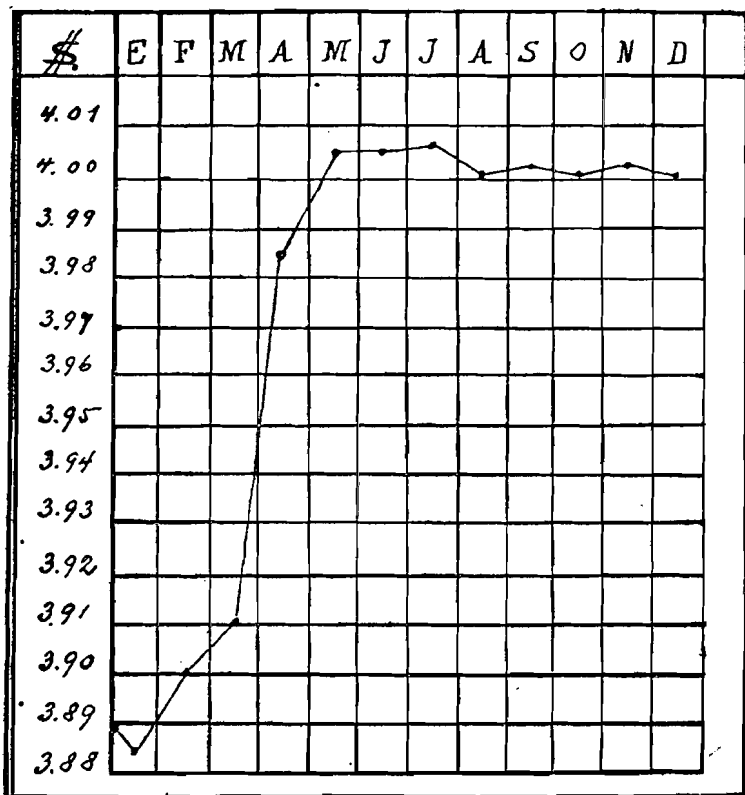


..... Descontos
 ——— Redescuentos
 ——— Total

DIAGRAMA C

Promedio mensual de los tipos de cambio. Año 1928

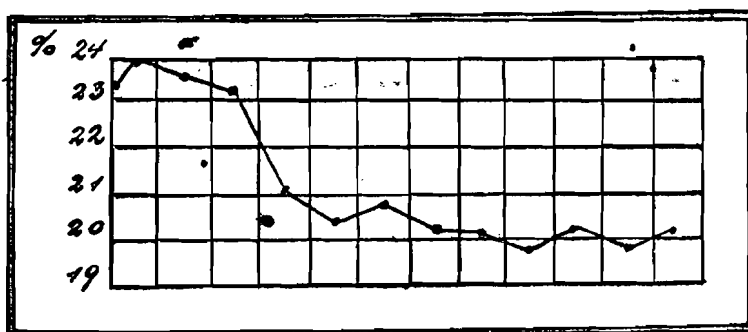
Lima sobre Nueva York

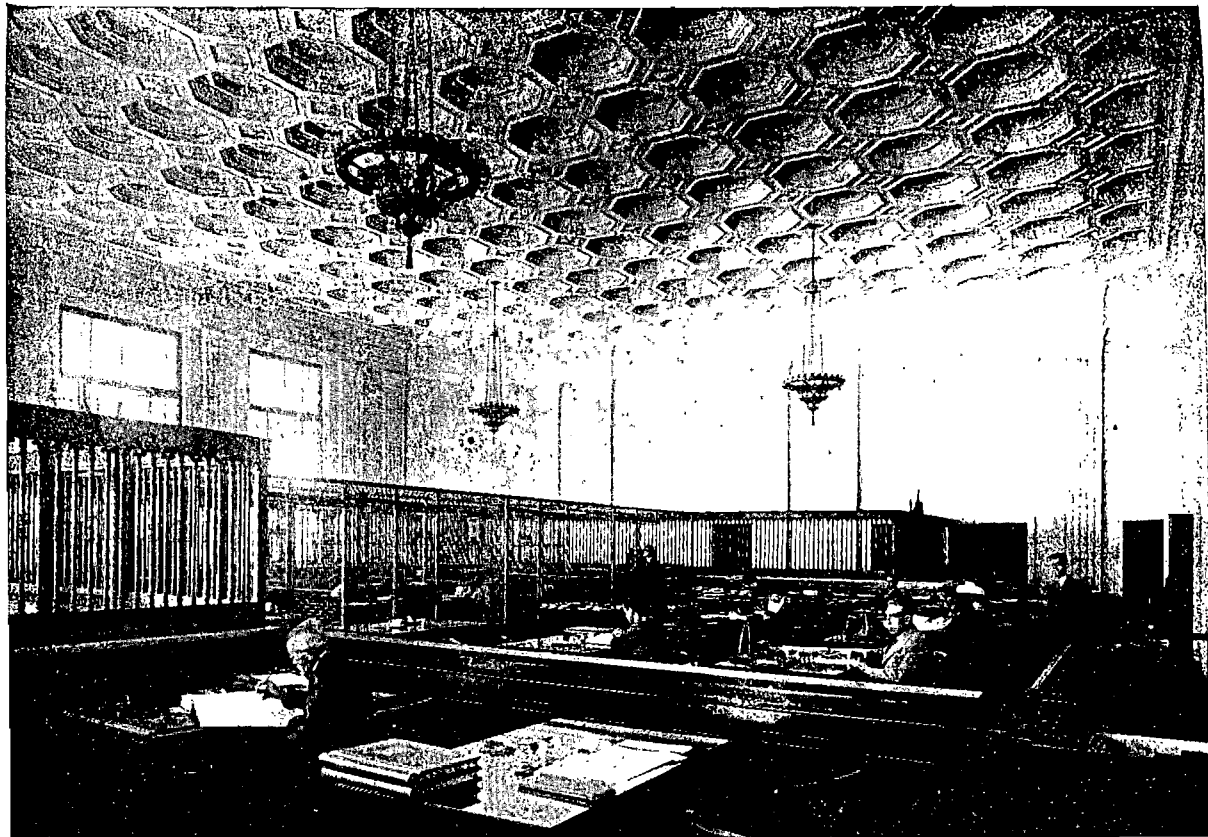


Nueva York sobre Londres

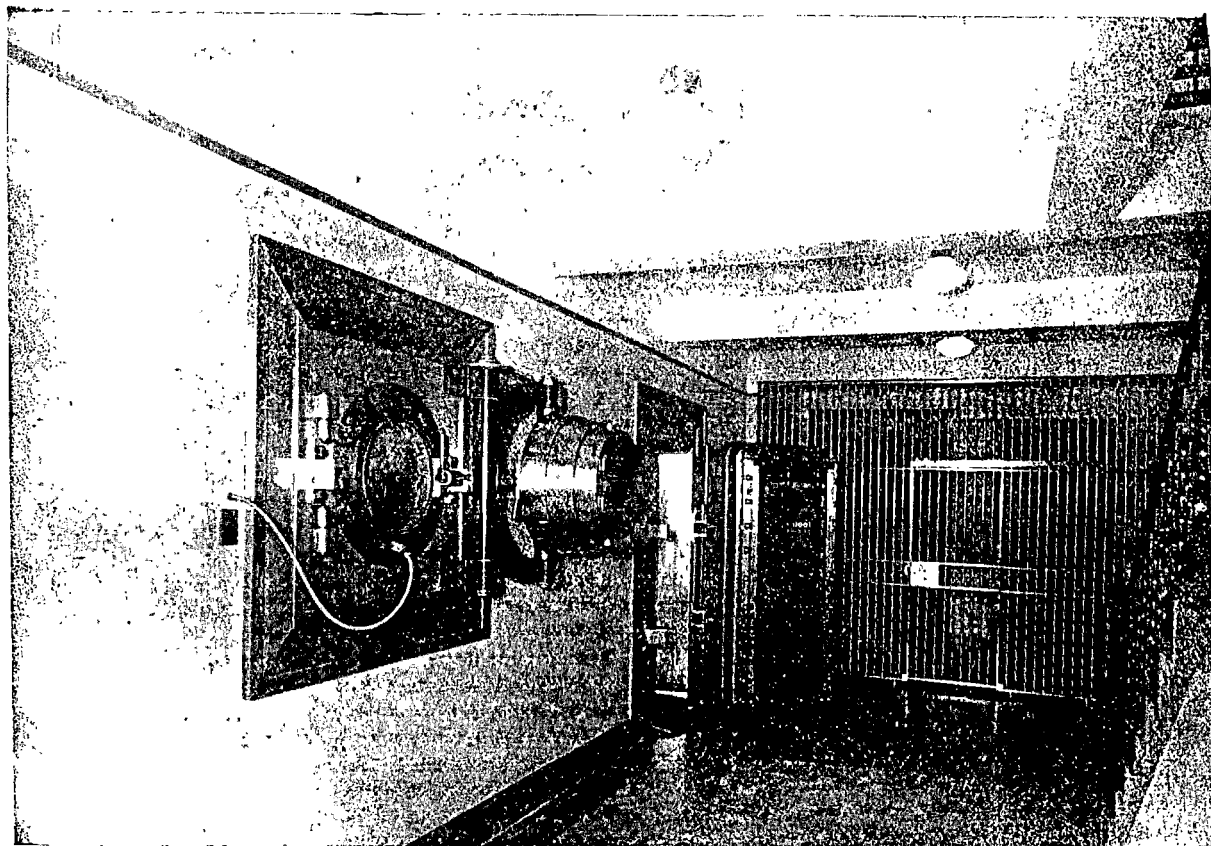


Lima sobre Londres





BANCO DE RESERVA DEL PERU
SECCION CONTABILIDAD



BANCO DE RESERVA DEL PERU

ENTRADA A LA BOVEDA