

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

MEMORIA
Y
BALANCE GENERAL
DEL
EJERCICIO 1928



BUENOS AIRES

TALENOS GRÁFICOS DE LA COMPAÑÍA GENERAL DE FÉRRUGES

- 1929 -

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

MEMORIA
Y
BALANCE GENERAL
DEL
EJERCICIO 1928



BUENOS AIRES

TALLERES GRÁFICOS DE LA COMPAÑÍA GENERAL DE FÓSFOROS

. 1929 .

DIRECTORIO

Presidente:

CARLOS J. BOTTO

Vicepresidente:

BARTOLOMÉ L. GINOCCHIO

Directores:

BAUTISTA ALCHOURRÓN - AUGUSTO BOERO

CARLOS M. CATALÁ - ALBERTO DURAND

ENRIQUE ZARATE

Secretario General:

JUAN JORGE JORDÁN

Subsecretarios:

ABELARDO MANUEL BARRIOS

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

CONTENIDO

	Pág.
I. — EVOLUCIÓN GENERAL DEL BANCO EN 1928 Y LOS ÚLTIMOS AÑOS...	5
1. - La contracción de los Préstamos y el aumento de los Depósitos y Existencias. 2.-Existencias. 3.-Préstamos. 4.-Depósitos. 5.-Desenvolvimiento de la Casa Central y de las Sucursales y Agencias.	
II. — EXAMEN DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITO.....	22
1.-Descuentos, Redescuentos y Adelantos Particulares. 2.-Crédito Agrario. 3.-Pequeño Crédito. 4.-Operaciones con el Gobierno. 5.-Ley 10.350. Préstamos a los Gobiernos de Gran Bretaña y Francia. 6.-Deudores en Gestión y Créditos a Cobrar.	
III. — OPERACIONES DIVERSAS Y MOVIMIENTO ADMINISTRATIVO.....	29
1.-Cambios, Giros Internacionales e Internos. 2.-Cámaras Compensadoras. 3.-Ganancias y Pérdidas. 4.-Inmuebles. 5.-Muebles y Útiles. 6.-Creación de Sucursales. 7.-Capital y Fondo de Reserva. 8.-Personal.	
Balance y Cuenta de Ganancias y Pérdidas.....	37

Buenos Aires, 14 de junio de 1929.

A S. E. EL SEÑOR MINISTRO DE HACIENDA DE LA NACIÓN,

DR. ENRIQUE PÉREZ COLMAN.

S./D.

Tengo el agrado de dirigirme al señor Ministro, sometiendo a su consideración el Balance General del Banco y los cuadros demostrativos de su movimiento, correspondientes al año 1928, XXXVII de su fundación.

I. EVOLUCIÓN GENERAL DEL BANCO EN 1928 Y LOS ÚLTIMOS AÑOS

1. La contracción de los Préstamos y el aumento de los Depósitos y Existencias.

No es posible exponer claramente el desarrollo del Banco en el año transcurrido, sin aludir a la transición que ocurre a mediados del mismo, en el movimiento de sus principales rubros. A la influencia de los factores que durante el año 1927 provocan el considerable acrecentamiento de nuestras Existencias, sucede entonces el despliegue de otras fuerzas tendientes al empleo de estas últimas en un más activo giro bancario.

En efecto, mientras en la primera mitad de 1928, los Depósitos prosiguen el fuerte aumento de meses anteriores y continúa la contracción de los Préstamos, las Existencias experimentan un nuevo repunte, alcanzando un extraordinario nivel. Pero, en la segunda mitad, los Depósitos interrumpen su impulso de crecimiento, a la vez que la reacción ascendente que se inicia en los Préstamos repercute sobre las arcas del Establecimiento, contribuyendo a la disminución de las Existencias.

Es obvio, sin embargo, que la amplitud de estos movimientos no haya logrado neutralizar los efectos de las tendencias opuestas que se desarrollaron durante el período anterior, de más larga duración. Es así como el promedio de los saldos de fin de mes de los Préstamos, en 1928, es aún

inferior en \$ $\frac{m}{n}$ 105.2 millones a la cifra correspondiente de 1927. En cambio, el promedio de los Depósitos supera en \$ $\frac{m}{n}$ 152.6 millones, y el de las Existencias en \$ $\frac{m}{n}$ 239.6 millones, los guarismos respectivos del año precedente; lo que explica la elevación del promedio del Encaje de 25 % en 1927 a 36,7 % en 1928. Si se excluye los depósitos de la Cámara Compensadora, el Encaje resulta ser de 19,2 % en el primer año y de 31,3 % en el segundo.

* * *

El análisis de los factores que han determinado estos acontecimientos lleva necesariamente a observar la variación de los principales rubros en los últimos años. Con ese propósito se ha juzgado conveniente presentar una serie de gráficos en los cuales se ha trazado las variaciones de los saldos mensuales de aquellos rubros durante la década terminada en 1928. Los datos estadísticos respectivos se han condensado en diversos cuadros que se insertan en las páginas siguientes.

Nótase en el gráfico 1 que los Préstamos tienden a descender posteriormente a 1924. El promedio de este año (cuadro 1) alcanza a un máximo de \$ $\frac{m}{n}$ 1.417.0 millones, o sea \$ $\frac{m}{n}$ 131.3 millones más que el promedio de 1928.

1. PRÉSTAMOS, DEPÓSITOS, EXISTENCIAS Y ENCAJES

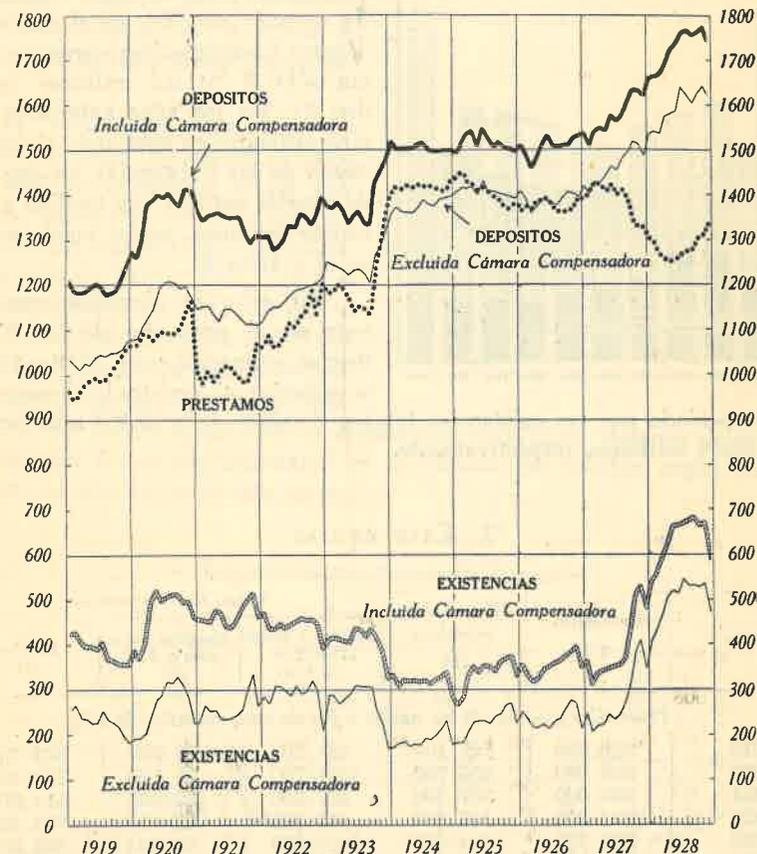
AÑOS	PRÉSTAMOS	DEPÓSITOS		EXISTENCIAS		ENCAJE	
		Incluida Cámara Compens.	Excluida Cámara Compens.	Incluida Cámara Compens.	Excluida Cámara Compens.	Incluida Cámara Compens.	Excluida Cámara Compens.
<i>Promedios anuales de los saldos a fin de mes, en miles de \$ $\frac{m}{n}$.</i>							
1919	996.300	1.197.200	1.040.000	387.700	230.600	32.4	22.2
1920	1.098.400	1.365.800	1.160.100	471.700	266.000	34.5	22.9
1921	1.008.500	1.341.800	1.134.400	467.900	260.600	34.9	23.0
1922	1.112.000	1.329.200	1.175.700	445.300	291.700	33.5	24.8
1923	1.202.700	1.383.300	1.249.000	410.000	275.700	29.7	22.1
1924	1.417.000	1.504.600	1.375.800	319.600	190.800	21.2	13.9
1925	1.408.700	1.516.900	1.409.000	338.700	230.800	22.3	16.3
1926	1.377.500	1.507.800	1.390.600	354.700	237.600	23.5	17.1
1927	1.390.900	1.575.000	1.462.200	393.700	280.900	25.0	19.2
1928	1.285.700	1.727.600	1.593.500	633.300	499.400	36.7	31.3

Como se verá más adelante, este descenso se debe en gran parte a la disminución del crédito que usaron en el Banco los otros establecimientos bancarios y financieros (por medio del Redescuento y las Cauciones de Documentos Oficiales); crédito cuyo aumento, precisamente, había contribuido en modo decisivo a formar el máximo susodicho de 1924. En la contracción de los Préstamos también ha influido el reembolso de la deuda del Ministerio de Hacienda de la Nación.

En el mismo año 1924 las Existencias registran un promedio mínimo de \$ $\frac{m}{n}$ 319.6 millones, o sea aproximadamente la mitad del promedio de 1928. Pero en el crecimiento entre uno y otro año, se distinguen dos etapas. Hasta el año 1926 inclusive, el ascenso de las Existencias es relativamente lento y responde principalmente a la acumulación de disponibilidades provenientes de la contracción de los Préstamos, pues el incremento de los Depósitos es muy suave. La segunda etapa se inicia en 1927, no sólo con

1. PRÉSTAMOS, DEPÓSITOS Y EXISTENCIAS

Millones de \$ $\frac{m}{n}$

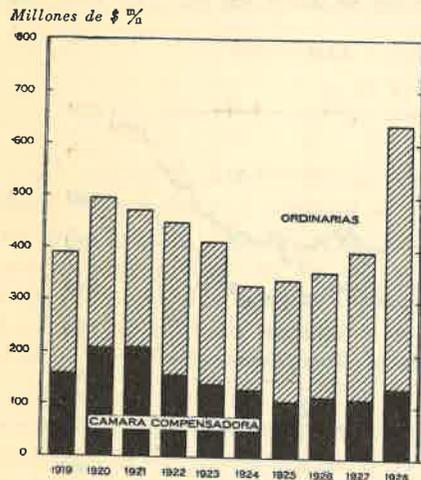


una declinación más intensa de los préstamos, sino también con un considerable acrecentamiento de los Depósitos provocado por los saldos positivos de nuestro balance de pagos internacionales; en ese año el promedio de este rubro crece en \$ $\frac{m}{n}$ 67.2 millones, y en 1928, en \$ $\frac{m}{n}$ 152.6 millones, lo que, agregado al incremento neto de 1925 y 1926, da un aumento de \$ $\frac{m}{n}$ 223.0 millones entre 1924 y 1928. Es así como se desenvuelve el proceso de expansión que lleva nuestras Existencias al elevado nivel del último año.

2. Existencias.

La mayor parte del aumento de \$ $\frac{m}{n}$ 239.6 millones que experimenta el promedio de las Existencias en 1928, con respecto a 1927, proviene del giro ordinario del Banco, pues las depositadas por la Cámara Compensadora apenas se elevan en 21.2 millones \$ $\frac{m}{n}$. Lo mismo cabe expresar en relación al acrecentamiento de \$ $\frac{m}{n}$ 313.7 millones que se desarrolla después de 1924, en el que a la Cámara Compensadora corresponden tan sólo \$ $\frac{m}{n}$ 5.2 millones (cuadro 2). En los años anteriores, al giro ordinario se debe todo el incremento de las Existencias, ya que las de aquella entidad han tendido a un franco descenso, según puede verse en el gráfico 2.

2. EXISTENCIAS ORDINARIAS Y DE LA CÁMARA COMPENSADORA



Por ello, la elevación que se nota en el promedio de las Existencias ordinarias entre 1919 y 1928, es superior al registrado durante el mismo período por las existencias totales, a saber: \$ $\frac{m}{n}$ 268.7 millones y \$ $\frac{m}{n}$ 245.6 millones, respectivamente.

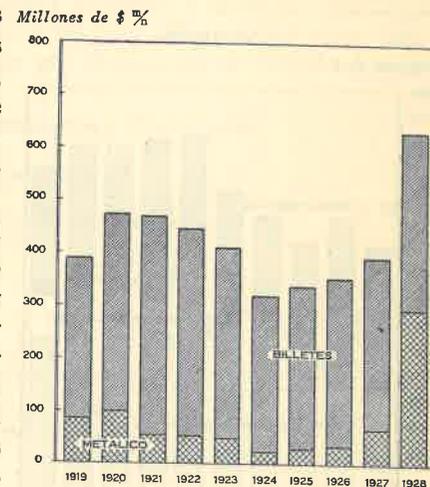
2. EXISTENCIAS

AÑOS	Ordinarias (1)	Cámara Compensadora (2)	TOTAL DE EXISTENCIAS		
			Metálico y billetes (1)+(2)= (3)+(4)	Metálico reducido a \$ % (3)	Billetes (4)
<i>Promedios anuales de los saldos a fin de mes, en miles de \$ %.</i>					
1919	230.600	157.100	387.700	84.200	303.500
1920	266.000	205.700	471.700	98.300	373.400
1921	260.600	207.300	467.900	53.600	414.300
1922	291.700	153.600	445.300	52.900	392.400
1923	275.700	134.300	410.000	48.000	362.000
1924	190.800	128.800	319.600	21.200	298.400
1925	230.800	107.900	338.700	28.600	316.100
1926	237.600	117.100	354.700	34.600	320.100
1927	280.900	112.800	393.700	67.800	325.900
1928	499.300	134.000	633.300	295.800	337.500

El gráfico 3 enseña claramente cómo en el crecimiento de las Existencias en los dos últimos años ha influido por exclusivo el incremento de metálico, a raíz de las fuertes importaciones realizadas por el Banco.

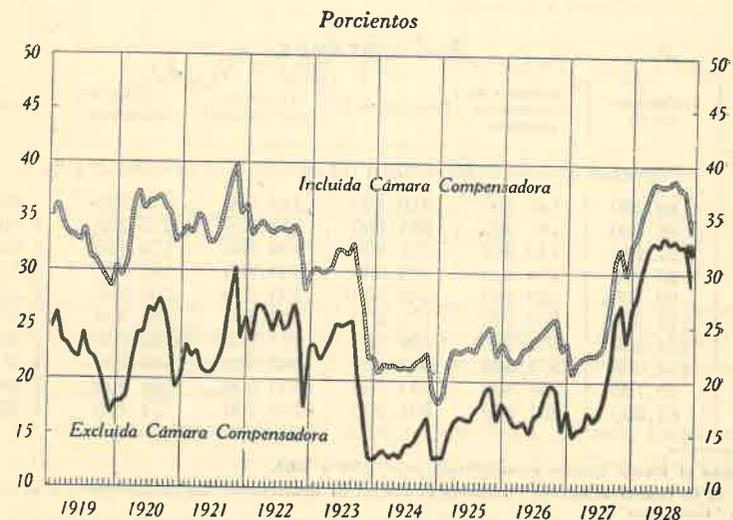
El acrecentamiento recién citado de las Existencias en los últimos dos años basta para explicar la elevación del Encaje del Banco, incluida la Cámara Compensadora, de un promedio mínimo de 21,2 % en 1924, a 25,0 % en 1927 y 36,7 % en 1928. Si se excluye los depósitos de la Cámara Compensadora de los Depósitos y las Existencias totales, el Encaje registra un ascenso de 13,9 % en 1924, a 19,2 % y 31,3 % en los dos últimos años, respectivamente.

3. EXISTENCIAS EN BILLETES Y EN METÁLICO



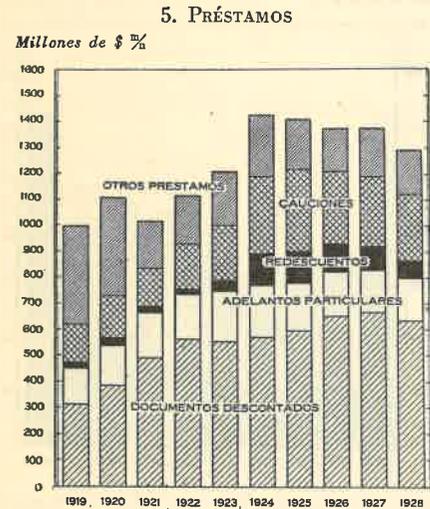
Las variaciones mensuales del Encaje, durante la última década, han sido representadas en el gráfico 4. Obsérvese cómo la proporción declina desde el nivel relativamente alto de 1920 y 1921, hasta el mínimo referido de 1924. Es que el amplio crecimiento de los Préstamos y restringe las Existencias (gráfico 1), del mismo modo que su contracción constituye, después de aquel mínimo, un factor preponderante en el ascenso del Encaje, según ya se ha visto en otro lugar de esta memoria.

4. VARIACIONES MENSUALES DEL ENCAJE



3. Préstamos.

Se ha expresado más arriba que si bien en la segunda mitad de 1928 los Préstamos inician su reacción ascendente, el promedio de sus saldos mensuales entraña un descenso de \$ $\frac{m}{n}$ 105.2 millones con respecto al guarismo correspondiente de 1927. En ello concurren los Redescuentos, cuyo promedio disminuye en 31.4 millones \$ $\frac{m}{n}$; el importe usado en las Cauciones de Documentos Oficiales en \$ $\frac{m}{n}$ 32.4 millones; los Descuentos, con \$ $\frac{m}{n}$ 32.8 millones; y los otros Préstamos, con \$ $\frac{m}{n}$ 14.6 millones; tan sólo los Adelantos Particulares ascienden en \$ $\frac{m}{n}$ 6.0 millones (cuadro 3). En el gráfico 5 podrá observarse estas variaciones, a la vez que la distribución de los distintos rubros en el conjunto de los préstamos durante la última década.



Se ha señalado también, en otro lugar, la contribución importantísima que los Redescuentos y las Cauciones de Documentos Oficiales han tenido en los movimientos más acentuados del crédito en la década. Véase cómo se ha desarrollado ese proceso en los gráficos 6 y 7. Entre 1919 y 1924, el promedio de los Redescuentos de documentos de otros Bancos aumentó en \$ $\frac{m}{n}$ 99.7 millones (1); y el de los importes usados en las Cauciones de Documentos Oficiales, efectua-

3. PRÉSTAMOS

AÑOS	Redescuentos (2)	Cauciones de documentos oficiales	Descuentos (3)	Adelantos particulares	Otros Préstamos	TOTAL
<i>Promedios anuales de los saldos a fin de cada mes, en miles de \$ $\frac{m}{n}$.</i>						
1919	19.500	145.600	310.100	140.600	380.500	996.300
1920	26.200	163.600	384.900	153.400	370.300	1.098.400
1921	22.100	149.300	491.300	169.700	176.100	1.008.500
1922	17.200	178.600	562.000	168.700	185.500	1.112.000
1923	30.500	220.300	552.800	193.900	205.200	1.202.700
1924	119.200	292.200	572.800	194.500	238.300	1.417.000
1925	124.600	312.000	599.700	171.600	200.800	1.408.700
1926	114.600	271.600	653.400	169.200	168.700	1.377.500
1927	95.700	284.300	664.700	160.200	186.000	1.390.900
1928	64.300	251.900	631.900	166.200	171.400	1.285.700

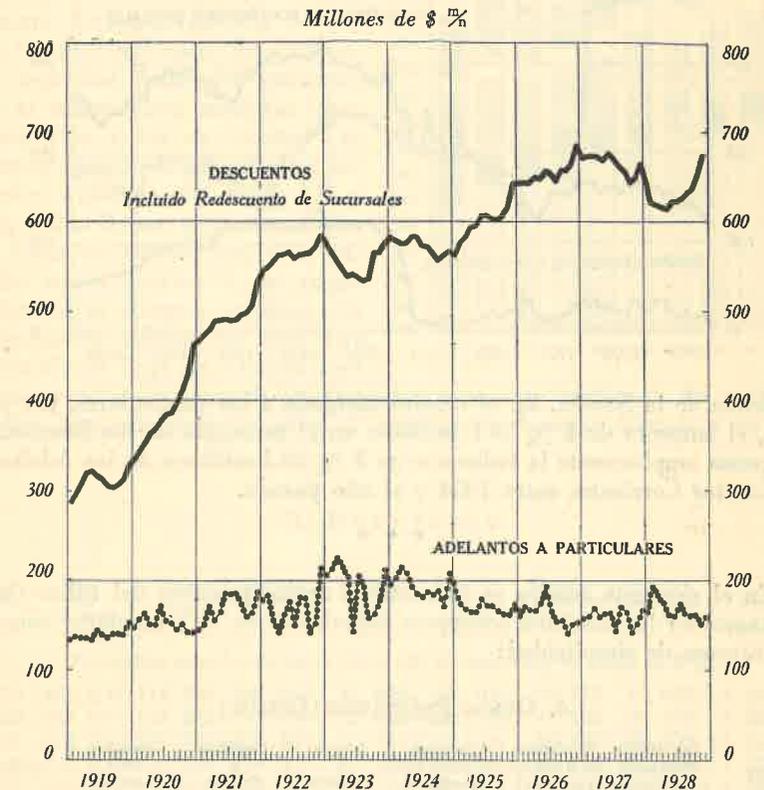
(1) Debido al brusco ascenso experimentado entre 1923 y 1924.

(2) Los de C. Central solamente y excluido el Margen de Redescuento. Los de Sucursales están incluidos en "Descuentos".

(3) Incluidos los Redescuentos de Sucursales.

das también por otros Bancos y Establecimientos financieros, se acrecentó, asimismo, en \$ $\frac{m}{n}$ 146.6 millones. La suma de esta cifra y aquélla, o sea \$ $\frac{m}{n}$ 246.3 millones, representa, por consiguiente, el incremento de los préstamos que esta Institución concedió a los otros Bancos y Establecimientos entre los años mencionados. En el mismo período, el promedio de los Descuentos aumentó en \$ $\frac{m}{n}$ 262.7 millones, y el de los Adelantos en Cuentas Corrientes Particulares, en \$ $\frac{m}{n}$ 53.9 millones. En parte, esta expansión del crédito fué neutralizada por el descenso de 142.2 millones que

6. DESCUENTOS Y ADELANTOS A PARTICULARES



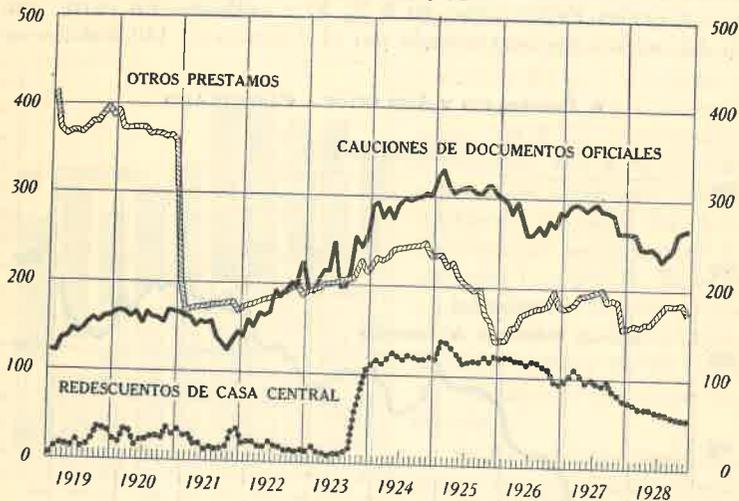
experimentó el promedio de los Otros Préstamos (en virtud de la reducción en los saldos del préstamo a los Gobiernos aliados). De tal modo que, en el conjunto de los préstamos, el incremento entre 1919 y 1924 resultó ser de \$ $\frac{m}{n}$ 420.7 millones.

En el descenso posterior al máximo de 1924, es más importante aún la influencia de los Redescuentos y Cauciones. Entre ese año y 1928, en efecto, en la merma de \$ $\frac{m}{n}$ 131.3 millones que acaece en el conjunto de Préstamos, aquéllos concurren con \$ $\frac{m}{n}$ 54.9 millones, y las Cauciones

con \$ $\frac{m}{n}$ 40.3 millones, o sea, entre ambos rubros, un descenso de \$ $\frac{m}{n}$ 95.2 millones. Los Otros Préstamos disminuyen asimismo en \$ $\frac{m}{n}$ 66.9 millones, debido principalmente al reembolso de su deuda por el Ministerio de

7. CAUCIONES, REDESCUENTOS Y OTROS PRÉSTAMOS

Millones de \$ $\frac{m}{n}$



Hacienda de la Nación. En el crédito otorgado a los particulares, por otro lado, el aumento de \$ $\frac{m}{n}$ 59.1 millones en el promedio de los Descuentos, compensa ampliamente la reducción de \$ $\frac{m}{n}$ 28.3 millones en los Adelantos en Cuentas Corrientes entre 1924 y el año pasado.

* * *

En el siguiente cuadro se presenta la descomposición del rubro Otros Préstamos en los distintos conceptos englobados en el comentario anterior por razones de simplicidad:

4. OTROS PRÉSTAMOS (Detalle)

AÑOS	Ley 10350 Préstamos a los aliados	Ministerio de Haciend. Ley 10251	Ministerio de Haciend. Movilizac.	Letras a Recibir	Créditos a Cobrar	Deudores en Gestión	TOTAL
<i>Promedios anuales de los saldos a fin de cada mes, en miles de \$ $\frac{m}{n}$.</i>							
1919	274.200	72.000	—	1.700	25.900	6.700	380.500
1920	272.600	72.000	—	2.000	20.400	3.300	370.300
1921	78.700	72.000	—	2.400	15.100	7.900	176.100
1922	77.500	72.000	—	2.800	18.000	15.200	185.500
1923	79.700	72.000	2.100	3.100	26.600	21.700	205.200
1924	81.100	72.000	28.600	3.000	31.300	22.300	238.300
1925	83.000	44.100	21.900	3.600	30.200	18.000	200.800
1926	85.100	—	15.900	4.200	39.500	24.000	168.700
1927	85.800	—	10.600	5.400	57.100	27.100	186.000
1928	72.500	—	—	4.800	69.000	25.100	171.400

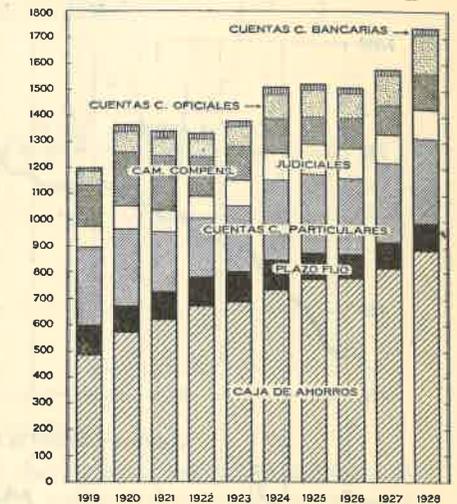
4. Depósitos.

En el fuerte incremento de \$ $\frac{m}{n}$ 152.6 millones que, según se ha señalado, ocurre en el promedio de los Depósitos de 1928 con respecto a 1927, participan con mayor amplitud los en Caja de Ahorros, al crecer en \$ $\frac{m}{n}$ 69.3 millones. Los depósitos en Cuentas Corrientes Oficiales experimentan asimismo un aumento de \$ $\frac{m}{n}$ 31.7 millones; los en Cuentas Corrientes Particulares de \$ $\frac{m}{n}$ 21.3 millones, y los de la Cámara Compensadora, de pesos $\frac{m}{n}$ 21.2 millones. En cambio, los depósitos Judiciales permanecen al mismo nivel, mientras los a Plazo Fijo y los en Cuentas Corrientes Bancarias manifiestan pequeños aumentos de \$ $\frac{m}{n}$ 3.9 y \$ $\frac{m}{n}$ 4.2 millones, respectivamente.

Estas variaciones han sido tratadas en el gráfico 8, en cuyas columnas se observa, asimismo, la importancia substancial que los depósitos en Caja de Ahorros han tenido en el crecimiento de los Depósitos totales en la década. En realidad, a ellos responde en gran parte el crecimiento de estos últimos y en pro-

8. DEPÓSITOS

Millones de \$ $\frac{m}{n}$



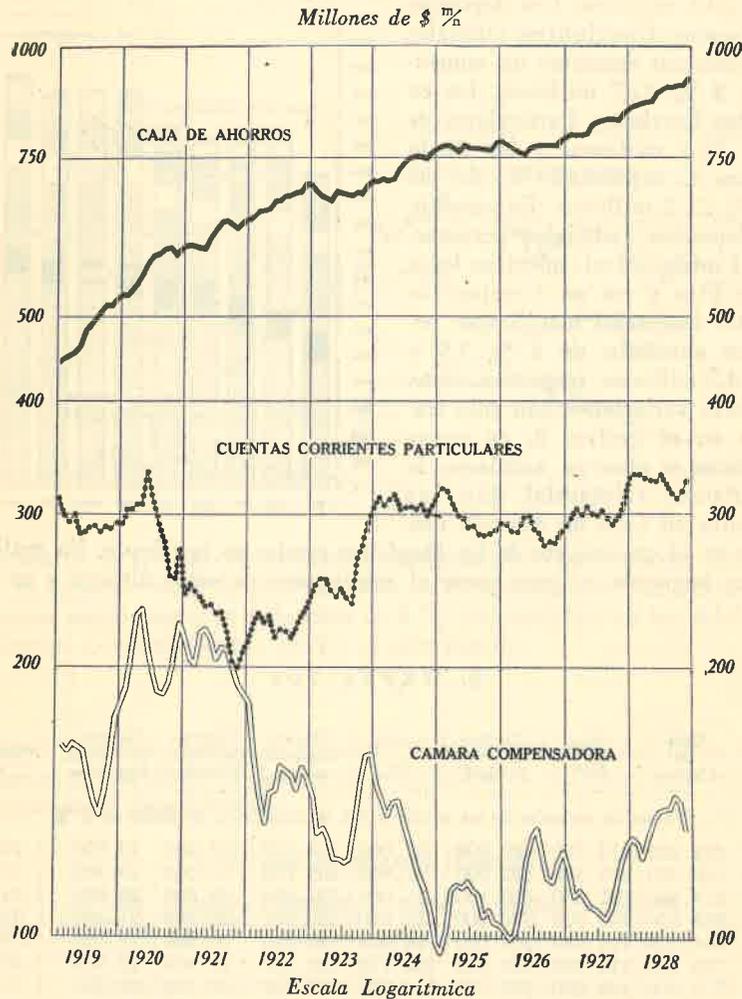
5. DEPÓSITOS

Años	Caja de Ahorros	Plazo Fijo	Cuentas Corrientes Particul.	Judiciales	Cámara Compensadora	Cuentas Corrientes Oficiales	Cuentas Corrientes Bancarias	TOTAL
<i>Promedios anuales de los saldos a fin de cada mes, en miles de \$ $\frac{m}{n}$.</i>								
1919	482.500	114.700	292.900	81.000	157.100	56.400	12.600	1.197.200
1920	566.300	102.500	292.500	87.900	205.700	81.500	29.400	1.365.800
1921	614.900	107.200	229.100	85.000	207.300	69.500	28.800	1.341.800
1922	668.600	109.700	224.300	82.500	153.600	69.100	21.400	1.329.200
1923	684.600	119.800	253.600	94.500	134.800	74.800	21.700	1.383.300
1924	730.400	115.000	306.800	102.700	128.800	92.900	28.000	1.504.600
1925	770.000	103.200	298.000	114.200	107.900	103.300	20.300	1.516.900
1926	771.900	95.500	287.400	115.800	117.100	96.300	23.800	1.507.800
1927	812.900	100.100	299.600	110.200	112.800	119.800	19.600	1.575.000
1928	882.200	104.000	320.900	110.200	134.000	151.500	23.800	1.727.600

porción mucho menor, al aumento de los Depósitos Judiciales y en Cuentas Corrientes Oficiales. Los otros rubros, en efecto, no se han desarrollado apreciablemente. Por el contrario, los guarismos elevados de los depósitos

en la Cámara Compensadora, en 1920 y 1921, distan mucho de ser alcanzados en años recientes. Los depósitos en Cuentas Corrientes Particulares, a su vez, en seguida de la acentuada depresión de los años 1921, 1922 y

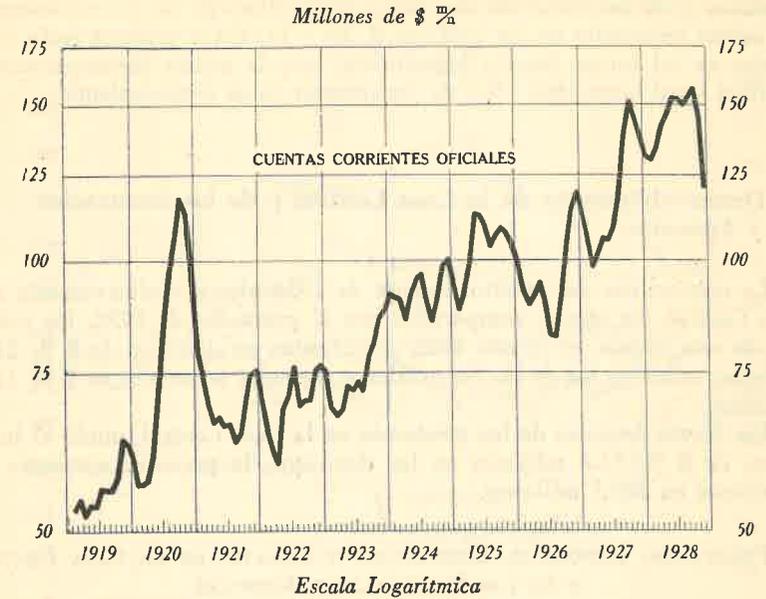
9. DEPÓSITOS EN CAJA DE AHORROS, CUENTAS CORRIENTES PARTICULARES Y CÁMARA COMPENSADORA



1923, oscilan en torno a la posición media de 1919 y 1920, y recién llegan a superarla ligeramente en 1928.

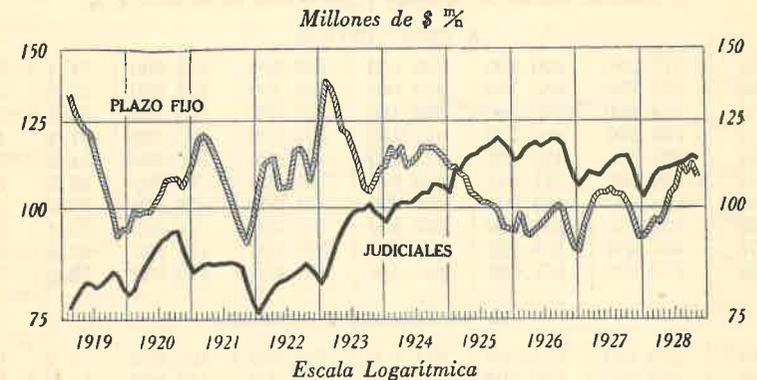
Esta diferencia entre las variaciones de los depósitos estrechamente ligados al movimiento comercial, y los que reflejan el acrecentamiento del ahorro en la población, se explica fácilmente si se recuerda que los depósitos en Cuentas Corrientes, en forma directa, y los de la Cámara Com-

10. DEPÓSITOS EN CUENTAS CORRIENTES OFICIALES



pensadora, en forma indirecta, están destinados a mover un volumen económico de negocios que en 1928 no ha podido sobrepasar todavía la cifra máxima alcanzada en 1920. Esto se debe por exclusivo al descenso del nivel

11. DEPÓSITOS A PLAZO FIJO Y JUDICIALES



de precios, pues el volumen físico de los negocios ha crecido substancialmente durante la década. En cambio, los depósitos en Caja de Ahorros reflejan el continuo incremento de la riqueza del país, a través de las oscilaciones que acaecen en el curso de los negocios.

Con el fin de exponer con mayor claridad las tendencias de los distintos depósitos y la amplitud de sus variaciones relativas, se ha representado sus saldos mensuales en los gráficos 9, 10 y 11. Estos gráficos están contruidos en tal forma (escala logarítmica) que la misma distancia vertical significa igual intensidad (%) de crecimiento (o de decrecimiento).

5. Desenvolvimiento de la Casa Central y de las Sucursales y Agencias.

La contracción del crédito después de 1924 afecta exclusivamente a la Casa Central. En efecto, comparados con el promedio de 1924, los préstamos de esta última, en el año 1928, manifiestan un descenso de \$ $\frac{m}{n}$ 247.2 millones, mientras los de las Sucursales y Agencias aumentan en \$ $\frac{m}{n}$ 115.9 millones.

Ese fuerte descenso de los préstamos en la Casa Central, unido al incremento de \$ $\frac{m}{n}$ 51.8 millones en los depósitos, le permitió aumentar sus existencias en 289.1 millones.

6. PRÉSTAMOS, DEPÓSITOS, EXISTENCIAS Y ENCAJES DE LA CASA CENTRAL Y DE LAS SUCURSALES Y AGENCIAS

AÑOS	PRÉSTAMOS	DEPÓSITOS		EXISTENCIAS		ENCAJE	
		Incluida Cámara Compensadora	Excluida Cámara Compensadora	Incluida Cámara Compensadora	Excluida Cámara Compensadora	Incluida Cámara Compensadora	Excluida Cámara Compensadora

Promedios anuales de los saldos a fin de mes, en miles de \$ $\frac{m}{n}$.

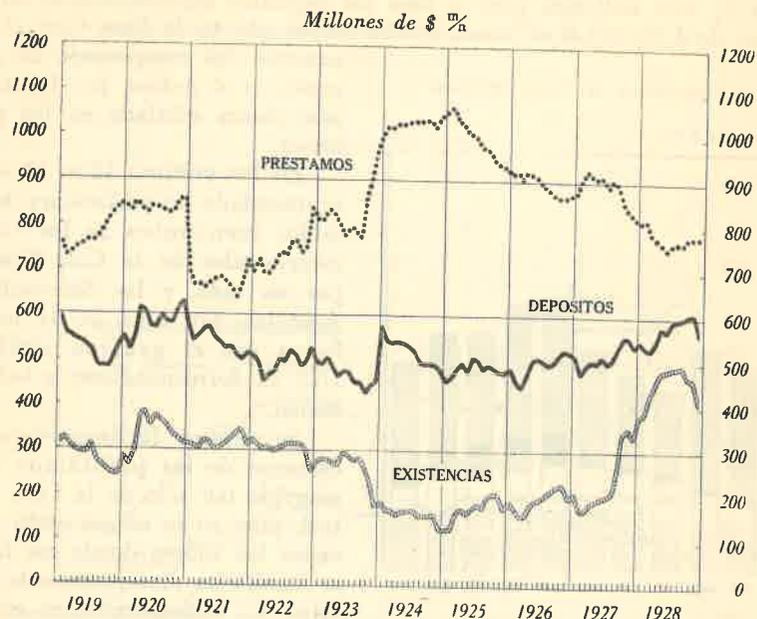
A. CASA CENTRAL

1919	777.200	526.100	368.900	285.900	128.800	54.4	34.9
1920	838.800	583.100	378.600	335.700	131.200	57.6	34.7
1921	674.800	540.100	345.100	318.000	123.100	58.9	35.7
1922	736.900	494.500	354.100	305.700	165.100	61.8	46.6
1923	829.300	493.400	373.300	267.400	147.300	54.2	39.5
1924	1.026.400	521.800	410.600	161.300	50.100	30.9	12.2
1925	994.400	483.600	391.200	171.800	79.400	35.5	20.3
1926	894.800	493.900	393.300	194.800	94.300	39.4	24.0
1927	886.000	515.300	421.600	236.200	142.400	45.8	33.8
1928	779.200	573.600	462.500	450.400	339.300	78.5	73.4

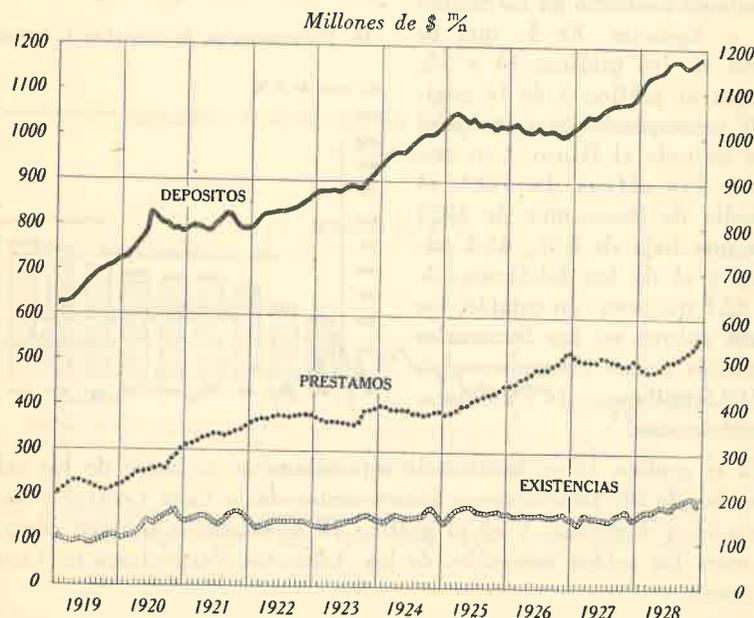
B. SUCURSALES Y AGENCIAS

1919	219.100	671.100	671.100	101.800	101.800	15.2	15.2
1920	259.600	782.700	781.500	136.000	134.800	17.4	17.2
1921	333.700	801.700	789.300	149.900	137.500	18.7	17.4
1922	375.100	834.700	821.600	139.600	126.600	16.7	15.4
1923	373.400	889.900	875.700	142.600	128.400	16.0	14.7
1924	390.600	982.800	965.200	158.300	140.700	16.1	14.6
1925	414.300	1.033.300	1.017.800	166.900	151.400	16.1	14.4
1926	482.700	1.013.900	997.300	159.900	143.300	15.8	14.4
1927	504.900	1.059.700	1.040.600	157.500	138.500	14.9	13.2
1928	506.500	1.154.000	1.131.000	182.900	160.100	15.8	14.2

12. PRÉSTAMOS, DEPÓSITOS Y EXISTENCIAS EN CASA CENTRAL

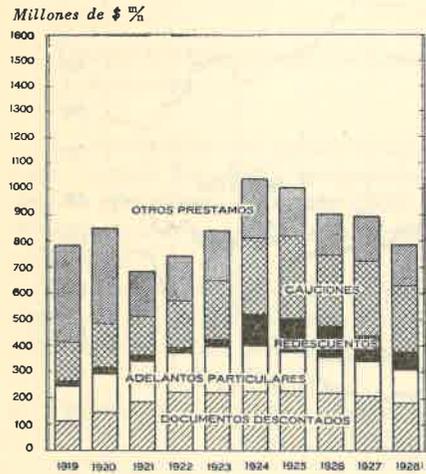


13. PRÉSTAMOS, DEPÓSITOS Y EXISTENCIAS EN SUCURSALES Y AGENCIAS



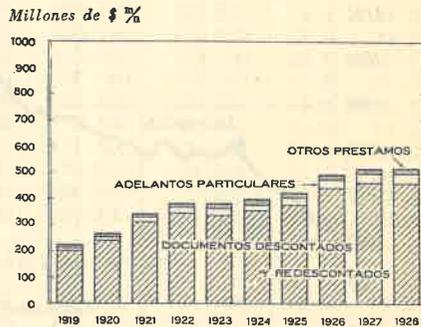
En las Sucursales y Agencias, en cambio, las existencias apenas crecieron en \$ $\frac{m}{n}$ 24.6 millones, pues si bien los depósitos experimentaron un aumento de \$ $\frac{m}{n}$ 171.2 millones, mucho mayor que en la Casa Central, ese aumento fué compensado en gran parte, en el Activo, por la expansión recién señalada en los préstamos.

14. PRÉSTAMOS DE CASA CENTRAL



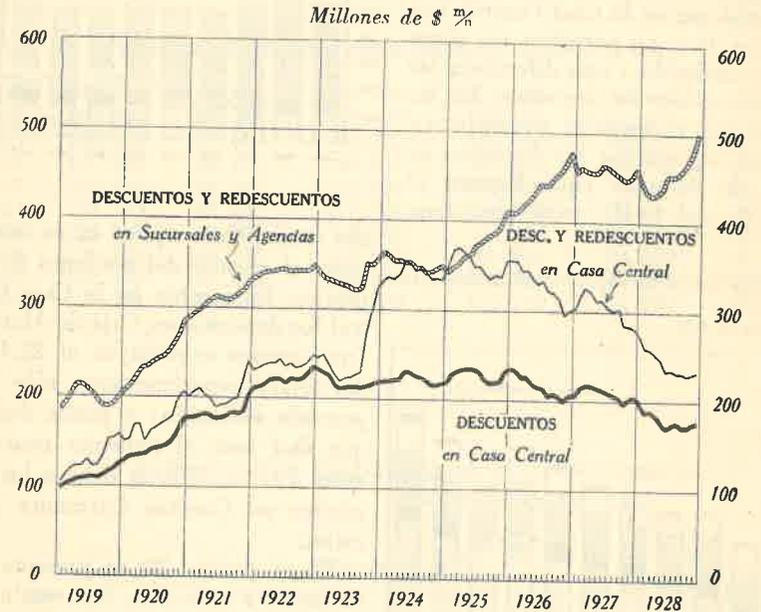
yor parte, y las Cauciones y la deuda del Ministerio de Hacienda de la Nación, en su totalidad. Aparte de ello, también han mermado los descuentos y adelantos a los particulares en la Casa Central, mientras sucedía el movimiento contrario en las Sucursales y Agencias. Es lo que se observa en los gráficos 14 y 15, análogos al gráfico 5 de la página 10, correspondiente a los préstamos de todo el Banco. Con respecto a las cifras de 1924, el promedio de Descuentos de 1928 acusa una baja de \$ $\frac{m}{n}$ 43.4 millones, y el de los Adelantos, de \$ $\frac{m}{n}$ 42.7 millones; en cambio, los mismos rubros en las Sucursales y Agencias acusan crecimientos de \$ $\frac{m}{n}$ 102.5 millones y 14.4 millones, respectivamente.

15. PRÉSTAMOS DE SUCURSALES Y AGENCIAS

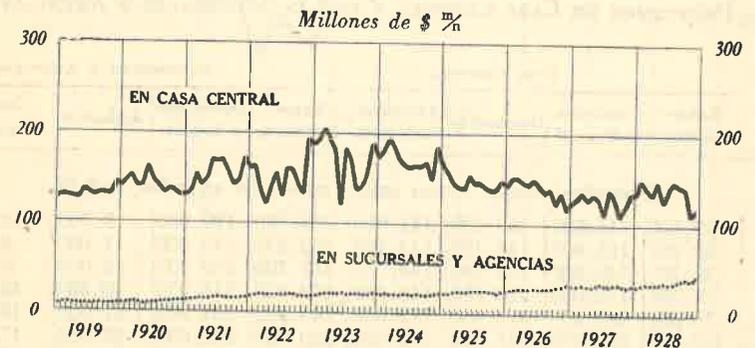


En el gráfico 16 se ha trazado separadamente el curso de los saldos mensuales de los Descuentos y Redescuentos de la Casa Central y de las Sucursales y Agencias; y en el gráfico 17 se establece análoga comparación entre los saldos mensuales de los Adelantos Particulares en Cuentas Corrientes.

16. DESCUENTOS Y REDESCUENTOS EN CASA CENTRAL, SUCURSALES Y AGENCIAS

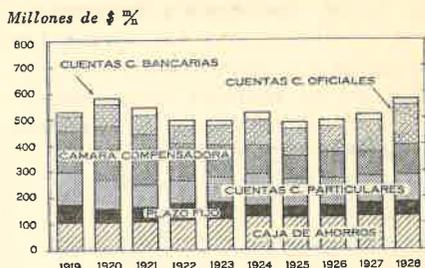


17. ADELANTOS PARTICULARES EN CASA CENTRAL, SUCURSALES Y AGENCIAS



Con respecto a los depósitos, ya se compare el promedio de 1928 con el de 1927, o con el de 1924, se observa que su crecimiento ha sido mucho más fuerte en las Sucursales y Agencias que en la Casa Central. Los gráficos 18 y 19 permiten ver cómo han contribuido a esta diferencia las distintas clases de depósitos. En las Sucursales y Agencias prevalecen por su importancia los depósitos en Caja de Ahorros (que forman el 65,3 % del total) cuyo considera-

18. DEPÓSITOS EN CASA CENTRAL



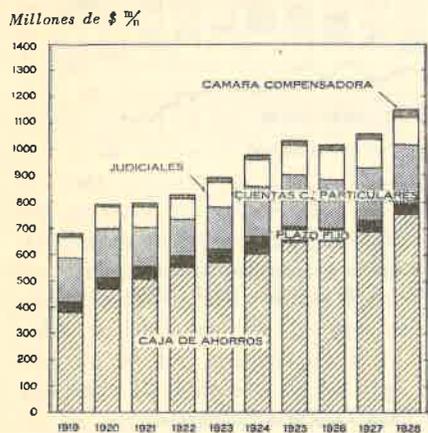
ble crecimiento explica en su mayor parte el ascenso del conjunto de depósitos. En cambio en la Casa Central los depósitos en Caja de Ahorros (que apenas constituyen el 22,4 % del total) experimentaron sólo una pequeña elevación; y puede decirse que casi todo el aumento ocurrido entre 1924 y 1928 se debe a los depósitos en Cuentas Corrientes Oficiales.

En el gráfico 20 se presenta las variaciones relativas (en escala logarítmica) de los saldos mensuales de los depósitos en Cuentas Corrientes Particulares en la Casa Central y en las Sucursales y Agencias.

8. DISTRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN LA CASA CENTRAL

Años	Caja de Ahorros	Plazo Fijo	C/Corrientes Particulares	Cámara Compensadora	C/Corrientes Oficiales	C/Corrientes Bancarias
<i>Promedios anuales de los saldos mensuales, en miles de \$ %.</i>						
1919	103.600	70.000	126.300	157.100	56.400	12.700
1920	101.600	54.200	111.900	204.500	81.500	29.400
1921	106.500	57.600	82.700	195.000	69.400	28.900
1922	112.000	65.100	86.400	140.400	69.100	21.500
1923	115.900	66.500	94.400	120.000	74.900	21.700
1924	125.100	46.800	117.700	111.200	92.900	28.100
1925	123.500	40.900	103.200	92.400	103.300	20.300
1926	124.800	45.400	103.000	100.600	96.300	23.800
1927	127.300	52.100	102.800	93.700	119.800	19.600
1928	128.300	57.700	101.200	111.100	151.500	23.800

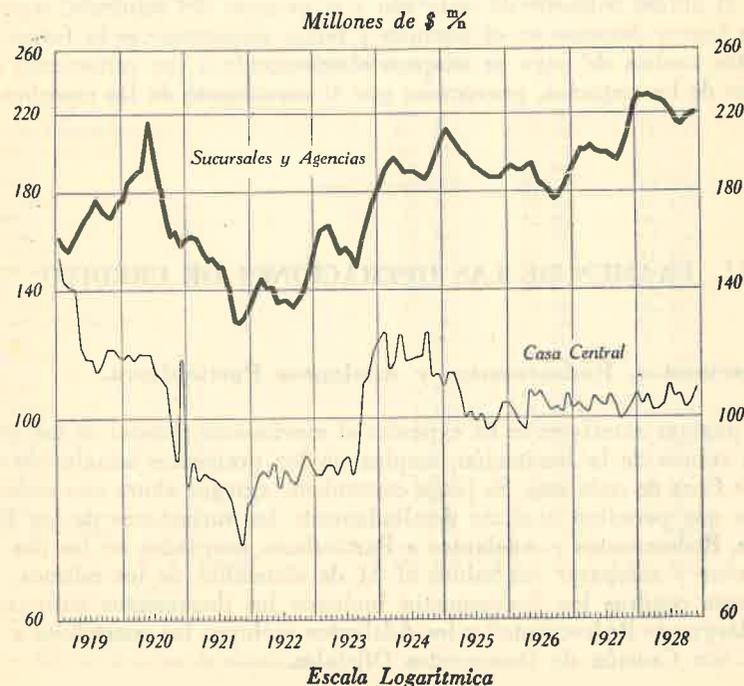
19. DEPÓSITOS EN SUCURSALES Y AGENCIAS



7. PRÉSTAMOS EN CASA CENTRAL Y EN LAS SUCURSALES Y AGENCIAS

AÑOS	CASA CENTRAL					SUCURSALES Y AGENCIAS		
	Redes-cuentos	Cauiones de Doc. Of.	Descuentos	Adelantos Particulares	Otros Préstamos	Descuentos y Redesc.	Adelantos	Otros Préstamos
<i>Promedios anuales de los saldos mensuales en miles de \$ %.</i>								
1919	19.500	145.600	110.500	131.900	339.700	199.600	8.700	10.800
1920	26.200	163.600	144.300	142.400	362.300	210.600	11.000	8.000
1921	22.100	149.300	182.100	153.700	167.700	309.200	16.000	8.400
1922	17.200	178.000	220.100	148.400	172.600	341.900	20.300	12.900
1923	30.500	220.300	217.900	172.000	188.600	334.900	21.900	16.600
1924	119.200	292.200	221.800	172.500	220.800	351.000	22.000	17.500
1925	124.500	312.000	226.900	146.500	184.500	372.800	25.200	16.300
1926	114.600	271.600	215.200	139.700	153.800	433.200	29.500	14.900
1927	95.700	284.300	208.500	127.400	170.100	453.300	32.800	15.800
1928	64.300	251.900	178.400	129.800	154.900	453.500	36.400	16.500

20. DEPÓSITOS EN CUENTAS CORRIENTES PARTICULARES



Durante los tres últimos años, los depósitos en cuentas corrientes particulares en la Casa Central se han mantenido a un nivel estable, y no han logrado alcanzar las cifras de 1919, ni las de 1924. Por el contrario, los depósitos en cuentas corrientes de las Sucursales y Agencias manifiestan una

9. DISTRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN LAS SUCURSALES Y AGENCIAS

Años	Caja de Ahorros	Plazo Fijo	Cuentas Corrientes Particulares	Judiciales	Cámara Compensadora	TOTAL
1919	378.800	44.700	166.600	81.000	—	671.100
1920	464.700	48.300	180.600	87.900	1.200	782.700
1921	508.500	49.500	146.400	85.000	12.300	801.700
1922	556.600	44.600	137.900	82.500	13.100	834.700
1923	568.700	53.300	159.200	94.500	14.200	889.900
1924	605.300	68.100	189.100	102.700	17.600	982.800
1925	646.600	62.200	194.800	114.200	15.500	1.033.300
1926	647.000	50.100	184.400	115.800	16.600	1.013.900
1927	685.600	48.000	196.800	110.200	19.100	1.059.700
1928	753.900	46.200	220.800	110.200	22.900	1.154.000

tendencia creciente en los últimos años, habiendo sobrepasado en 1928, el saldo máximo de 1919; en ellos aparece claramente una expansión estacional en el último trimestre de cada año y el primero del siguiente, seguida por un franco descenso en el segundo y tercer trimestres; es la forma en que estos medios de pago se adaptan elásticamente a las variaciones del volumen de los negocios, provocadas por el movimiento de las cosechas.

II. EXAMEN DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITO

1. Descuentos, Redescuentos y Adelantos Particulares.

En páginas anteriores se ha expuesto el movimiento general de los principales rubros de la Institución, empleando los promedios anuales de sus saldos a fines de cada mes. Se juzga conveniente agregar ahora una serie de cuadros que permitan analizar detalladamente las variaciones de los Descuentos, Redescuentos y Adelantos a Particulares acordados en los dos últimos años y comparar sus saldos al 31 de diciembre de los mismos. En todos esos cuadros los Redescuentos incluyen los documentos entregados por "Margen de Redescuento" y los Adelantos excluyen los concedidos a los Bancos con Caucción de Documentos Oficiales.

En el siguiente cuadro se ha resumido las cifras globales de los importes acordados y los saldos, en la Casa Central, Agencias y Sucursales.

IMPORTES ACORDADOS Y SALDOS DE LOS DESCUENTOS, REDESCUENTOS Y ADELANTOS

CONCEPTOS	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
<i>(En miles de \$ %.)</i>								
Importe de los acuerdos..	648.477	556.256	141.331	139.787	894.483	928.062	1.684.291	1.624.105
Descuentos y Redesc. (1)	377.452	331.836	114.766	115.234	771.056	775.825	1.203.274	1.222.893
Adelantos	271.025	224.420	26.565	24.553	123.427	152.237	481.017	401.212
Saldos al 31 Diciemb...	444.304	358.495	67.027	67.758	429.139	479.320	940.470	905.573
Descuentos y Redesc. ..	291.893	240.623	63.445	63.361	399.811	441.108	755.149	745.090
Adelantos	152.411	117.872	3.582	4.397	29.328	38.214	185.321	160.483

La distribución de los préstamos acordados, por provincias y territorios en los últimos cuatro años se presentan en este cuadro:

DESCUENTOS, REDESCUENTOS Y ADELANTOS PARTICULARES ACORDADOS EN PROVINCIAS Y TERRITORIOS

PROVINCIAS Y TERRITORIOS	1925	1926	1927	1928
<i>(En miles de \$ %.)</i>				
Casa Central	696.155	633.541	648.477	556.256
Agencias Capital Federal	108.698	125.560	141.230	139.787
Buenos Aires	243.565	308.767	302.288	298.505
Santa Fe	132.375	157.841	148.062	154.517
Córdoba	69.357	104.210	113.261	114.879
Entre Ríos	66.872	76.830	88.217	96.225
Tucumán	38.370	42.065	38.076	35.240
Mendoza	35.662	41.832	42.144	53.594
San Juan	27.936	32.176	31.256	27.425
Corrientes	23.994	27.407	26.999	34.325
Salta	16.608	15.732	12.742	12.696
La Pampa	15.018	18.220	21.105	22.494
Santiago del Estero	10.695	13.266	11.335	11.162
Chubut	10.950	9.746	9.570	10.586
Santa Cruz	7.945	7.940	9.004	9.430
Jujuy	7.101	7.665	8.720	9.623
Misiones	5.213	7.150	7.449	7.212
Río Negro	4.345	4.507	5.480	7.165
Chaco	4.271	5.698	5.310	6.137
San Luis	3.201	3.993	4.280	5.047
Catamarca	2.055	2.200	2.725	3.253
Neuquén	1.945	2.570	3.147	3.735
La Rioja	1.329	1.670	2.337	2.964
Formosa	539	827	974	1.747
Tierra del Fuego	80	96	103	96
Totales	1.534.279	1.651.509	1.684.291	1.624.105

(1) Incluido el margen de Redescuento.

La clasificación por gremios de los Descuentos y Redescuentos acordados puede verse en estas cifras:

Descuentos y Redescuentos acordados por gremios	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
(En miles de \$ %.)								
Agricultores	309	440	111	35	138.031	125.187	138.451	125.662
Hacendados	18.315	28.221	19.026	21.403	95.874	93.132	133.215	142.756
Comerciantes	84.618	103.976	7.684	7.170	203.620	208.198	295.922	319.344
Industriales	152.128	135.166	49.504	44.139	222.231	235.543	423.863	414.848
Otros gremios	122.082	64.093	38.442	42.487	111.300	113.765	271.824	220.283
Totales	377.452	331.836	114.767	115.234	771.056	775.823	1.263.275	1.222.893

La forma de pago de los Documentos Descontados y Redescontados se observa a continuación:

Descuentos y Redescuentos por forma de pago.	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
(En miles de \$ %.)								
Amortizables:	123.510	100.691	63.595	63.842	187.045	203.349	374.150	367.882
20, 25 y 50 %	122.312	99.241	58.734	57.064	129.483	142.730	310.539	299.035
10 %	1.198	1.450	4.563	6.773	57.189	60.219	63.350	68.442
5 %	—	—	8	5	355	400	361	405
Pago íntegro	166.635	160.453	26.543	27.430	385.790	355.416	578.968	543.299
Pagarés	87.307	70.692	24.629	23.902	198.221	217.058	310.157	311.712
Totales	377.452	331.836	114.767	115.234	771.056	775.823	1.263.275	1.222.893

En este otro cuadro se presenta la clasificación de los Documentos Descontados y Redescontados, de acuerdo a la magnitud de sus importes:

Descuentos y Redescuentos acordados por escala de magnitud.	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
1.) Número de Documentos								
Hasta \$ 2.000	38.128	37.184	41.689	36.752	238.640	263.242	318.457	337.178
de 2.001 a > 3.000	3.035	2.274	3.693	4.042	25.420	24.402	32.148	30.718
> 3.001 > 5.000	3.347	3.031	3.075	3.980	23.338	22.194	30.360	29.205
> 5.001 > 10.000	3.016	2.826	3.003	3.371	16.482	16.358	22.501	22.555
> 10.001 > 20.000	1.857	1.808	1.511	1.310	7.092	6.528	10.460	9.646
> 20.001 > 40.000	1.262	1.223	470	412	2.724	2.431	4.456	4.066
> 40.001 > 80.000	1.000	939	154	103	1.027	1.049	2.181	2.091
> Mayores de 80.000	961	867	46	55	505	560	1.512	1.482
Totales	52.606	50.152	54.241	50.025	315.228	336.764	422.075	436.941
2.) Importes, en miles de \$ %.								
Hasta \$ 2.000	23.297	25.082	31.471	28.547	176.967	185.938	231.735	239.567
de 2.001 a > 3.000	8.007	6.181	9.319	9.899	65.932	65.253	83.258	81.333
> 3.001 > 5.000	14.461	13.077	14.482	15.191	98.676	94.782	127.619	123.050
> 5.001 > 10.000	24.795	23.266	19.097	20.543	125.248	125.464	169.140	169.273
> 10.001 > 20.000	30.325	29.210	15.301	15.668	99.846	99.064	145.272	143.942
> 20.001 > 40.000	38.492	36.866	11.085	11.121	74.815	70.739	124.392	118.726
> 40.001 > 80.000	55.322	51.075	6.363	5.866	55.326	56.520	117.011	113.260
> Mayores de 80.000	182.753	147.079	7.649	8.599	74.446	78.003	264.848	233.742
Totales	377.452	331.836	114.767	115.234	771.056	775.823	1.263.275	1.222.893

Como complemento de los tres cuadros anteriores, se agrega el siguiente, con el contenido de los Documentos Descontados y Redescontados que se encuentran en Cartera al 31 de diciembre, clasificados según su forma de pago:

Forma de pago de los documentos en Cartera al 31 de diciembre.	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
1.) Número de Documentos								
mortizables:	5.403	4.381	21.761	23.144	89.031	98.100	116.195	125.625
20, 25 y 50 %	4.863	3.687	18.268	17.097	30.942	33.501	54.073	55.185
10 %	538	692	3.478	5.140	57.933	64.411	61.949	70.243
5 %	2	2	15	7	156	188	178	197
Pago íntegro	2.557	2.458	1.766	1.973	27.573	30.229	31.896	34.660
Pagarés	11.035	13.252	9.453	8.936	59.414	65.690	79.902	87.878
Total Doc. Descont. Redescuentos	18.995	20.091	32.980	34.053	176.018	194.019	227.993	248.163
Total General	24.855	24.470	32.980	34.053	181.596	199.716	239.431	258.239
2.) Importes, en miles de \$ %.								
Amortizables:	59.084	57.974	40.921	41.335	146.787	157.658	246.792	256.967
20, 25 y 50 %	57.797	56.254	35.637	33.987	83.605	91.869	177.039	182.110
10 %	1.282	1.707	5.264	7.334	62.655	65.168	69.201	74.203
5 %	6	15	20	14	527	627	552	654
Pago íntegro	109.900	91.074	14.002	14.183	158.171	173.764	282.073	279.021
Pagarés	35.280	27.262	8.522	7.843	76.062	82.420	119.864	117.525
Total Doc. Descont. Redescuentos	204.264	176.310	63.445	63.361	381.020	413.842	648.729	653.513
Total General	291.892	240.623	63.445	63.361	399.812	441.106	755.149	745.090

En lo que concierne a los Adelantos Particulares en Cuentas Corrientes acordados durante los dos últimos años, he aquí las cifras de acuerdo a la naturaleza de los mismos:

Naturaleza de los adelantos acordados	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
1.) Número de adelantos								
Ordinarios	2.585	2.722	936	988	5.457	6.502	9.008	10.212
Especiales	906	716	92	188	227	657	1.225	1.561
Transitorios	—	—	11.438	8.502	17.661	26.095	29.099	34.597
Total (1)	3.491	3.438	12.466	9.678	23.398	33.323	39.355	46.439
2.) Importes, en miles de \$ %.								
Ordinarios	163.326	148.047	12.641	13.319	93.610	111.721	269.577	273.087
Especiales	107.090	76.373	1.553	2.476	9.082	13.649	118.334	92.498
Transitorios	—	—	12.370	8.758	20.562	26.813	32.932	35.571
Total (1)	271.025	224.420	26.564	24.553	123.427	152.239	421.016	401.212

(1) Incluidas pequeñas cantidades con Adelantos "Varios".

Esos mismos Adelantos, clasificados según los gremios a los que fueron acordados, constituyen este cuadro:

Adelantos acordados por gremios.	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
1.) Número de adelantos.								
Agricultores	—	1	3	—	1.628	2.057	1.631	2.058
Industriales	132	202	1.427	1.446	2.457	3.281	4.016	4.929
Hacendados	522	423	136	113	3.747	4.788	4.405	5.324
Comerciantes	1.557	1.250	7.795	5.223	12.088	17.513	21.440	23.986
Otros gremios	1.280	1.562	3.105	2.896	3.478	5.684	7.863	10.142
Total	3.491	3.438	12.466	9.678	23.398	33.323	39.355	46.439
2.) Importes, en miles de \$ %.								
Agricultores	—	100	4	—	13.311	3.698	13.315	3.798
Industriales	13.248	16.767	7.261	6.761	29.037	33.775	49.546	57.303
Hacendados	36.189	25.185	1.109	1.247	24.905	31.360	62.203	57.792
Comerciantes	101.097	91.800	13.309	11.603	49.222	71.107	163.628	174.010
Otros gremios	120.491	91.008	4.881	4.942	6.952	12.299	132.324	108.309
Total	271.025	224.420	26.564	24.553	123.427	152.239	421.016	401.212

La magnitud de los Adelantos acordados se distribuye en la forma siguiente:

Escala de magnitud de los Adelantos acordados.	CASA CENTRAL		AGENCIAS		SUCURSALES		TOTAL	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
1.) Número de adelantos								
Hasta m\$ n. 2.000 ..	260	279	10.168	7.661	16.093	24.204	26.521	32.144
2.001 a > 3.000 ..	132	151	527	484	1.138	1.580	1.797	2.215
3.001 > 5.000 ..	473	446	758	657	1.973	2.556	3.204	3.659
5.001 > 10.000 ..	620	607	492	471	1.881	2.296	2.993	3.374
10.001 > 20.000 ..	582	615	288	232	1.150	1.339	2.020	2.186
20.001 > 40.000 ..	472	466	115	85	556	683	1.143	1.234
40.001 > 80.000 ..	460	444	80	58	391	431	931	933
Mayores de 80.000 ..	492	430	38	30	216	234	746	694
Total	3.491	3.438	12.466	9.678	23.398	33.323	39.355	46.439
2.) Importes, en miles de \$ %.								
Hasta m\$ n. 2.000 ..	352	374	4.183	3.005	5.869	8.856	10.404	12.235
2.001 a > 3.000 ..	370	402	1.372	1.308	3.081	4.190	4.823	5.900
3.001 > 5.000 ..	2.237	2.132	3.152	2.850	8.914	11.510	14.303	16.492
5.001 > 10.000 ..	5.737	5.637	3.878	3.924	16.348	19.029	25.963	29.490
10.001 > 20.000 ..	10.471	10.948	3.507	3.648	19.742	22.874	33.720	37.470
20.001 > 40.000 ..	14.072	13.921	2.250	2.392	16.395	20.442	32.717	36.755
40.001 > 80.000 ..	24.490	23.734	4.189	3.145	20.683	22.971	49.368	49.850
Mayores de 80.000 ..	213.290	167.272	4.033	4.281	32.395	41.467	249.718	213.020
Total	271.025	224.420	26.564	24.553	123.427	152.239	421.016	401.212

2. Crédito Agrario.

Las cifras de los cuadros anteriores con el importe de los préstamos directos acordados a los agricultores, comprueban que el Banco ha seguido dispensando una ayuda eficaz a los productores mediante sus préstamos especiales para la recolección y trilla de trigo, lino, cebada y avena, y la recolección, desgrane y embolsado del maíz; también ha instituido los préstamos prendarios sobre el cereal almacenado; préstamos que, sin duda alguna, tomarían un considerable impulso si un sistema eficiente de eleva-

dores de granos diese una garantía mucho más sólida a la operación prendaria.

Debido a las pérdidas de las sementeras en algunas regiones y el bajo rendimiento en otras, los gerentes fueron autorizados para acordar créditos destinados a la adquisición de semillas en favor de los agricultores sin recursos para las nuevas siembras y para renovar las obligaciones de los productores perjudicados en sus sembrados.

Los préstamos establecidos en 1926 para la adquisición de cosechadoras fueron extendidos en 1928 a los tractores. El total acordado llegó en este último año a \$ $\frac{m}{n}$ 418.000, contra \$ $\frac{m}{n}$ 203.700 en 1927.

En cuanto a los préstamos destinados a estimular los cultivos regionales, el siguiente cuadro permite apreciar la importancia que han adquirido en los últimos años:

PRÉSTAMOS REGIONALES	1925	1926	1927	1928
(En \$ %.)				
Cultivadores de Yerba Mate	1.402.800	3.035.800	3.826.000	3.503.100
Cultivadores de Algodón	1.220.400	1.884.900	1.376.300	1.367.600
Viñadores y Bodegueros	33.078.100	39.741.200	34.838.500	60.669.000
Cañeros y Azucareros	44.123.000	47.042.800	51.210.300	52.848.200
Abrajeros y Cargadores de Prod. Forestales ..	—	5.663.100	6.422.400	8.021.700
Para corte y emparve de alfalfa	—	2.055.800	8.210.600	6.846.900
Cultivadores de Tabaco	528.300	585.600	608.500	608.100
Cultivadores de Arroz	752.600	140.300	609.200	231.700
Para fomento al cultivo de naranjo	—	—	30.900	42.000

En las cifras generales de los préstamos directos acordados a los ganaderos, están incluidos los importes de las operaciones destinadas al fomento de ciertos rubros especiales de la ganadería, cuyo detalle se presenta en este cuadro:

PRÉSTAMOS A:	1926	1927	1928
(En \$ %.)			
Productores de lana	17.990.000	20.670.000	22.365.000
Cooperativas saladeriles y similares	1.909.000	2.986.000	3.588.000
Fabricantes de queso	2.035.000	2.927.000	2.957.000

Aparte de los préstamos ya existentes para la adquisición de reproductores en remates ferias, se ha creado, en algunas sucursales, nuevas formas de crédito, destinadas a extenderse a otras, conforme lo aconsejen sus resultados. Tales son los préstamos para la compra de vacas lecheras, los otorgados sobre cueros y lanas depositadas en el Mercado Central de Frutos y los de fomento de la granja.

El desarrollo de la prenda agraria en años recientes puede observarse en este cuadro, cuyas cifras están incluidas en el rubro Descuentos de los cuadros generales presentados en este capítulo.

SALDOS DE PRENDA AGRÍCOLA Y CANADERA AL 31 DE DICIEMBRE:

Años	IMPORTE \$ %
1924	32.139.000
1925	30.170.000
1926	24.204.000
1927	21.449.000
1928	27.538.000

3. Pequeño crédito.

El considerable impulso del pequeño crédito, en préstamos inferiores a \$ $\frac{m}{n}$ 2.000, puede verse en las cuatro primeras columnas de este cuadro, correspondientes a los Descuentos y Adelantos:

Años	Descuentos hasta \$ % 2.000		Adelantos hasta \$ % 2.000		Descuentos con el 10 % de amortización
	Número	Importe en \$ %	Número	Importe en \$ %	Importe en \$ %
1925	221.790	181.952.000	12.925	5.118.000	48.124.000
1926	284.424	221.991.000	17.959	9.023.000	60.585.000
1927	318.457	231.735.000	26.521	10.404.000	63.250.000
1928	337.178	239.567.000	32.144	12.235.000	68.442.000

En la última columna se presentan los descuentos con 10 % de amortización trimestral, destinados a favorecer a los productores y comerciantes de pequeño capital.

4. Operaciones con el Gobierno.

La cuenta corriente de la Tesorería General de la Nación ha mantenido un saldo acreedor durante el año con un máximo de \$ $\frac{m}{n}$ 48.586.000 en diciembre 18 y un mínimo de \$ $\frac{m}{n}$ 6.314.000 en octubre 3.

Los depósitos del año llegaron a \$ $\frac{m}{n}$ 748.069.000 y los pagos a \$ $\frac{m}{n}$ 735.555.000. Unida la diferencia entre ambas cifras al saldo al 31 de diciembre de 1927, el de la misma fecha de 1928 alcanzó a \$ $\frac{m}{n}$ 21.673.000.

Al 31 de diciembre de 1928 los Adelantos concedidos a los Bancos particulares con caución de documentos oficiales fueron de \$ $\frac{m}{n}$ 348.127.000, de los cuales los Bancos habían usado \$ $\frac{m}{n}$ 268.812.000, quedando un disponible de \$ $\frac{m}{n}$ 79.315.000.

5. Ley 10.350. Préstamos a los Gobiernos de Gran Bretaña y Francia.

El saldo del préstamo acordado por el Gobierno Nacional a los Gobiernos de la Gran Bretaña y Francia, asciende, al 31 de diciembre de 1928, a un equivalente en \$ $\frac{m}{n}$ 70.082.757,95, o sea \$ $\frac{m}{n}$ 5.990.175,50 menos que en igual fecha del año precedente.

El saldo del préstamo a la Gran Bretaña llega a \$ $\frac{m}{n}$ 47.754.261,25, una vez cargados los \$ $\frac{m}{n}$ 2.352.301,39 de intereses capitalizados trimestralmente al 5 %.

Con respecto a la cuenta del préstamo al Gobierno de Francia, los débitos alcanzaron a \$ $\frac{m}{n}$ 1.452.666,45, y los créditos a \$ $\frac{m}{n}$ 9.795.243,25. En esta forma, el saldo deudor al 31 de diciembre de 1928 queda reducido a \$ $\frac{m}{n}$ 22.328.496,70.

6. Deudores en Gestión y Créditos a Cobrar.

El saldo de Deudores en Gestión al 31 de diciembre de 1928 es de \$ $\frac{m}{n}$ 18.818.000, contra \$ $\frac{m}{n}$ 19.354.000 al 31 de diciembre de 1927. El saldo de Créditos a Cobrar alcanza en la primera de estas fechas a \$ $\frac{m}{n}$ 80.238.000, contra \$ $\frac{m}{n}$ 55.248.000 en la segunda.

Los castigos efectuados a fin de año con el propósito de sanear la cartera, ascendieron en el rubro de Deudores en Gestión a \$ $\frac{m}{n}$ 9.339.000 y en el de Créditos a Cobrar, \$ $\frac{m}{n}$ 3.409.000.

III. OPERACIONES DIVERSAS Y MOVIMIENTO ADMINISTRATIVO

1. Cambios. Giros Internacionales e Internos.

Durante los primeros meses de 1928 continuaron las importaciones de metálico iniciadas en el año precedente. Hasta el mes de mayo ascendieron a un equivalente de \$ $\frac{m}{n}$ 409.857.000, en los que está incluido el importe de los cargamentos de metálico adquiridos por el Banco, a saber, \$ $\frac{m}{n}$ 149.650.454. Pero en ese mes disminuyeron las ofertas de dólares en Nueva York al elevarse la tasa del interés; y por consiguiente aquella moneda experimentó una sensible valorización en desmedro de la nuestra como de las monedas europeas, y cesaron nuestras importaciones de oro.

En los meses de junio a octubre, la continuación del hecho recién señalado, unida a la falta de letras en nuestra plaza, arrastraron al peso al punto de salida del oro. Los embarques — realizados exclusivamente por establecimientos particulares — alcanzaron a un equivalente de pesos moneda nacional 29.470.000.

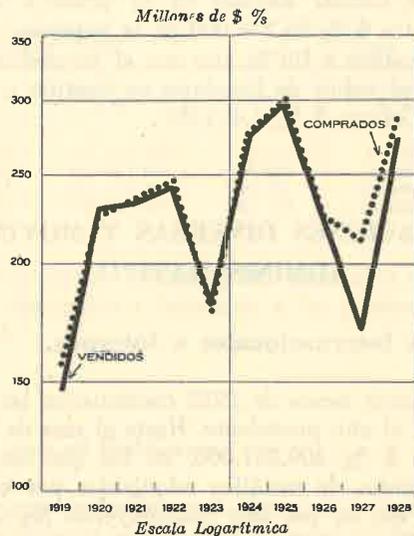
El monto de las operaciones de giros con el exterior sobrepasó considerablemente al de 1927, como se observa en el cuadro 10 y gráfico 21.

En los giros comprados el incremento fué de 34,3 % y en los vendidos de 60,7 %. En este último han influido principalmente las ventas de dólares, libras y francos, según se nota en este cuadro:

VENTA DE GIROS SOBRE EL EXTERIOR	1927	1928
£	13.435.300	27.070.200
Fcs.	106.353.200	160.467.200
Pts.	137.762.000	108.010.500
Dls.	46.839.000	78.280.700
Lits.	254.301.000	235.226.400
O\$urug.	5.270.800	5.557.700
Mil-Reis	3.538.800	5.557.400
Escudos	12.325.000	20.036.000
Bgs.	1.805.000	2.305.500
Fcs. Szos.	4.972.400	3.927.800
Rmk.	—	2.034.100
Fls.	—	20.882.600

Durante los últimos meses de 1927 y los primeros de 1928, el Banco acumuló en el exterior fuertes disponibilidades que le permitieron, sobre todo en el segundo semestre del año, hacer frente sin dificultad alguna a la demanda de monedas extranjeras. El saldo de estas disponibilidades en

21. GIROS EXTERNOS COMPRADOS Y VENDIDOS

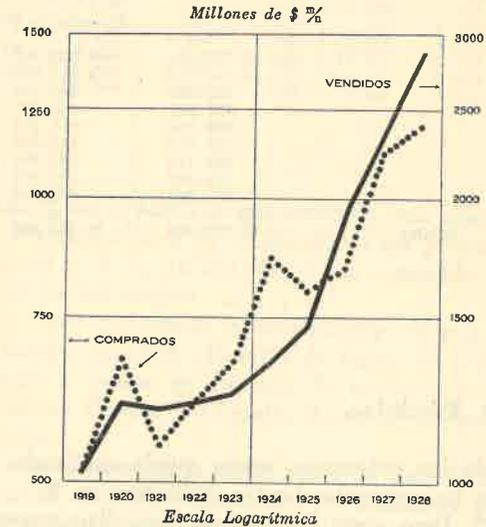


los Corresponsales en el exterior, llegó a un máximo equivalente de \$ $\frac{m}{n}$ 48.675.000 en abril y de \$ $\frac{m}{n}$ 28.466.000 en septiembre. He aquí los promedios anuales en los últimos diez años:

Años	Promedios de saldos mensuales	Años	Promedios de saldos mensuales
	(En miles de \$ $\frac{m}{n}$)		(En miles de \$ $\frac{m}{n}$)
1919	12.546	1924	3.865
1920	10.537	1925	6.147
1921	2.175	1926	7.792
1922	4.820	1927	27.746
1923	4.273	1928	38.089

En los giros internos, el incremento de las operaciones ha sido también apreciable, como se observa en el cuadro anterior y el gráfico 22. Los comprados sobrepasaron en 6,7 % y los vendidos en 15,4 % a los guarismos correspondientes de 1927.

22. GIROS INTERNOS COMPRADOS Y VENDIDOS



10. MOVIMIENTO DE GIROS INTERNACIONALES E INTERNOS

Años	INTERNACIONALES		INTERNOS	
	Comprados	Vendidos	Comprados	Vendidos
	(En miles de \$ oro)		(En miles de \$ $\frac{m}{n}$.)	
1919	157.593	147.912	506.542	1.025.637
1920	224.463	230.749	670.438	1.216.700
1921	236.693	233.546	541.111	1.194.936
1922	246.360	244.316	607.736	1.220.426
1923	179.201	181.484	668.113	1.237.965
1924	275.798	275.784	864.935	1.350.008
1925	301.524	297.080	795.579	1.468.811
1926	225.876	229.407	839.896	1.953.055
1927	212.916	170.504	1.110.603	2.337.555
1928	285.909	273.922	1.185.503	2.754.539

* * *

2. Cámaras Compensadoras.

En todas las Cámaras Compensadoras, excepto la de Bahía Blanca, el volumen de las operaciones de 1928 ha sido superior al del año precedente. Así surge de éste cuadro:

CÁMARAS	1927	1928	%
(En miles de \$ %)			
Casa Central	38.723.124	40.528.359	+ 4.7
Rosario	4.743.712	5.417.594	+ 14.2
Córdoba	556.852	635.034	+ 14.0
Bahía Blanca	527.951	484.081	- 9.1
Tucumán	398.082	455.302	+ 14.4
Concordia	147.383	148.386	+ 0.7
Santa Fe	224.172	322.094	+ 43.7
La Plata	154.932	191.459	+ 23.6
Mendoza	252.282	264.696	+ 4.9
Totales	45.728.490	48.447.005	+ 5.9

* * *

3. Ganancias y Pérdidas.

El descenso de los préstamos, según queda explicado, ha repercutido lógicamente sobre las ganancias brutas, inferiores en \$ m/n 5.072.000 a las obtenidas en 1927. Pero como los castigos, etc., disminuyeron en una cantidad superior, la ganancia neta ascendió a \$ m/n 2.263.000, contra \$ m/n 2.076.000 en 1927.

Aparte del cuadro de Ganancias y Pérdidas de 1928, que se inserta al final de esta Memoria, se agrega un cuadro anexo con el detalle de los distintos rubros de esta cuenta en los últimos diez años:

11. UTILIDAD BRUTA Y NETA

Años	UTILIDAD BRUTA							Gastos, castigos, intereses, etc	Utilidad neta
	Comisiones	Descuentos	Intereses	Cambios	Recuperación de castigos anteriores	Alquileres	Total de Utilidad bruta		
(En miles de \$ %)									
1919	2.160	23.008	13.589	605	4.078	17	43.457	31.230	12.227
1920	2.474	27.993	12.873	10.404	3.749	80	57.573	44.825	12.748
1921	2.227	36.824	6.104	2.280	2.764	201	50.400	40.172	10.228
1922	2.243	38.248	3.894	1.275	2.170	115	47.945	43.814	4.131
1923	2.407	38.226	4.003	1.366	2.379	156	48.537	47.893	644
1924	2.791	39.975	4.097	1.449	3.154	222	51.688	50.507	1.181
1925	2.799	44.480	4.174	1.293	3.158	253	56.157	53.102	3.055
1926	3.093	49.264	4.281	1.169	3.144	226	61.177	56.063	5.114 (1)
1927	6.024	52.097	4.396	1.638	1.954	74	66.183	64.107	2.076
1928	3.904	46.408	3.805	2.336	4.395	263	61.111	58.848	2.263

(1) Excluidos \$ 2.000.000 m/n. dedicados al Fondo de Previsión.

12. DETALLE DE LOS GASTOS, CASTIGOS, INTERESES, ETC.

Años	Gastos Generales	Gastos Judiciales	Intereses	Castigo de Muebles y Útiles	Castigo de Inmuebles	Castigo de Deudores en Gestión	Castigo de Créditos a Cobrar	Diversos	Total (1)
(En miles de \$ %)									
1919	12.457(2)	149	4.835	1.182	3.094	6.136	3.377	—	31.230
1920	14.731	155	6.410	1.137	6.360	2.677	4.916	6.000	44.825
1921	17.299	210	2.844	1.381	2.246	6.308	3.445	4.000 (4)	40.172
1922	19.370	376	9.623	452	741	9.023	1.790	—	43.814
1923	23.239	109	7.894	688	829	10.776	1.919	—	47.893
1924	25.193	188	5.716	787	972	11.045	4.167	—	50.507
1925	25.305(3)	9	5.111	2.048	1.167	12.258	4.765	—	53.102
1926	25.105	70	6.130	1.061	1.000	12.358	5.900	2.000 (5)	56.063
1927	26.937	140	9.454	1.454	1.000	14.111	8.572	—	64.107
1928	28.556	111	13.896	557	541	9.339	3.409	—	58.848

4. Inmuebles.

Del saldo de \$ m/n 64.374.000, a que asciende esta cuenta al 31 de diciembre de 1928, corresponden \$ m/n 53.562.000 a las propiedades para uso exclusivo del Banco, y \$ m/n 10.812.000 a los inmuebles adjudicados en defensa de los créditos del mismo.

Durante el año 1928 se terminó la construcción de seis edificios en las Agencias 2, 3 y Barrio Arroyito (Rosario de Santa Fe), y las Sucursales de Metán, Concordia y Lomas de Zamora. Se encuentran en construcción los edificios siguientes: Firmat, Salliqueló, Balcarce, Bragado, Salta, Aguilares y Gualaguaychú.

En el mismo año se terminó la ampliación de los edificios de Bolívar y Olivos; y al 31 de diciembre quedaron en ejecución ampliaciones en estos edificios: Rosario de Santa Fe, Mar del Plata, Mendoza y Mercedes (San Luis).

Están resueltas, pero no se han iniciado aún, la construcción de edificios de Jujuy, Presidencia Roque Sáenz Peña y Formosa, y la ampliación de los existentes en Paraná y Coronel Pringles.

Si a las 170 Sucursales y Agencias que funcionaban con edificio propio a fines de 1927 se agregan los 6 edificios terminados en 1928 y se substraen los tres vendidos, el total de edificios propios, al 31 de diciembre pasado, llega a 173.

5. Muebles y Útiles.

Al 31 de diciembre esta cuenta arrojaba un saldo de \$ m/n 4.374.780, habiéndose efectuado un castigo del 10 % s/Muebles y 20 % s/Útiles, lo que hace un total de \$ m/n 557.176, pasando al próximo ejercicio con un saldo de \$ m/n 3.817.604.

(1) Incluidos \$ 2.439.000 anuales que, a partir de 1920, se aplican al servicio del empréstito para aumento del capital del Banco (Ley 11.010).

(2) Incluidos \$ 31.000 por fallas de caja.

(3) Incluidos \$ 631.000 correspondientes a arrendamientos de campos y peritajes.

(4) Reservas para construcción del nuevo edificio de la Casa Central.

(5) Fondos de previsión.

6. Creación de Sucursales.

En el transcurso del año se libraron al servicio público las Sucursales Noetinger (Provincia de Córdoba), Rivadavia (Provincia de Mendoza) y Villa Angela (Gobernación del Chaco), llenándose con ello una sentida necesidad de las importantes zonas que abarcan, a las que se llevará así, en forma directa, los beneficios de las operaciones del Banco.

Asimismo, el Directorio resolvió el funcionamiento de las siguientes Corresponsalías: Conesa, Tintina, La Cumbre, Bovril, Mburucuyá, Quiroga, Plaza Huinul, Capilla del Monte, Monte Coman, La Puerta y La Cruz.

* * *

De acuerdo a la Ley 11.472, el Banco está realizando un estudio de carácter económico-financiero con el fin de proponer al Poder Ejecutivo la forma de establecer con mayor éxito la sucursal en el Paraguay.

7. Capital y Fondo de Reserva.

Incorporadas por mitad las utilidades netas al Capital y Fondo de Reserva, sus saldos, al 31 de diciembre de 1928, acusan estos guarismos: Capital, \$ $\frac{m}{n}$ 159.271.011 y Fondo de Reserva, \$ o/s 28.324.652 (equivalente de \$ $\frac{m}{n}$ 64.374.209). El Fondo de Previsión se mantiene en 2.000.000 de pesos moneda nacional.

8. Personal.

El personal ha seguido colaborando eficazmente con el Directorio del Banco.

Las incorporaciones realizadas durante el año, con un estricto criterio de selección, han llevado la cifra total a 6.574, de los cuales 5.471 constituyen el personal administrativo y técnico, y 1.103 el personal obrero y de servicio.

Acompañó a V. E. por separado la Memoria correspondiente a la liquidación del Banco Nacional, que este Establecimiento tiene a su cargo.

Saludo al señor Ministro con mi consideración más distinguida.

CARLOS J. BOTTO

Presidente del Banco de la Nación Argentina.

JUAN JORGE JORDÁN

Secretario General.

BALANCE

Y

CUENTA DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

BALANCE DE CASA CENTRAL Y SUCURSALES

En 31 de Diciembre de 1928

ACTIVO	Oro	M/legal
Corresponsales en el exterior.....	13.474.189.61	—
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones	—	429.294.475.25
Letras a Recibir.....	—	4.555.420.72
Créditos a Cobrar, garantizados.....	—	80.238.166.85
Documentos Descontados.....	—	653.512.692.11
Redescuento, Leyes 9479 y 9577.....	—	91.577.104.79
Deudores en Gestión.....	—	18.818.176.—
Inmuebles.....	—	64.373.658.83
Fondos Públicos Nacionales.....	8.463.790.42	19.134.706.—
Muebles y útiles.....	—	3.817.604.45
Conversión.....	—	304.107.595.59
Ley 10350. — Convenio con Francia y Gran Bretaña.....	30.836.413.50	—
Sucursales "Operaciones pendientes".....	181.36	—
Caja.....	139.789.745.47	278.490.454.69
	192.564.320.36	1.947.920.055.28
PASIVO		
Capital.....	—	159.271.011.10
Fondo de Reserva.....	28.324.652.—	—
Fondo de Previsión.....	—	2.000.000.—
Fondo de Conversión, Ley 3871.....	30.000.000.—	—
Conversión.....	133.807.342.06	—
Depósitos:	Oro	M/legal
A la vista y		
plazo fijo	55.191.42	1.515.877.527.01
Judiciales..	42.740.01	109.230.433.03
En custodia		
Cám.Comp.	334.394.87	122.770.795.64
	432.326.30	1.747.878.755.68
Intereses (a vencer).....	—	370.890.04
Descuentos (a vencer).....	—	8.381.330.36
Margen de Redescuento.....	—	11.863.743.96
Sucursales "Operaciones Pendientes".....	—	18.154.324.14
	192.564.320.36	1.947.920.055.28

Los préstamos con Prenda — agrícola, ganadera y varias — incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a \$ m/legal 27.537.779.35.

EXISTENCIA EN TITULOS DEPOSITADOS	Moneda Legal
Título Nacionales.....	816.086.956.82
Títulos Provinciales.....	39.430.873.15
Acciones, títulos diversos y otros valores.....	483.811.457.06
Total nominal	1.339.329.287.03

TOMÁS E. DE ESTRADA
Presidente.

EDUARDO LEDESMA POSSE
Contador General.

JUAN JORGE JORDÁN
Secretario General.

ISMAEL DEL SEL
*Gerente de Administración General,
Cambios y Financiera.*

GANANCIAS Y PÉRDIDAS

EJERCICIO DE 1928

ORO SELLADO	Débito	Crédito
Cambios - Utilidad	—	1.027.862.74
Intereses - Saldo	—	1.674.139.03
Servicio Empréstito Aumento Capital Ley 11010	1.073.340.—	—
Utilidad que se convierte a moneda legal ..	1.628.661.77	—
MONEDA LEGAL	2.702.001.77	2.702.001.77
Comisiones - Saldo	—	3.903.848.33
Descuentos - Los vencidos	—	46.408.532.74
Alquileres de propiedades del Banco	—	262.706.98
Utilidad en oro \$ 1.628.661.77 a 0,44	—	3.701.504.02
Recuperado de castigos efectuados en ejercicios anteriores	—	4.394.809.—
Intereses - Los vencidos	13.896.674.95	—
Gastos Generales - Saldo	28.555.596.68	—
Gastos Judiciales - Saldo	110.798.76	—
Muebles y Útiles - Castigo 10 % s/ el saldo de la Subdivisión Muebles y 20 % del saldo de la Subdivisión Útiles	557.175.76	—
Deudores en Gestión - Castigo	9.338.668.11	—
Créditos a Cobrar - Castigo	3.408.914.21	—
Inmuebles - Castigo 1 % s/ el saldo de \$ 54.102.378.03, que es el importe de las propiedades de uso exclusivo del Banco	541.023.78	—
Utilidad - Su importe de \$ 2.262.548.82 se destruye como sigue: 50 % que se lleva a la cuenta Capital	\$ 1.131.274.41	—
50 % que, convertido a oro, se lleva a la cuenta Fondo de Reserva ...	\$ 1.131.274.41	—
	58.671.401.07	58.671.401.07

SUCURSALES Y AGENCIAS

CAPITAL	Prov. de SALTA
Agencia N.º 1. M. de Oca, 1699	Cafayate
» 2. Entre Ríos, 1201	Metán
» 3. Corrientes, 3399	Orán
» 4. B. de Trigo, 1000	Salta
» 5. Rivadavia, 2856	
» 6. Santa Fe, 2299	Prov. de SAN JUAN
» 7. Caseros, 2902	Jachal
» 8. Triunvirato, 701	San Juan
» 9. Santa Fe, 4100	
» 10. Independencia, 3836	Prov. de SAN LUIS
» 11. Aduana de la Capital.	Mercedes
» 12. Callao, 101	San Luis
» 13. Rivadavia, 8856	
» Belgrano: Cabildo, 1900	Prov. de SANTA FE
» Boca del Rischuelo: Almirante Brown 1101	Cañada de Gómez
» Flores: Rivadavia, 7000	Castilla
» General Urquiza: Triunvirato, 4802	Ceres
» Mataderos: Tellier, 2422	Coronad
Oficina de Cambio: - Hotel de Inmigrantes.	Esperanza
Oficina de Depósitos Judiciales.	Firmat
Lavalle, 1402	Gálvez
	Jobson
Prov. de BUENOS AIRES	Las Rosas
Avellaneda	Rafaela
Ayacucho	Reconquista
Azul	Rosario
Bahía Blanca	Rufino
Balcarce	San Carlos Centro
Bolívar	San Cristóbal
Bragado	San Javier
Capitán Sarmiento	San José de la Esquina
Carlos Casares	San Justo
Caseros	San Lorenzo
Chacabuco	Santa Fe
Chascomús	Santa Teresa
Chivilcoy	San Urbano
Colón	Sastre
Coronel Pringles	Sunchales
Coronel Suárez	Tostado
Dolores	Venado Tuerto
Ensenada	Villa Constitución
General Arenales	
General Belgrano	Prov. de Sgo. del ESTERO
General Lamadrid	Añatuya
General Viamonte	Frias
General Villegas	Santiago del Estero
González Chaves	
Juan N. Fernández	Prov. de TUCUMAN
Juárez	Agulles
Junín	Monteros
La Plata	Tucumán
Laprida	
Las Flores	TERRITORIOS NACIONALES
Lincoln	Apóstoles
Lobos	Castex
Lomas de Zamora	Comodoro Rivadavia
Luján	Esquel
Mar del Plata	Formosa
Mercedes	General Acha
Monte	General Pico
Morón	General Roca
Navarro	Ingeniero Luiggi
Necochea	Macachin
Norberto de la Riestra	Neuquén
Nueve de Julio	Posadas
Olavarría	Presidencia Roque Sáenz Peña
Olivos	Puerto Deseado
Oriente	Quemú Quemú
Patagones	Realicó
Pehuajó	Resistencia
Pergamino	Río Gallegos
Pigüé	San Antonio Oeste
Puán	San Carlos de Bariloche
Punta Alta	San Julián
Ramall	Santa Cruz
Rauchi	Santa Rosa
Rivadavia (Est. América)	Trelew
Rojas	Ushuaia
Saladillo	Victorica
Salliqueló	Viedma
San Cayetano	Villa Angela (Chaco)
San Fernando	Zapala
San Nicolás	
San Pedro	TOTAL 226
Tandil	

SUCURSALES PROXIMAS A ESTABLECERSE. — En la Prov. de Buenos Aires: Cañuelas, Carhué, Quilmes, Roque Pérez. En la Prov. de Santa Fe: Alcorta, Villa Cañas, Agencia en el Barrio Arroyito, de la ciudad de Rosario. En los Territorios del Sud: San Martín de los Andes (Neuquén), Río Colorado (Río Negro), Río Grande (Tierra del Fuego). En el exterior: Asunción del Paraguay.