

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

MEMORIA  
Y  
BALANCE GENERAL  
DEL  
EJERCICIO 1929



BUENOS AIRES

TALLERES GRÁFICOS CASA JACOBO PEUSER, LTDA.

1930

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

MEMORIA  
Y  
BALANCE GENERAL  
DEL  
EJERCICIO 1929



BUENOS AIRES

TALLERES GRÁFICOS CASA JACOBO PEUSER, LTDA.

1930

## DIRECTORIO

---

*Presidente:*

CARLOS J. BOTTO

*Vicepresidente:*

BARTOLOMÉ L. GINOCCHIO

*Directores:*

BAUTISTA ALCHOURRÓN — AUGUSTO BOERO

CARLOS M. CATALÁ — ALBERTO DURAND

ENRIQUE ZÁRATE

*Secretario General:*

JUAN JORGE JORDÁN

*Subsecretarios:*

ABELARDO MANUEL BARRIOS

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

---

## CONTENIDO

|   | <u>Pág.</u> |
|---|-------------|
| I. — INTRODUCCION.....  | 5           |
| II. — EVOLUCION GENERAL DEL BANCO EN 1929.....  | 11          |
| 1. La Reacción en el giro bancario. — 2. Descenso de las Existencias y el Encaje. — 3. Préstamos. — 4. Depósitos. — 5. Desenvolvimiento de la Casa Central y de las Sucursales y Agencias.  |             |
| III. — EXAMEN DE LAS OPERACIONES DE CREDITO.....  | 33          |
| 1. Descuentos. — 2. Adelantos en Cuentas Corrientes. — 3. Distribución geográfica de los Préstamos. — 4. Crédito Agrario. — 5. Operaciones con el Gobierno Nacional. — 6. Préstamos al consorcio de banqueros españoles. — 7. Ley 10.350. Préstamos a los Gobiernos de Gran Bretaña y Francia. — 8. Deudores en Gestión y Créditos a Cobrar garantizados. |             |
| IV. — OPERACIONES DIVERSAS Y MOVIMIENTO ADMINISTRATIVO..  | 52          |
| 1. Cambios. — 2. Cheques Compensados y Giros Internos. — 3. Tipos de Interés. — 4. Ganancias y Pérdidas. — 5. Inmuebles. — 6. Muebles y Útiles. — 7. Creación de Sucursales. — 8. Capital y Fondo de Reserva. — 9. Personal.  |             |
| Balance y Cuenta de Ganancias y Pérdidas.....   | 61          |
| Sucursales y Agencias.....  | 63          |

Buenos Aires, 12 de febrero de 1930.

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

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 1929, XXXVIII de su fundación.

### I. — INTRODUCCION

No ha podido substraerse la Argentina, como otros países de gran intercambio económico con el exterior, a las perturbaciones experimentadas en el último año por el mercado monetario internacional. Así es que sus reservas metálicas han sufrido un intenso drenaje que les ha privado de todo el oro importado durante el período anterior de holgura monetaria.

Al Banco de la Nación Argentina ha tocado en esa emergencia una acción primordial. Directamente interesado en la estabilidad de las condiciones monetarias del país, sino por mandato expreso de su ley orgánica, por la propia magnitud de sus operaciones y el sentido nacional de su política, inherente a su carácter de Banco Oficial: ha debido poner en juego los recursos disponibles que había acumulado previsoramente en forma de metálico, en el período de bonanza, para evitar que aquel movimiento de reflujo afectase bruscamente el medio circulante interno, arrastrando a los negocios a una liquidación tan violenta como injustificada.

Pero el Banco no dispone de la organización y los medios técnicos para actuar en tales circunstancias con la máxima eficacia. Su influencia sobre la circulación es necesariamente limitada. Carecemos de un sistema que nos permita atravesar con el menor disturbio posible las

oscilaciones naturales del movimiento económico, la sucesión continua de períodos de ascenso y descenso en el volumen de los negocios. Nos falta el ordenamiento monetario que, en condiciones semejantes a las que prevalecieron en 1927 y gran parte de 1928, facilite a la economía nacional la asimilación ordenada de los capitales extranjeros que afluyen hacia ella, y de los recursos provenientes del exceso neto de sus exportaciones.

Sin un mecanismo regulador, el superávit del balance de pagos emergente de esas condiciones, contribuyó entonces a que se volcase súbitamente sobre el mercado una masa adicional de poder adquisitivo en forma de depósitos en cuentas corrientes y de billetes en circulación, originando en seguida la expansión de los negocios y el rápido acrecentamiento de las importaciones. Este resultado, en última instancia, no deja de ser ventajoso para la economía argentina, por cuanto determina la transformación del oro que respalda esos depósitos y billetes, en mercaderías útiles para su consumo y capitalización. Sin embargo, ello entraña para el mercado monetario una serie de perturbaciones inconvenientes que podrían evitarse en gran parte por la aplicación de prácticas análogas a las seguidas por los bancos centrales de los principales países del mundo.

La absorción momentánea de aquel poder adquisitivo adicional, mediante esas prácticas, y su entrega paulatina al mercado conforme lo aconsejen sus necesidades y la situación monetaria internacional, hubiesen tendido, seguramente, a que esa transformación, y la reacción consiguiente sobre la estructura del crédito, fuese más ordenada y menos intensa que lo fué en realidad en el último año. Como que son precisamente aquellas importaciones abultadas, junto con las consecuencias de la tensión internacional sobre el movimiento de capitales, los factores que en 1929 provocan el drenaje de oro y la brusca contracción monetaria a que ya se hizo referencia.

Mientras se desarrollaban estos acontecimientos, sin desatender de ningún modo las necesidades legítimas de su clientela, el Banco resolvió elevar sus tipos de interés, el 28 de octubre de 1929, con el fin de ajustarlos a las nuevas condiciones de la oferta de dinero y reservar los fondos necesarios para la financiación de las actividades agropecuarias; para estas últimas no sólo mantuvo especialmente sus condiciones liberales sino que las complementó con disposiciones destinadas a aumentar la oportunidad y eficacia de los préstamos respectivos. Como es natural, dado el carácter simplemente bancario de esta Institución, sin función monetaria alguna, los efectos directos de esa medida se han circunscripto a sus propias operaciones, contrariamente a lo que ocurre en un banco central, en que por el vínculo que le une a los bancos particulares, el alza de la tasa del descuento afecta a todo el mercado monetario.

No es menos significativo, en cuanto ofrece un nuevo argumento en favor de un cambio substancial de sistema, que el drenaje de oro, no obstante haber dejado en el país una existencia de metálico de gran magnitud, haya planteado en los últimos meses un problema de progresiva tirantez monetaria que este Directorio ha debido afrontar dentro de los recursos legales a su alcance.

En momentos en que el movimiento de la cosecha y la actividad comercial de fines de año acostumbra a necesitar una mayor cantidad de billetes en circulación, los bancos particulares no hubiesen podido contribuir adecuadamente a suministrarlos sin menoscabo de sus existencias relativamente bajas. Imponíase, por consiguiente, ofrecerles la posibilidad de emplear más activamente y sin peligro alguno esas existencias en la expansión estacional del crédito. Para ello se hacía indispensable darles acceso a los recursos del Banco de la Nación por medio del redescuento de su cartera comercial. El redescuento existía ya como función normal de la Institución, pero era aconsejable ponerle en condiciones de aplicarse con la amplitud que fuese requerida. Hacia ello se oponía, sin embargo, la propia situación del Banco, sobre cuyo encaje, deprimido por las salidas de oro, no convenía presionar con más fuerza, sin darle a su vez la oportunidad de resarcirse, llegado el caso, con fondos adicionales. De ahí la necesidad de permitir el redescuento de papeles comerciales en la Caja de Conversión, de acuerdo con las Leyes 9479 y 9577, y la solicitud que se presentó en tal sentido al Poder Ejecutivo.

Antes de hacerlo, el Directorio había efectuado un detenido análisis de la situación monetaria. Había tenido en cuenta que las existencias de oro del país, a pesar de la pérdida sufrida, ofrecían una base en extremo sólida para dar a la circulación la elasticidad necesaria. En efecto, en la fecha de la solicitud (4 de diciembre de 1929) las existencias visibles de oro alcanzaban a un equivalente en m\$.n. de 1.083,1 millones, de los cuales m\$.n. 987,5 millones, se encontraban en la Caja de Conversión, m\$.n. 68,4 millones en esta Institución y m\$.n. 27,2 millones en otros bancos de la plaza. El oro de la Caja representaba entonces el 77,1 % de los billetes emitidos, o sea uno de los porcentajes mayores del mundo, que se compara muy favorablemente con el de Inglaterra (36,5 %), Alemania (46,1 %), Francia (58,7 %), Canadá (59,7 %) y otros países importantes <sup>(1)</sup>.

Pero no sólo se demostraba en esas cifras el alto grado de solidez de la moneda argentina sino también en las obtenidas de otro cálculo mucho más significativo que consiste en relacionar el oro con la suma de los billetes más los depósitos bancarios, pues ambos concurren conjuntamente en la demanda potencial de metálico. Esta nueva proporción resultaba ser de 21,2 % para la Argentina, o sea, una cifra considerablemente más alta que la calculada para fechas recientes con respecto a los Estados Unidos (7,5 %), Inglaterra (7,2 %) y el Canadá (6,0 %), países que se caracterizan por su gran economía en el uso del oro.

(1) A fines de octubre de 1929.

Estas comparaciones ofrecían al Directorio una idea del amplio margen de que se disponía para satisfacer la necesidad de medio circulante del mercado interno. No se pretendía, por cierto, que fuera conveniente utilizar todo ese margen hasta llegar a la garantía mínima de 40 % de la emisión, según lo prescribe la Ley de Redescuento. Ello hubiese traído, sin duda, una verdadera inflación de circulante con todos sus perniciosos efectos sobre el mercado interno, y el consiguiente reflujo de fuertes cantidades de oro. En realidad, como el volumen económico de la cosecha prometía ser relativamente bajo, se esperaba que los requerimientos de fondos adicionales a crearse por el redescuento fuesen más bien moderados. Con tanta mayor razón cuanto que la experiencia indicaba que en circunstancias semejantes, más que una cantidad ya existente de tales fondos, al mercado interesaba tener la seguridad de no verse privado del circulante que fuera menester, toda vez que por él se pagase la tasa impuesta por las condiciones monetarias.

Al auspiciar el redescuento el Directorio se proponía, por lo tanto, evitar que se careciese de los billetes exigidos por la financiación de la cosecha y el incremento estacional de las transacciones a fines del año, sobre todo en vista de la continuación del drenaje de metálico. Tal era el propósito fundamental de la medida, y a la vez, el límite natural que no podría transponerse en su aplicación sin riesgo que la expansión artificial de los negocios reaccionase en círculo vicioso sobre los bancos en procura de mayor crédito. Por ello es que se había considerado a su debido tiempo que el redescuento traía consigo la necesidad de un contralor efectivo, tanto en lo concerniente a la liquidez de las operaciones, como en lo que toca al destino final de los billetes que se emitiesen por la Caja de Conversión, con el fin de impedir que alimentasen ciertas actividades que por útiles que fuesen debían ser postergadas para oportunidades más favorables. A este respecto el Directorio consideraba especialmente el crédito para nuevos negocios o la ampliación de los negocios existentes, desde que, dada la estructura económica del país, ellos acrecientan el volumen de las importaciones en desmedro del balance de pagos; lo mismo que las inversiones a largo plazo que por una razón u otra tratan de financiarse con crédito ordinario, en lugar de recurrir al ahorro genuino del mercado.

De la medida en que el Banco ha extremado la firme aplicación de esta política de continencia, ofrece una idea el hecho de no haberse llevado un solo documento al redescuento de la Caja de Conversión. El decreto ha obrado pues eficazmente como simple válvula de seguridad, tanto para los bancos particulares como para el Banco de la Nación Argentina. De acuerdo con lo que el Directorio esperaba uno y otros han podido utilizar con mayor amplitud sus disponibilidades hasta un encaje que, sin el redescuento, no hubiese sido prudente alcanzar.

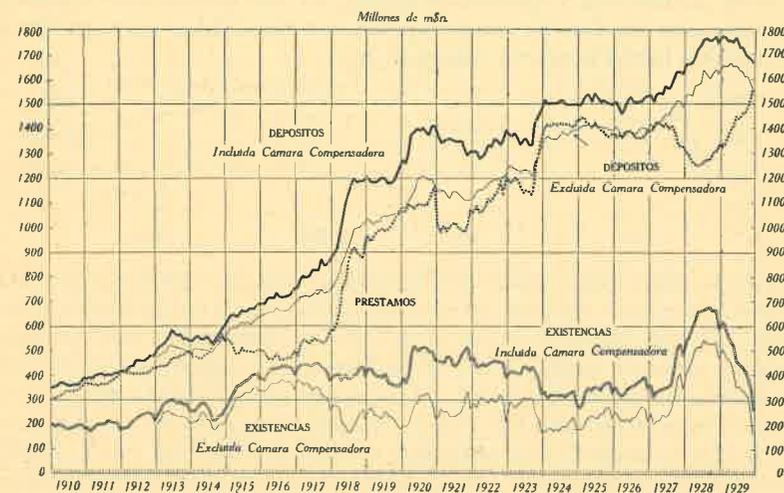
Es cierto que el cierre de la Caja de Conversión decretado por el Poder Ejecutivo, como medida de resguardo de las reservas metálicas,

Nº 1. — PRESTAMOS, DEPOSITOS Y EXISTENCIAS EN EL PERIODO 1910-1929

(En miles de m\$*n*.)

| AÑOS  | PRESTAMOS | DEPOSITOS                    |                              | EXISTENCIAS                  |                              |
|---|-----------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|   |           | Incluída Cámara Compensadora | Excluída Cámara Compensadora | Incluída Cámara Compensadora | Excluída Cámara Compensadora |
| <i>Promedios anuales de los saldos a fin de mes</i> |           |                              |                              |                              |                              |
| 1910  | 332.000   | —                            | 365.000                      | —                            | 192.000                      |
| 1911  | 373.700   | —                            | 401.100                      | —                            | 198.000                      |
| 1912  | 412.700   | —                            | 453.000                      | —                            | 219.800                      |
| 1913  | 463.700   | 547.500                      | 501.100                      | 279.700                      | 233.300                      |
| 1914  | 505.500   | 557.500                      | 515.000                      | 256.000                      | 205.200                      |
| 1915  | 509.300   | 660.200                      | 609.800                      | 363.900                      | 313.500                      |
| 1916  | 477.100   | 722.000                      | 665.200                      | 419.200                      | 362.500                      |
| 1917  | 538.700   | 826.000                      | 732.300                      | 434.300                      | 340.600                      |
| 1918  | 805.900   | 1.087.200                    | 919.900                      | 401.600                      | 224.200                      |
| 1919  | 996.300   | 1.197.200                    | 1.040.000                    | 387.700                      | 230.600                      |
| 1920  | 1.098.400 | 1.365.800                    | 1.160.100                    | 471.700                      | 266.000                      |
| 1921  | 1.008.500 | 1.341.800                    | 1.134.400                    | 467.900                      | 260.600                      |
| 1922  | 1.112.000 | 1.329.200                    | 1.175.700                    | 445.300                      | 291.700                      |
| 1923  | 1.202.700 | 1.383.300                    | 1.249.000                    | 410.000                      | 275.700                      |
| 1924  | 1.417.000 | 1.504.600                    | 1.375.800                    | 319.600                      | 190.800                      |
| 1925  | 1.408.700 | 1.516.800                    | 1.409.000                    | 338.700                      | 230.800                      |
| 1926  | 1.377.500 | 1.507.800                    | 1.390.600                    | 354.700                      | 237.600                      |
| 1927  | 1.390.900 | 1.575.000                    | 1.462.200                    | 393.700                      | 280.900                      |
| 1928  | 1.285.700 | 1.727.600                    | 1.593.500                    | 633.300                      | 499.400                      |
| 1929  | 1.437.100 | 1.730.100                    | 1.632.000                    | 467.900                      | 369.800                      |

Nº 1. — PRESTAMOS, DEPOSITOS Y EXISTENCIAS EN EL PERIODO 1910-1929



amenazadas por nuevas extracciones, ha descartado el factor principal de la tensión monetaria. Por otra parte, nuestro balance de pagos, cuyo desequilibrio había provocado el éxodo de oro, ha demostrado siempre una gran elasticidad: la intensa contracción que han experimentado las importaciones en los últimos meses, y la probabilidad de que la buena cosecha de maíz compense en gran parte los mediocres resultados del trigo y lino, señalan ya la presencia de importantes factores de equilibrio, a la vez que la holgura creciente del mercado monetario internacional, no tardará en manifestarse en el mismo sentido, mediante sus inversiones de capital atraídas por el crecimiento extraordinario de la riqueza argentina y la estabilidad de nuestras instituciones.

Acaba de aludirse a la producción de granos. El Banco ha debido adaptarse flexiblemente a sus alternativas; y a su acostumbrada acción de fomento en los períodos de prosperidad, ha unido en las presentes circunstancias su ayuda decisiva cuando la cosecha fina se ha malogrado en buena parte de la zona agrícola. Se explica así que los descuentos directos acordados a los agricultores, no obstante los efectos del éxodo de oro sobre los recursos del Banco y el menor volumen económico de la cosecha, hayan aumentado en m\$.n. 23,8 millones (20 %) en 1929 con respecto a 1928, llegando a la cifra máxima en la historia de la Institución a saber m\$.n. 143,6 millones.

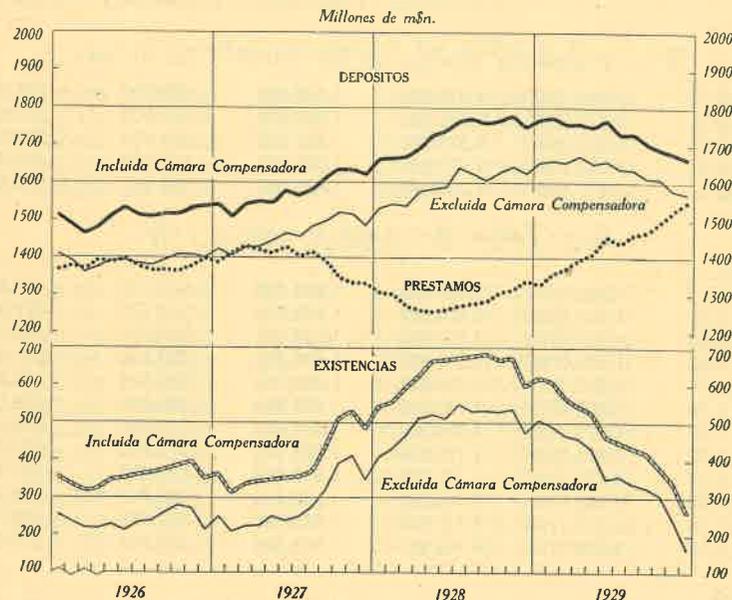
No es sino el resultado de la serie de disposiciones tomadas por el Directorio: algunas tienden a perfeccionar el sistema ordinario de los préstamos agrícolas del Banco introduciendo las modificaciones que sugiere la experiencia; y otras se proponen habilitar a los chacareros perjudicados por la adversidad del tiempo, facilitándoles, sin otra garantía que su honestidad y espíritu laborioso, no sólo los recursos necesarios para reanudar las faenas, sino también los requeridos para su propia manutención hasta la nueva cosecha.

## II. — EVOLUCION GENERAL DEL BANCO EN 1929

### 1. La reacción en el giro bancario.

En 1929 prosigue activamente la reacción iniciada en la segunda mitad del año anterior en el giro bancario de esta Institución. A las fuerzas que hasta entonces habían provocado el crecimiento extraordinario de las Existencias, sucede el despliegue de otras con efectos dia-

Nº 2. — PRESTAMOS, DEPOSITOS Y EXISTENCIAS



metralmente opuestos. Las alternativas del balance de pagos internacionales desempeñan un papel preponderante en todo este proceso. Durante la primera fase del mismo, en 1927 y la primera mitad de 1928, como se observa en el cuadro y el gráfico Nº 2, el Banco expande apreciablemente sus Depósitos al comprar las letras ofrecidas en el mercado de cambios en exceso a la demanda, a raíz del superávit en el balance de pagos; y con las disponibilidades exteriores que obtiene en esta forma adquiere fuertes partidas de metálico, que mantiene previsoramente en sus arcas. No deja, entonces, de ser muy favorable a esta política

del Banco la contracción espontánea de los Préstamos, que le ofrece los fondos necesarios para hacer frente sin dificultad a la expansión susodicha de los Depósitos. Esa contracción, por otra parte, también está ligada estrechamente con el superávit del balance de pagos, pues el aumento de disponibilidades que éste determina, permite al mercado monetario desenvolverse con menor ayuda del crédito: así es que los bancos particulares reducen fuertemente su demanda de fondos en el Banco de la Nación Argentina, usando con menor amplitud los créditos abiertos por Redescuentos y por Caucciones de Documentos Oficiales.

Nº 2. — PRESTAMOS, DEPOSITOS Y EXISTENCIAS

(En miles de m\$.n.)

| AÑOS | PRESTAMOS | DEPOSITOS                    |                              | EXISTENCIAS                  |                              |
|------|-----------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|      |           | Incluída Cámara Compensadora | Excluída Cámara Compensadora | Incluída Cámara Compensadora | Excluída Cámara Compensadora |

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |           |           |           |         |         |
|------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| 1925 | 1.408.700 | 1.516.800 | 1.409.000 | 338.700 | 230.800 |
| 1926 | 1.377.500 | 1.507.800 | 1.390.600 | 354.700 | 237.600 |
| 1927 | 1.390.900 | 1.575.000 | 1.462.200 | 393.700 | 280.900 |
| 1928 | 1.285.700 | 1.727.600 | 1.593.500 | 633.300 | 499.400 |
| 1929 | 1.437.100 | 1.730.100 | 1.632.000 | 467.900 | 369.800 |

B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |           |           |           |         |         |
|------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| 1928 |           |           |           |         |         |
| E.   | 1.305.957 | 1.662.026 | 1.530.720 | 540.108 | 408.803 |
| F.   | 1.300.305 | 1.664.204 | 1.540.829 | 552.470 | 429.096 |
| M.   | 1.268.907 | 1.667.250 | 1.537.554 | 593.798 | 464.102 |
| A.   | 1.259.076 | 1.691.498 | 1.575.435 | 623.146 | 507.082 |
| M.   | 1.253.712 | 1.724.817 | 1.582.741 | 662.928 | 520.852 |
| J.   | 1.259.256 | 1.737.242 | 1.587.560 | 665.266 | 515.583 |
| J.   | 1.270.432 | 1.764.313 | 1.641.053 | 671.335 | 548.076 |
| A.   | 1.275.623 | 1.768.845 | 1.623.340 | 676.205 | 531.099 |
| S.   | 1.281.248 | 1.758.674 | 1.607.159 | 682.658 | 531.143 |
| O.   | 1.305.076 | 1.764.319 | 1.628.185 | 665.043 | 528.909 |
| N.   | 1.313.115 | 1.778.642 | 1.642.685 | 671.076 | 535.119 |
| D.   | 1.336.215 | 1.748.861 | 1.625.330 | 596.194 | 472.663 |
| 1929 |           |           |           |         |         |
| E.   | 1.325.491 | 1.768.250 | 1.655.061 | 619.396 | 506.207 |
| F.   | 1.356.004 | 1.773.021 | 1.656.640 | 609.336 | 492.955 |
| M.   | 1.367.747 | 1.755.152 | 1.653.275 | 566.945 | 465.068 |
| A.   | 1.394.683 | 1.755.866 | 1.669.222 | 543.699 | 457.055 |
| M.   | 1.408.446 | 1.748.106 | 1.650.818 | 526.056 | 428.768 |
| J.   | 1.453.053 | 1.766.271 | 1.655.675 | 460.719 | 350.123 |
| J.   | 1.437.364 | 1.728.884 | 1.637.422 | 446.206 | 354.744 |
| A.   | 1.459.324 | 1.729.353 | 1.632.793 | 434.023 | 337.463 |
| S.   | 1.464.101 | 1.703.767 | 1.611.621 | 420.737 | 328.591 |
| O.   | 1.496.885 | 1.688.500 | 1.611.000 | 384.875 | 307.375 |
| N.   | 1.525.528 | 1.678.926 | 1.581.023 | 341.028 | 243.125 |
| D.   | 1.556.847 | 1.665.110 | 1.569.660 | 261.759 | 166.309 |

La otra fase de este proceso, que continúa durante el año 1929, se inicia, según se ha expresado, en la segunda mitad de 1928, precisamente cuando el superávit del balance de pagos se transforma en déficit. Al exceso de oferta de moneda extranjera sigue ahora el exceso de demanda, y por lo tanto, al incremento de los Depósitos, la interrupción de su

Nº 3. — EXISTENCIAS TOTALES (INCLUIDAS LAS DE CAMARA COMPENSADORA), EXISTENCIAS ORDINARIAS Y ENCAJES

(En miles de m\$.n.)

| AÑOS | EXISTENCIAS EN EL PAIS |                     |       | Disponibilidades en el exterior | Existencias más Disponibilidades en el exterior | ENCAJES (%)                      |                       |                                  |
|------|------------------------|---------------------|-------|---------------------------------|---|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
|      | Ordinarias             | Cámara Compensadora | Total |                                 |   | Excluídas Dispon. en el exterior |                       | Incluídas Dispon. en el exterior |
|      |                        |                     |       |                                 |   | Excluída Cámara Comp.            | Incluída Cámara Comp. |                                  |

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |         |         |         |        |         |      |      |      |
|------|---------|---------|---------|--------|---------|------|------|------|
| 1925 | 230.800 | 107.900 | 338.700 | 6.100  | 350.800 | 16,3 | 22,3 | 23,1 |
| 1926 | 237.600 | 117.100 | 354.700 | 7.800  | 362.500 | 17,1 | 23,5 | 24,0 |
| 1927 | 280.900 | 112.800 | 393.700 | 27.700 | 421.400 | 19,2 | 25,0 | 26,8 |
| 1928 | 499.300 | 134.000 | 633.300 | 38.100 | 671.400 | 31,3 | 36,7 | 38,9 |
| 1929 | 369.800 | 98.100  | 467.900 | 46.400 | 514.300 | 22,6 | 27,0 | 29,7 |

B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |         |         |         |        |         |      |      |      |
|------|---------|---------|---------|--------|---------|------|------|------|
| 1928 |         |         |         |        |         |      |      |      |
| E.   | 408.803 | 131.305 | 540.108 | 38.032 | 578.140 | 26,7 | 32,5 | 34,8 |
| F.   | 429.096 | 123.374 | 552.470 | 39.952 | 592.422 | 27,9 | 33,2 | 35,6 |
| M.   | 464.102 | 129.696 | 593.798 | 37.389 | 631.187 | 30,2 | 35,6 | 37,9 |
| A.   | 507.082 | 116.064 | 623.146 | 48.675 | 671.821 | 32,2 | 36,8 | 39,7 |
| M.   | 520.852 | 142.076 | 662.928 | 46.052 | 708.980 | 32,9 | 38,4 | 41,1 |
| J.   | 515.583 | 149.683 | 665.266 | 33.695 | 698.961 | 32,5 | 38,3 | 40,2 |
| J.   | 548.076 | 123.259 | 671.335 | 45.930 | 717.265 | 33,4 | 38,1 | 40,7 |
| A.   | 531.099 | 145.106 | 676.205 | 46.623 | 722.828 | 32,7 | 38,2 | 40,9 |
| S.   | 531.143 | 151.515 | 682.658 | 28.466 | 711.124 | 33,1 | 38,8 | 40,4 |
| O.   | 528.909 | 136.134 | 665.043 | 32.586 | 697.629 | 32,5 | 37,7 | 39,5 |
| N.   | 535.119 | 135.957 | 671.076 | 29.048 | 700.124 | 32,6 | 37,7 | 39,4 |
| D.   | 472.663 | 123.531 | 596.194 | 30.623 | 626.817 | 29,1 | 34,1 | 35,8 |
| 1929 |         |         |         |        |         |      |      |      |
| E.   | 506.207 | 113.189 | 619.396 | 38.257 | 657.653 | 30,6 | 35,0 | 37,2 |
| F.   | 492.955 | 116.381 | 609.336 | 29.012 | 638.348 | 29,8 | 34,4 | 36,0 |
| M.   | 465.068 | 101.877 | 566.945 | 39.965 | 606.910 | 28,1 | 32,3 | 34,6 |
| A.   | 457.055 | 86.644  | 543.699 | 43.157 | 586.856 | 27,4 | 31,0 | 33,4 |
| M.   | 428.768 | 97.288  | 526.056 | 43.929 | 569.985 | 26,0 | 30,1 | 32,6 |
| J.   | 350.123 | 110.596 | 460.719 | 62.986 | 523.705 | 21,1 | 26,1 | 29,7 |
| J.   | 354.744 | 91.462  | 446.206 | 63.409 | 509.615 | 21,7 | 25,8 | 29,5 |
| A.   | 337.463 | 96.560  | 434.023 | 54.602 | 488.625 | 20,7 | 25,1 | 28,3 |
| S.   | 328.591 | 92.146  | 420.737 | 42.860 | 463.597 | 20,4 | 24,7 | 27,2 |
| O.   | 307.375 | 77.500  | 384.875 | 34.814 | 419.689 | 19,1 | 22,8 | 24,9 |
| N.   | 243.125 | 97.903  | 341.028 | 47.906 | 388.934 | 15,4 | 20,3 | 23,2 |
| D.   | 166.309 | 95.450  | 261.759 | 55.505 | 317.264 | 10,6 | 15,7 | 19,1 |

crecimiento, primero, y su declinación, más tarde. Las exportaciones de oro se desarrollan progresivamente, y al reducir las bases del crédito, aumenta el requerimiento de fondos en el Banco de la Nación Argentina: los bancos particulares emplean más activamente los créditos abiertos por Caucciones y recurren a nuevos Redescuentos; lo que unido

Nº 4. — EXISTENCIAS TOTALES (EN METALICO Y BILLETES)  
Y EXISTENCIAS EN METALICO

(*\$ oro reducido a m\$.n.*)

(*En miles de m\$.n.*)

| Años | ORDINARIAS |          | CAMARA COMPENSADORA |          | TOTAL    |          |
|------|------------|----------|---------------------|----------|----------|----------|
|      | Metálico   | Billetes | Metálico            | Billetes | Metálico | Billetes |

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |         |         |       |         |         |         |
|------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|
| 1925 | 27.000  | 203.800 | 1.600 | 106.300 | 28.600  | 310.100 |
| 1926 | 33.000  | 204.600 | 1.600 | 115.500 | 34.600  | 320.100 |
| 1927 | 66.600  | 214.300 | 1.200 | 111.600 | 67.800  | 325.900 |
| 1928 | 294.900 | 204.400 | 900   | 133.100 | 295.800 | 337.500 |
| 1929 | 179.300 | 190.500 | 800   | 97.300  | 180.100 | 287.800 |

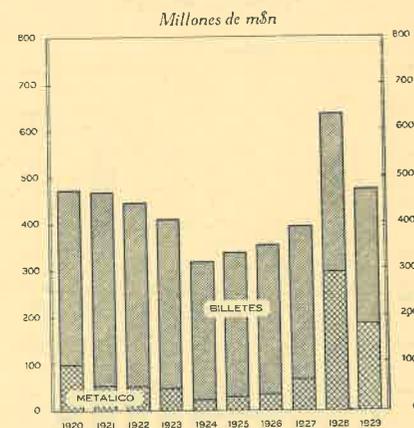
B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |         |         |       |         |         |         |
|------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|
| 1928 |         |         |       |         |         |         |
| E.   | 209.118 | 199.684 | 1.387 | 129.919 | 210.505 | 329.603 |
| F.   | 231.491 | 197.604 | 1.386 | 121.989 | 232.877 | 319.593 |
| M.   | 277.797 | 186.304 | 762   | 128.935 | 278.559 | 315.239 |
| A.   | 291.917 | 215.165 | 760   | 115.304 | 292.677 | 330.469 |
| M.   | 310.642 | 210.210 | 760   | 141.316 | 311.402 | 351.526 |
| J.   | 317.033 | 198.550 | 760   | 148.923 | 317.793 | 347.473 |
| J.   | 317.035 | 231.041 | 760   | 122.499 | 317.795 | 353.540 |
| A.   | 317.031 | 214.068 | 760   | 144.346 | 317.791 | 358.414 |
| S.   | 317.029 | 214.114 | 760   | 150.755 | 317.789 | 364.869 |
| O.   | 316.945 | 211.964 | 760   | 135.374 | 317.705 | 347.338 |
| N.   | 316.947 | 218.172 | 760   | 135.197 | 317.707 | 353.369 |
| D.   | 316.945 | 155.718 | 760   | 122.771 | 317.705 | 278.489 |
| 1929 |         |         |       |         |         |         |
| E.   | 282.397 | 223.808 | 760   | 112.431 | 283.157 | 336.239 |
| F.   | 282.397 | 210.557 | 760   | 115.622 | 283.157 | 326.179 |
| M.   | 282.397 | 182.669 | 760   | 101.119 | 283.157 | 283.788 |
| A.   | 239.970 | 217.085 | 760   | 85.884  | 240.730 | 302.969 |
| M.   | 230.547 | 198.221 | 760   | 96.528  | 231.307 | 294.749 |
| J.   | 175.422 | 174.701 | 760   | 109.836 | 176.182 | 284.537 |
| J.   | 151.860 | 202.884 | 760   | 90.702  | 152.620 | 293.586 |
| A.   | 145.958 | 191.505 | 760   | 95.800  | 146.718 | 287.305 |
| S.   | 132.999 | 195.592 | 760   | 91.386  | 133.759 | 286.978 |
| O.   | 92.940  | 214.435 | 760   | 76.740  | 93.700  | 291.175 |
| N.   | 67.654  | 175.471 | 748   | 97.155  | 68.402  | 272.626 |
| D.   | 67.709  | 98.600  | 748   | 94.702  | 68.457  | 193.302 |

a la mayor sollicitación de otros créditos lleva el volumen de Préstamos a su cifra máxima al terminar el año pasado. A su vez, las Existencias devuelven gradualmente al mercado las disponibilidades acumuladas durante la fase anterior.

Así es como al 31 de diciembre de 1929, dichas Existencias son inferiores en m\$.n. 334,4 millones a las de un año antes, y los Depósitos son menores en m\$.n. 83,8 millones, mientras los Préstamos acusan un aumento de m\$.n. 220,6 millones.

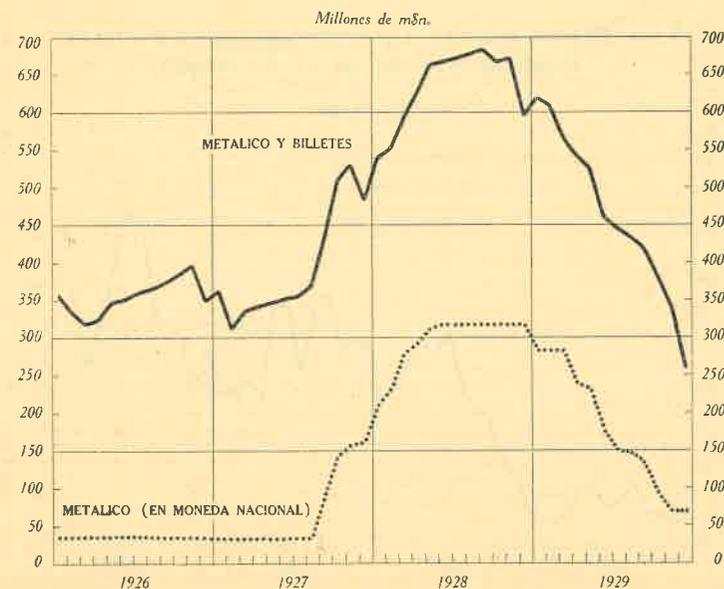
Nº 3. — EXISTENCIAS EN BILLETES  
Y METALICO  
(Promedios anuales)



2. Descenso de las Existencias y el Encaje.

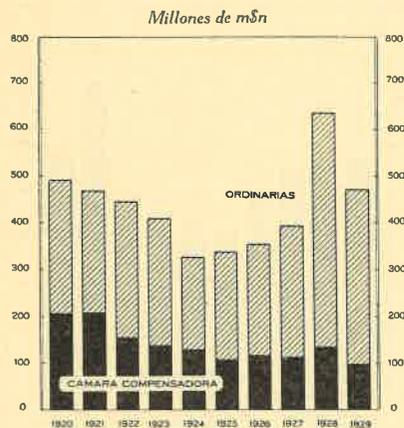
De la disminución de m\$.n. 334,4 millones registrada en las Existencias, m\$.n. 28,1 millones corresponden a los Depósitos de la Cámara Compensadora y el resto de m\$.n. 306,3 millones a los fondos ordinarios

Nº 4. — EXISTENCIAS TOTALES (EN METALICO Y BILLETES)  
Y EXISTENCIAS EN METALICO



de la Institución. En éstos, el descenso del metálico por un equivalente de m\$.n. 249,2 millones fué mucho más importante que el de los billetes, a saber, m\$.n. 57,1 millones. (Cuadro y gráfico N° 4).

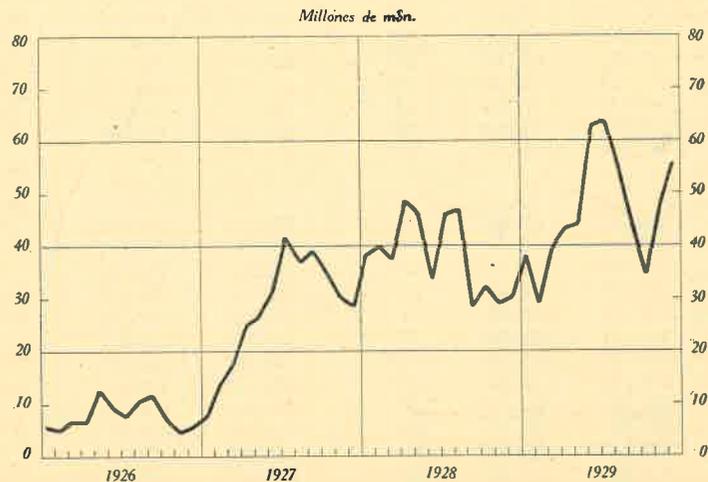
N° 5.— EXISTENCIAS ORDINARIAS Y DE LA CAMARA COMPENSADORA (Promedios anuales)



De ese metálico, el Banco exportó tan solo la cantidad de m\$.n. 83,9 millones y entregó el resto de m\$.n. 165,3 millones a la Caja de Conversión resarciéndole de una parte apreciable de las extracciones que experimentaba. En esta forma, con los billetes obtenidos a cambio del oro, el Banco pudo neutralizar en cierta medida los efectos producidos en la circulación en manos del público por los billetes que se cancelaban en la Caja al canjearse por metálico exportable. En ello estriba precisamente la eficacia de la política previsora seguida por el Banco en la fase precedente al conservar la casi totalidad del metálico que había importado sin entregarlo como medio circulante.

De otro modo, el Banco no hubiese podido actuar sobre el mercado monetario en la forma en que lo hizo durante la segunda fase, con el fin de suavizar las consecuencias del brusco drenaje de

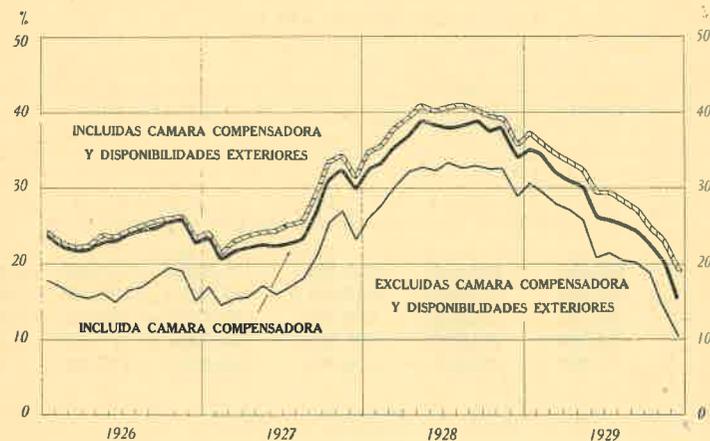
N° 6.— VARIACIONES DE LAS DISPONIBILIDADES DEL BANCO EN SUS CORRESPONSALES EN EL EXTERIOR



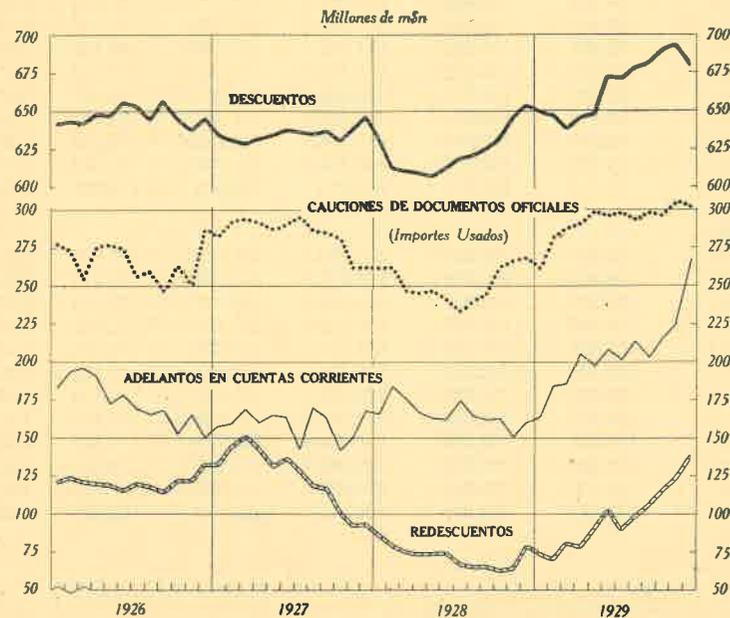
oro, permitiendo así la transición más ordenada de un período de ascenso a otro de descenso en el movimiento ondulatorio de los negocios.

N° 7.— ENCAJES

Relación porcentual entre los Disponibilidades y las Depósitos



N° 8.— PRESTAMOS



Una parte de esa merma en las Existencias ordinarias en el país representa su transformación en disponibilidades en los corresponsales en el exterior, que el 31 de diciembre pasado llegan a m\$. 55,5 millones,

Nº 5. — PRESTAMOS

(En miles de m\$.n.)

| AÑOS | Redescuentos | Cauciones de Documentos Oficiales | Descuentos | Adelantos | Otros Préstamos | TOTAL     |
|------|--------------|-----------------------------------|------------|-----------|-----------------|-----------|
| 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 |
| 1929 | 97.800       | 292.600                           | 666.900    | 206.400   | 173.400         | 1.437.100 |

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |         |         |         |         |         |           |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 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 |
| 1929 | 97.800  | 292.600 | 666.900 | 206.400 | 173.400 | 1.437.100 |

B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |         |         |         |         |         |           |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 1928 |         |         |         |         |         |           |
| E.   | 86.239  | 262.550 | 632.746 | 165.912 | 158.510 | 1.305.957 |
| F.   | 79.767  | 262.400 | 612.500 | 184.916 | 160.722 | 1.300.305 |
| M.   | 75.623  | 246.950 | 611.698 | 174.974 | 159.662 | 1.268.907 |
| A.   | 74.350  | 245.635 | 609.785 | 167.271 | 162.035 | 1.259.076 |
| M.   | 74.858  | 246.865 | 607.624 | 162.566 | 161.799 | 1.253.712 |
| J.   | 75.431  | 241.580 | 611.062 | 161.998 | 169.185 | 1.259.256 |
| J.   | 67.037  | 232.915 | 618.143 | 176.100 | 176.237 | 1.270.432 |
| A.   | 65.547  | 240.475 | 620.828 | 164.876 | 183.897 | 1.275.623 |
| S.   | 65.219  | 245.045 | 626.124 | 161.367 | 183.493 | 1.281.248 |
| O.   | 63.528  | 262.708 | 632.904 | 162.433 | 183.503 | 1.305.076 |
| N.   | 64.118  | 266.503 | 646.471 | 151.340 | 184.683 | 1.313.115 |
| D.   | 79.713  | 268.812 | 653.513 | 160.482 | 173.695 | 1.336.215 |
| 1929 |         |         |         |         |         |           |
| E.   | 73.994  | 261.225 | 650.727 | 165.620 | 173.925 | 1.325.491 |
| F.   | 70.894  | 281.828 | 646.175 | 183.835 | 173.272 | 1.356.004 |
| M.   | 81.773  | 286.957 | 638.813 | 186.712 | 173.492 | 1.367.747 |
| A.   | 79.148  | 291.058 | 646.685 | 205.191 | 172.601 | 1.394.683 |
| M.   | 89.851  | 298.498 | 649.977 | 198.095 | 172.025 | 1.408.446 |
| J.   | 103.304 | 296.005 | 672.774 | 208.224 | 172.746 | 1.453.053 |
| J.   | 90.847  | 297.803 | 672.331 | 201.657 | 174.726 | 1.437.364 |
| A.   | 98.807  | 293.946 | 679.623 | 214.435 | 172.513 | 1.459.324 |
| S.   | 106.343 | 298.692 | 680.766 | 203.273 | 175.027 | 1.464.101 |
| O.   | 115.833 | 297.096 | 690.567 | 216.912 | 176.477 | 1.496.885 |
| N.   | 124.747 | 305.043 | 693.877 | 224.836 | 177.025 | 1.525.528 |
| D.   | 137.858 | 302.697 | 680.653 | 268.713 | 166.926 | 1.556.847 |

(1) Incluidos los Redescuentos de Sucursales.

esto es m\$. 24,9 millones más que de un año antes. El aumento de este rubro se aprecia claramente en el gráfico Nº 6. Con ello el Banco no hace sino seguir la práctica de los principales bancos centrales que radi-

Nº 6. — OTROS PRESTAMOS (Detalle)

(En miles de m\$.n.)

| AÑOS | Ley 10350 Préstamos a los Aliados | Letras a Recibir | Créditos a Cobrar | Deudores en Gestión | TOTAL (1) |
|------|-----------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|-----------|
| 1925 | 83.000                            | 3.600            | 30.200            | 18.000              | 200.800   |
| 1926 | 85.100                            | 4.200            | 39.500            | 24.000              | 168.700   |
| 1927 | 85.800                            | 5.400            | 57.100            | 27.100              | 186.000   |
| 1928 | 72.500                            | 4.800            | 69.000            | 25.100              | 171.400   |
| 1929 | 70.700                            | 4.000            | 77.100            | 21.600              | 173.400   |

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |        |       |        |        |         |
|------|--------|-------|--------|--------|---------|
| 1925 | 83.000 | 3.600 | 30.200 | 18.000 | 200.800 |
| 1926 | 85.100 | 4.200 | 39.500 | 24.000 | 168.700 |
| 1927 | 85.800 | 5.400 | 57.100 | 27.100 | 186.000 |
| 1928 | 72.500 | 4.800 | 69.000 | 25.100 | 171.400 |
| 1929 | 70.700 | 4.000 | 77.100 | 21.600 | 173.400 |

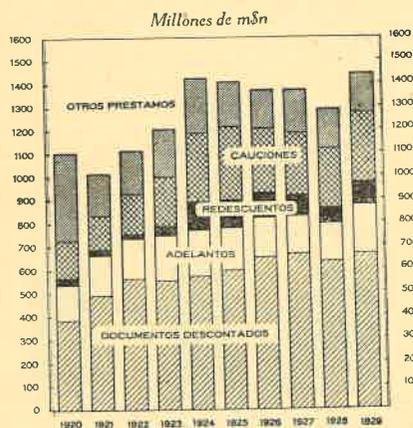
B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |        |       |        |        |         |
|------|--------|-------|--------|--------|---------|
| 1928 |        |       |        |        |         |
| E.   | 75.041 | 5.780 | 56.376 | 21.313 | 158.510 |
| F.   | 75.041 | 6.064 | 56.903 | 22.714 | 160.722 |
| M.   | 73.755 | 5.037 | 57.426 | 23.444 | 159.662 |
| A.   | 74.624 | 4.429 | 57.891 | 25.091 | 162.035 |
| M.   | 73.749 | 4.479 | 57.798 | 25.773 | 161.799 |
| J.   | 73.333 | 4.498 | 65.216 | 26.138 | 169.185 |
| J.   | 73.763 | 4.523 | 70.560 | 27.391 | 176.237 |
| A.   | 70.351 | 4.908 | 80.718 | 27.920 | 183.897 |
| S.   | 70.351 | 4.580 | 81.404 | 27.158 | 183.493 |
| O.   | 70.083 | 4.705 | 81.230 | 27.485 | 183.503 |
| N.   | 70.083 | 4.543 | 82.166 | 27.891 | 184.683 |
| D.   | 70.083 | 4.556 | 80.238 | 18.818 | 173.695 |
| 1929 |        |       |        |        |         |
| E.   | 70.977 | 4.547 | 79.235 | 19.166 | 173.925 |
| F.   | 70.977 | 4.242 | 78.946 | 19.107 | 173.272 |
| M.   | 70.977 | 4.424 | 78.017 | 20.074 | 173.492 |
| A.   | 69.673 | 3.937 | 78.372 | 20.619 | 172.601 |
| M.   | 69.673 | 3.558 | 77.532 | 21.262 | 172.025 |
| J.   | 69.673 | 3.896 | 77.003 | 22.174 | 172.746 |
| J.   | 70.557 | 4.066 | 77.540 | 22.563 | 174.726 |
| A.   | 70.557 | 3.784 | 74.662 | 23.510 | 172.513 |
| S.   | 70.534 | 4.155 | 76.219 | 24.119 | 175.027 |
| O.   | 71.436 | 3.606 | 77.029 | 24.406 | 176.477 |
| N.   | 71.436 | 3.660 | 76.755 | 25.174 | 177.025 |
| D.   | 71.436 | 3.952 | 74.032 | 17.506 | 166.926 |

(1) Incluidas en las cifras totales las siguientes cantidades: en 1925, m\$. 44.100.000 del Ministerio de Hacienda, ley 10.251, y m\$. 21.900.000 por movilización del Fondo de Conversión; en 1926 y 1927, m\$. 15.900.000, y m\$. 10.600.000, respectivamente, por este último concepto.

can en el exterior una cantidad variable de sus existencias con el fin de constituir reservas de cambio e intervenir con mayor eficacia en las transacciones. Esa práctica ha llegado a extenderse hasta la garantía de la misma moneda; así, en la reciente legislación alemana, la cuarta parte de la garantía mínima de 40 % que deben tener los billetes del Reichsbank, puede mantenerse en forma de divisas en los mercados monetarios extranjeros. Tomando en cuenta esas Disponibilidades Exteriores, junto con las Existencias en el país, el Encaje del Banco llega a 19,1 % en diciembre pasado, o sea un por ciento doble del que se obtendría por el simple procedimiento de relacionar los Depósitos únicamente con las Existencias Ordinarias, según puede observarse detalladamente en el cuadro N° 3 y el Gráfico 7.

N° 9. — PRESTAMOS  
(Promedios anuales)

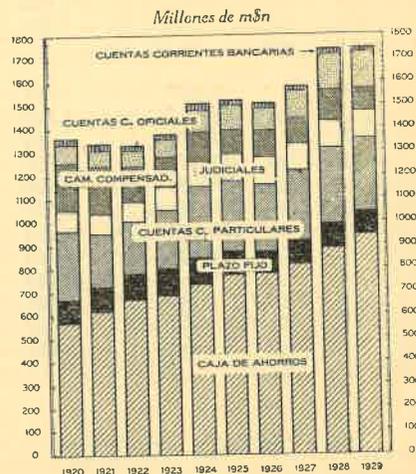


### 3. Préstamos.

En el cuadro N° 5 y el gráfico N° 8 se comprueba claramente lo que ya se ha expresado acerca del pronunciado descenso de los Redescuentos y los importes usados en las Cautiones de Documentos Oficiales acordadas a otros bancos durante el año 1927 y buena parte de 1928, y el ascenso que esos rubros experimentan posteriormente. Así es que entre el mínimo de julio de 1928 en las Cautiones, y de octubre del mismo año en los Redescuentos, y el mes de diciembre pasado, acontecen aumentos de m\$. 69,8 millones y m\$. 74,3 millones, respectivamente, con lo que el conjunto de ambos rubros sobrepasa en m\$. 21,2 millones la cifra de hace tres años, antes de haber comenzado el descenso susodicho.

Como se advierte fácilmente en el gráfico precitado la mayor parte de esos incrementos ocurre durante el año pasado. En su transcurso

N° 10. — DEPOSITOS  
(Promedios anuales)



los Redescuentos suben en m\$. 58,2 millones; y el importe usado en las Cautiones, en m\$. 33,9 millones <sup>(1)</sup>. Los Descuentos se elevan en m\$. 27,1 millones; y los Adelantos en Cuentas Corrientes acusan un fuerte crecimiento de m\$. 108,2 millones. La suma de todos estos aumentos menos la baja de m\$. 6,8 millones en los Otros Préstamos, forma el crecimiento de m\$. 220,6 millones en el conjunto de Préstamos du-

N° 7. — DEPOSITOS  
(En miles de m\$.)

| A Ñ O S | Cámara Compensadora | Caja de Ahorros | Plazo Fijo | Cuentas Corrientes Partic. | Judiciales | Cuentas Corrientes Oficiales | Cuentas Corrientes Bancarias | TOTAL |
|---------|---------------------|-----------------|------------|----------------------------|------------|------------------------------|------------------------------|-------|
|---------|---------------------|-----------------|------------|----------------------------|------------|------------------------------|------------------------------|-------|

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |         |         |         |         |         |         |        |           |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-----------|
| 1925 | 107.900 | 770.000 | 103.200 | 298.000 | 114.200 | 103.300 | 20.300 | 1.516.900 |
| 1926 | 117.100 | 771.900 | 95.500  | 287.400 | 115.800 | 96.300  | 23.800 | 1.507.800 |
| 1927 | 112.800 | 812.900 | 100.100 | 299.600 | 110.200 | 119.800 | 19.600 | 1.575.000 |
| 1928 | 134.000 | 882.200 | 104.000 | 325.500 | 110.200 | 147.900 | 23.800 | 1.727.600 |
| 1929 | 98.100  | 939.400 | 96.700  | 318.700 | 119.700 | 144.300 | 13.200 | 1.730.100 |

B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |         |         |         |         |         |         |        |           |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-----------|
| 1928 |         |         |         |         |         |         |        |           |
| E.   | 131.306 | 851.064 | 91.150  | 329.565 | 100.321 | 135.089 | 23.531 | 1.662.026 |
| F.   | 123.375 | 854.961 | 101.940 | 331.705 | 105.944 | 127.955 | 18.324 | 1.664.204 |
| M.   | 129.697 | 858.716 | 91.678  | 332.356 | 109.531 | 129.286 | 15.986 | 1.667.250 |
| A.   | 116.064 | 862.670 | 104.951 | 329.447 | 110.300 | 145.180 | 22.886 | 1.691.498 |
| M.   | 142.076 | 866.217 | 99.234  | 327.322 | 109.925 | 155.745 | 24.298 | 1.724.817 |
| J.   | 149.683 | 887.450 | 99.484  | 327.359 | 111.077 | 137.604 | 24.585 | 1.737.242 |
| J.   | 123.259 | 892.343 | 112.645 | 331.774 | 111.191 | 165.851 | 27.250 | 1.764.313 |
| A.   | 145.106 | 896.848 | 104.595 | 323.384 | 112.524 | 155.101 | 31.287 | 1.768.845 |
| S.   | 151.515 | 897.893 | 117.701 | 316.704 | 112.325 | 130.335 | 32.201 | 1.758.674 |
| O.   | 136.134 | 899.922 | 106.887 | 312.338 | 113.068 | 173.082 | 22.888 | 1.764.319 |
| N.   | 135.957 | 899.992 | 111.375 | 318.640 | 117.039 | 170.851 | 24.787 | 1.778.641 |
| D.   | 123.531 | 918.429 | 106.037 | 324.975 | 109.328 | 149.380 | 17.181 | 1.748.861 |
| 1929 |         |         |         |         |         |         |        |           |
| E.   | 113.191 | 926.242 | 105.196 | 334.053 | 108.823 | 163.191 | 17.554 | 1.768.250 |
| F.   | 116.382 | 928.793 | 102.831 | 335.493 | 110.969 | 161.440 | 17.114 | 1.773.022 |
| M.   | 101.879 | 929.490 | 99.514  | 341.981 | 114.188 | 152.631 | 15.469 | 1.755.152 |
| A.   | 86.644  | 928.506 | 101.640 | 347.593 | 116.509 | 159.358 | 15.617 | 1.755.867 |
| M.   | 97.288  | 925.144 | 110.447 | 333.739 | 121.390 | 145.624 | 14.473 | 1.748.105 |
| J.   | 110.596 | 939.472 | 94.750  | 325.569 | 120.117 | 159.166 | 16.601 | 1.766.271 |
| J.   | 91.462  | 942.890 | 104.411 | 318.818 | 126.569 | 135.888 | 8.842  | 1.728.880 |
| A.   | 96.560  | 950.902 | 100.186 | 312.888 | 128.999 | 128.958 | 10.859 | 1.729.352 |
| S.   | 92.146  | 951.655 | 107.215 | 303.261 | 126.514 | 114.979 | 7.997  | 1.703.767 |
| O.   | 77.500  | 949.481 | 96.160  | 295.029 | 123.990 | 133.666 | 12.674 | 1.688.500 |
| N.   | 97.903  | 944.165 | 85.297  | 287.650 | 126.539 | 128.130 | 9.242  | 1.678.926 |
| D.   | 95.450  | 956.297 | 53.378  | 288.269 | 111.819 | 148.279 | 11.618 | 1.665.110 |

(1) Esta cifra se refiere al importe usado en los créditos abiertos con cauciones de Documentos Oficiales; el monto de esos créditos apenas ha aumentado en m\$. 14,8 millones entre diciembre 31 de 1928 e igual fecha de 1929.

rante el año 1929. La reducción en los Otros Préstamos, no obstante haber aumentado en m\$.n. 1,4 millones el saldo de Préstamos a los Aliados, por intereses debitados, se explica principalmente por el descenso de m\$.n. 6,2 millones en los Créditos a Cobrar garantizados y el de m\$.n. 1,3 millones en los Deudores en Gestión, según se desprende del cuadro N° 6.

N° 8. — PRESTAMOS, DEPOSITOS, EXISTENCIAS Y ENCAJES DE LA CASA CENTRAL

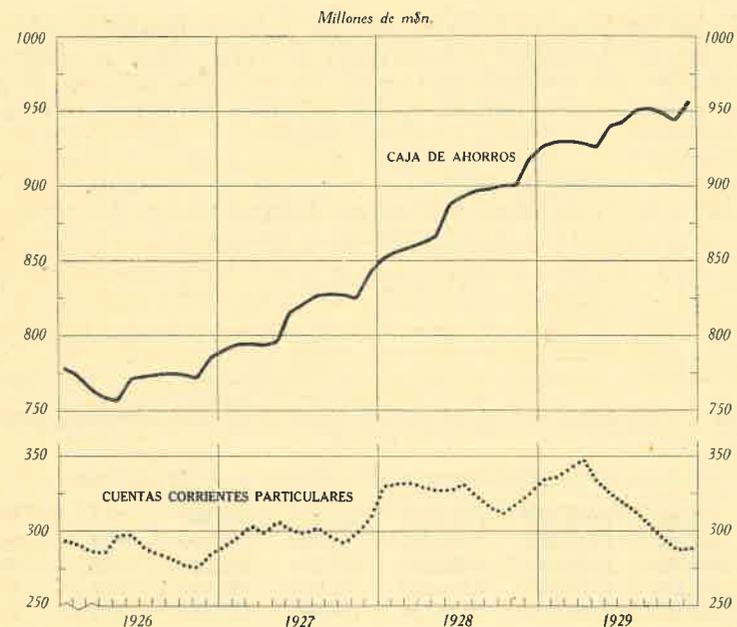
(En miles de m\$.n.)

| AÑOS   | PRESTAMOS | DEPOSITOS                |                          | EXISTENCIAS              |                          | ENCAJES (%)              |                          |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  |           | Incluída Cámara Compens. | Excluída Cámara Compens. | Incluída Cámara Compens. | Excluída Cámara Compens. | Incluída Cámara Compens. | Excluída Cámara Compens. |
| <i>A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes</i> |           |                          |                          |                          |                          |                          |                          |
| 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                     |
| 1929   | 851.800   | 526.700                  | 447.700                  | 281.100                  | 202.100                  | 52,6                     | 44,2                     |

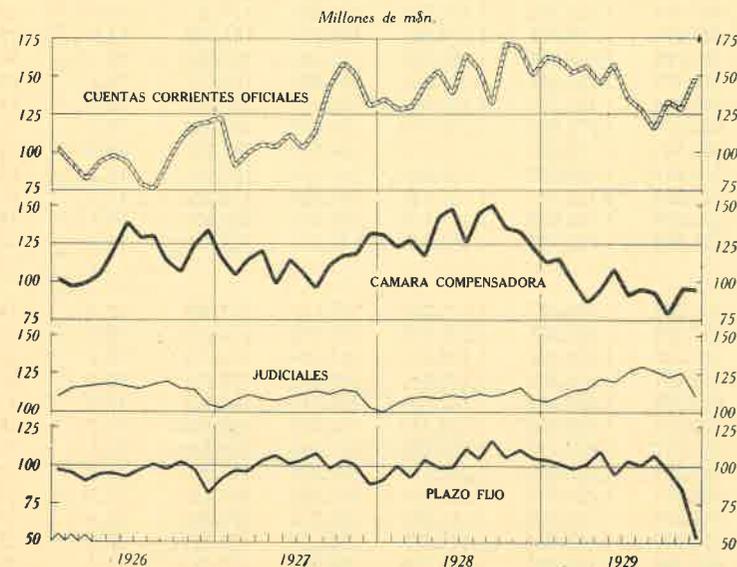
B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |         |         |         |         |         |      |      |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|------|------|
| 1928 |         |         |         |         |         |      |      |
| E.   | 812.638 | 548.857 | 437.814 | 380.811 | 269.768 | 69,4 | 61,6 |
| F.   | 815.919 | 532.412 | 433.070 | 384.120 | 284.778 | 72,2 | 65,8 |
| M.   | 787.993 | 527.677 | 422.670 | 425.723 | 320.716 | 80,7 | 75,9 |
| A.   | 777.371 | 548.393 | 451.901 | 450.710 | 354.218 | 82,2 | 78,4 |
| M.   | 766.257 | 580.374 | 458.642 | 479.039 | 357.307 | 82,5 | 77,9 |
| J.   | 752.850 | 571.461 | 445.177 | 481.620 | 355.336 | 84,3 | 79,8 |
| J.   | 767.755 | 591.385 | 495.263 | 484.162 | 388.040 | 81,9 | 78,4 |
| A.   | 766.974 | 598.019 | 479.521 | 486.863 | 368.365 | 81,4 | 76,8 |
| S.   | 765.311 | 599.844 | 471.210 | 491.475 | 362.841 | 81,9 | 77,0 |
| O.   | 780.456 | 604.724 | 490.348 | 466.059 | 351.676 | 77,1 | 71,7 |
| N.   | 777.607 | 610.629 | 495.565 | 464.683 | 349.619 | 76,1 | 70,6 |
| D.   | 779.493 | 569.438 | 468.438 | 410.029 | 309.029 | 72,0 | 66,0 |
| 1929 |         |         |         |         |         |      |      |
| E.   | 775.205 | 571.413 | 481.435 | 428.625 | 338.647 | 75,0 | 70,3 |
| F.   | 804.981 | 569.343 | 475.030 | 411.366 | 317.053 | 72,3 | 66,7 |
| M.   | 803.491 | 545.883 | 462.898 | 369.301 | 286.316 | 67,7 | 61,9 |
| A.   | 828.989 | 541.911 | 475.704 | 344.151 | 277.944 | 63,5 | 58,4 |
| M.   | 834.455 | 545.335 | 467.934 | 323.818 | 246.417 | 59,4 | 52,7 |
| J.   | 859.175 | 560.271 | 470.349 | 271.626 | 181.704 | 48,5 | 38,6 |
| J.   | 844.647 | 524.706 | 449.838 | 264.812 | 189.944 | 50,5 | 42,2 |
| A.   | 861.039 | 511.320 | 433.673 | 253.217 | 175.570 | 49,5 | 40,5 |
| S.   | 857.886 | 493.824 | 420.456 | 237.761 | 164.393 | 48,1 | 39,1 |
| O.   | 885.864 | 490.104 | 429.249 | 194.565 | 133.710 | 39,7 | 31,2 |
| N.   | 910.738 | 490.842 | 407.663 | 147.875 | 64.696  | 30,1 | 15,9 |
| D.   | 954.879 | 475.106 | 397.951 | 126.052 | 48.897  | 26,5 | 12,3 |

N° 11. — DEPOSITOS



N° 12. — DEPOSITOS (Continuación)



#### 4. Depósitos.

Sólo los depósitos en Caja de Ahorros y los Judiciales se substraen al movimiento declinante característico de 1929, como se observa en el cuadro N° 7 y los gráficos 11 y 12. En efecto, los primeros se acrecientan en m\$.n. 37,9 millones y los segundos en m\$.n. 2,5 millones,

#### N° 9. — PRESTAMOS, DEPOSITOS, EXISTENCIAS Y ENCAJES DE LAS SUCURSALES Y AGENCIAS

(En miles de m\$.n.)

| AÑOS  | PRESTAMOS | DEPOSITOS                |                          | EXISTENCIAS              |                          | ENCAJE                   |                          |
|---|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   |           | Incluída Cámara Compens. | Excluída Cámara Compens. | Incluída Cámara Compens. | Excluída Cámara Compens. | Incluída Cámara Compens. | Excluída Cámara Compens. |
| A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes |           |                          |                          |                          |                          |                          |                          |
| 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                     |
| 1929  | 585.300   | 1.203.400                | 1.184.300                | 186.800                  | 167.700                  | 15,5                     | 14,2                     |

#### B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

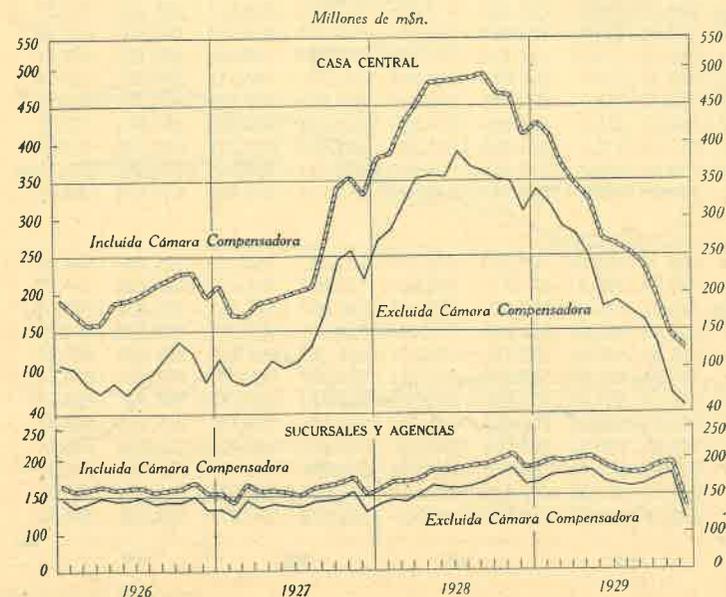
|      |         |           |           |         |         |      |      |
|------|---------|-----------|-----------|---------|---------|------|------|
| 1928 |         |           |           |         |         |      |      |
| E.   | 493.319 | 1.113.169 | 1.092.906 | 159.297 | 139.034 | 14,3 | 12,7 |
| F.   | 484.085 | 1.131.792 | 1.107.759 | 168.350 | 144.317 | 14,9 | 13,0 |
| M.   | 480.914 | 1.139.573 | 1.114.884 | 168.075 | 143.386 | 14,8 | 12,9 |
| A.   | 481.705 | 1.143.105 | 1.123.535 | 172.436 | 152.866 | 15,1 | 13,6 |
| M.   | 487.455 | 1.144.441 | 1.124.099 | 183.889 | 163.547 | 16,1 | 14,6 |
| J.   | 506.406 | 1.165.781 | 1.142.382 | 183.646 | 160.247 | 15,8 | 14,0 |
| J.   | 502.677 | 1.172.928 | 1.145.791 | 187.173 | 160.036 | 16,0 | 14,0 |
| A.   | 508.649 | 1.170.826 | 1.144.218 | 189.342 | 162.734 | 16,2 | 14,2 |
| S.   | 515.937 | 1.158.830 | 1.135.949 | 191.183 | 168.302 | 16,5 | 14,8 |
| O.   | 524.620 | 1.159.595 | 1.137.838 | 198.984 | 177.227 | 17,2 | 15,6 |
| N.   | 535.508 | 1.168.012 | 1.147.120 | 206.393 | 185.501 | 17,7 | 16,2 |
| D.   | 556.722 | 1.179.423 | 1.156.893 | 186.165 | 163.635 | 15,8 | 14,1 |
| 1929 |         |           |           |         |         |      |      |
| E.   | 550.286 | 1.196.837 | 1.173.626 | 190.771 | 167.560 | 15,9 | 14,3 |
| F.   | 551.024 | 1.203.678 | 1.181.610 | 197.970 | 175.902 | 16,4 | 14,9 |
| M.   | 564.255 | 1.209.269 | 1.190.376 | 197.644 | 178.751 | 16,3 | 15,0 |
| A.   | 565.691 | 1.213.955 | 1.193.519 | 199.547 | 179.111 | 16,4 | 15,0 |
| M.   | 573.990 | 1.202.770 | 1.182.883 | 202.240 | 182.353 | 16,8 | 15,4 |
| J.   | 593.875 | 1.206.000 | 1.185.326 | 189.093 | 168.419 | 15,7 | 14,2 |
| J.   | 592.717 | 1.204.174 | 1.187.580 | 181.394 | 164.800 | 15,1 | 13,9 |
| A.   | 598.285 | 1.218.032 | 1.199.119 | 180.806 | 161.893 | 14,8 | 13,5 |
| S.   | 606.217 | 1.209.942 | 1.191.164 | 182.976 | 164.198 | 15,1 | 13,8 |
| O.   | 611.021 | 1.198.396 | 1.181.751 | 190.310 | 173.665 | 15,9 | 14,7 |
| N.   | 614.790 | 1.188.084 | 1.173.360 | 193.153 | 178.429 | 16,3 | 15,2 |
| D.   | 601.968 | 1.190.004 | 1.171.709 | 135.707 | 117.412 | 11,4 | 10,0 |

mientras en los otros rubros se manifiestan con distinta amplitud las consecuencias directas e indirectas del déficit en el balance de pagos internacionales. El descenso menos sensible se advierte en los depósitos en Cuentas Corrientes Oficiales, que disminuyen apenas en m\$.n. 1,1 millones; y los en Cuentas Corrientes Bancarias, en m\$.n. 5,6 millones. Siguen los depósitos en la Cámara Compensadora, que habían aumentado apreciablemente en el período de abundancia de fondos, y sufren ahora una merma de m\$.n. 28,1 millones, explicable por la restricción que acontece en las existencias generales de los otros bancos. Pero es en los depósitos en Cuentas Corrientes Particulares, y en los a Plazo Fijo donde se manifiestan preferentemente aquellas consecuencias, con disminuciones de m\$.n. 36,7 millones y m\$.n. 52,7 millones, respectivamente. De resultas de todos estos movimientos, el conjunto de Depósitos en Diciembre de 1929 manifiesta una contracción de m\$.n. 83,8 millones con respecto a un año antes.

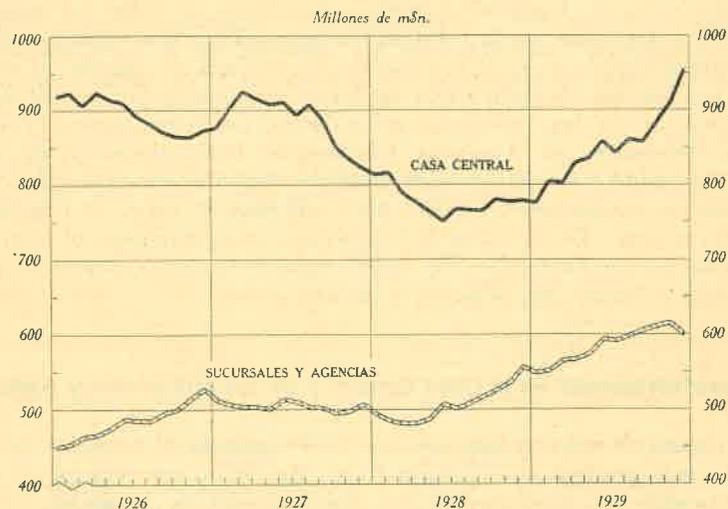
#### 5. Desenvolvimiento de la Casa Central y de las Sucursales y Agencias.

El desenvolvimiento bancario en las Sucursales y Agencias ha sido siempre más gradual que el de la Casa Matriz, no sólo porque en ellas se compensan los movimientos del gran número de unidades que las constituyen, sino también por que esta última, por su propia situación,

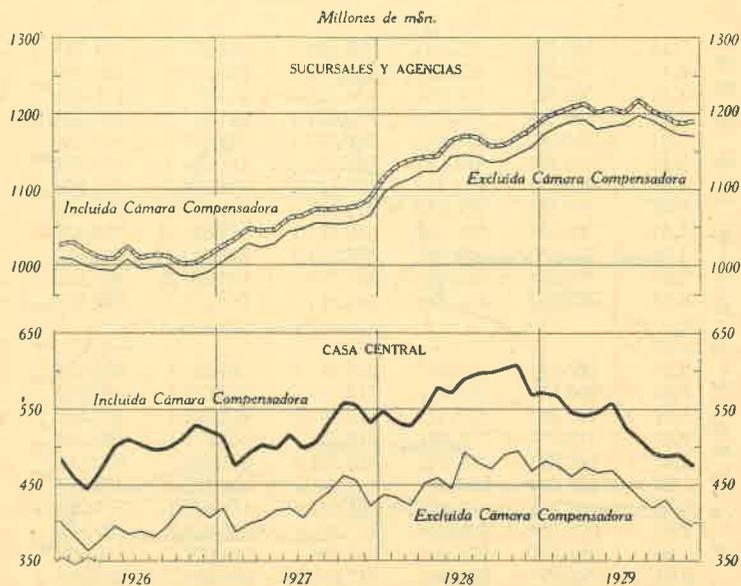
#### N° 13. — EXISTENCIAS DE LA CASA CENTRAL Y DE LAS SUCURSALES Y AGENCIAS



N° 14. — PRESTAMOS DE LA CASA CENTRAL Y DE LAS  
SUCURSALES Y AGENCIAS



N° 15. — DEPOSITOS DE LA CASA CENTRAL Y DE LAS  
SUCURSALES Y AGENCIAS



es más sensible a las fluctuaciones del mercado monetario. Así, la reciente declinación de las Existencias se presenta con mucha mayor amplitud en la Casa Central que en aquéllas (gráfico N° 13), lo mismo que el crecimiento acaecido durante el período anterior. Es que en la Casa Central

N° 10. — PRESTAMOS EN CASA CENTRAL Y EN LAS SUCURSALES  
Y AGENCIAS

(En miles de m\$n.)

| AÑOS | CASA CENTRAL      |                               |                 |                |                    | SUCURSALES Y AGENCIAS |                   |                |                 |
|------|-------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|-----------------------|-------------------|----------------|-----------------|
|      | Redes-<br>cuentos | Cauciones<br>de<br>Doc. Ofic. | Des-<br>cuentos | Ade-<br>lantos | Otros<br>Préstamos | Des-<br>cuentos       | Redes-<br>cuentos | Ade-<br>lantos | Otros<br>Prést. |

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |         |         |         |         |         |         |        |        |        |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 1925 | 124.500 | 312.000 | 226.900 | 146.500 | 184.500 | 372.800 | (1)    | 25.200 | 16.300 |
| 1926 | 114.600 | 271.600 | 215.200 | 139.700 | 153.800 | 438.200 | (1)    | 29.500 | 14.900 |
| 1927 | 95.700  | 284.300 | 208.500 | 127.400 | 170.100 | 427.500 | 28.800 | 32.800 | 15.800 |
| 1928 | 64.300  | 251.900 | 178.400 | 129.800 | 154.900 | 445.200 | 8.300  | 36.400 | 16.500 |
| 1929 | 69.900  | 292.600 | 171.500 | 159.800 | 158.000 | 495.400 | 27.900 | 46.700 | 15.300 |

B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |         |         |         |         |         |         |        |        |        |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 1928 |         |         |         |         |         |         |        |        |        |
| E.   | 74.638  | 262.550 | 198.176 | 134.084 | 143.191 | 434.569 | 11.603 | 31.828 | 15.319 |
| F.   | 71.453  | 262.400 | 187.526 | 150.233 | 144.308 | 424.973 | 8.315  | 34.382 | 16.414 |
| M.   | 68.610  | 246.950 | 188.865 | 140.477 | 142.889 | 422.833 | 6.811  | 34.497 | 16.773 |
| A.   | 68.509  | 245.635 | 184.029 | 133.778 | 145.419 | 425.755 | 5.841  | 33.493 | 16.616 |
| M.   | 68.523  | 246.865 | 177.594 | 128.284 | 144.991 | 430.031 | 6.335  | 34.281 | 16.808 |
| J.   | 64.361  | 241.580 | 168.951 | 125.839 | 152.120 | 442.111 | 11.071 | 36.159 | 17.065 |
| J.   | 62.425  | 232.915 | 172.065 | 141.318 | 159.032 | 446.078 | 4.612  | 34.782 | 17.205 |
| A.   | 61.100  | 240.475 | 170.560 | 128.229 | 166.611 | 450.269 | 4.447  | 36.647 | 17.286 |
| S.   | 59.974  | 245.045 | 170.986 | 123.128 | 166.179 | 455.138 | 5.245  | 38.240 | 17.314 |
| O.   | 58.551  | 262.708 | 170.775 | 122.290 | 166.133 | 462.129 | 4.978  | 40.143 | 17.370 |
| N.   | 57.172  | 266.503 | 174.495 | 111.929 | 167.507 | 471.977 | 6.944  | 39.411 | 17.176 |
| D.   | 56.480  | 268.812 | 176.310 | 117.872 | 160.019 | 477.203 | 23.232 | 42.611 | 13.676 |
| 1929 |         |         |         |         |         |         |        |        |        |
| E.   | 55.549  | 261.225 | 174.431 | 124.166 | 159.836 | 476.297 | 18.446 | 41.454 | 14.089 |
| F.   | 52.431  | 281.828 | 171.441 | 140.311 | 158.970 | 474.735 | 18.463 | 43.524 | 14.302 |
| M.   | 54.496  | 286.957 | 162.744 | 140.365 | 158.929 | 476.068 | 27.277 | 46.347 | 14.563 |
| A.   | 56.109  | 291.058 | 166.290 | 157.823 | 157.710 | 480.394 | 23.039 | 47.367 | 14.891 |
| M.   | 65.485  | 298.498 | 162.432 | 151.386 | 156.654 | 487.545 | 24.365 | 46.709 | 15.371 |
| J.   | 75.980  | 296.005 | 169.856 | 159.867 | 157.469 | 502.917 | 27.324 | 48.357 | 15.277 |
| J.   | 63.427  | 297.803 | 170.293 | 154.244 | 158.880 | 502.038 | 27.420 | 47.413 | 15.846 |
| A.   | 68.600  | 293.946 | 174.622 | 167.601 | 156.270 | 505.002 | 30.207 | 46.834 | 16.242 |
| S.   | 71.691  | 298.692 | 173.599 | 155.062 | 158.842 | 507.168 | 34.652 | 48.211 | 16.186 |
| O.   | 81.386  | 297.096 | 178.945 | 168.493 | 159.944 | 511.622 | 34.446 | 48.418 | 16.535 |
| N.   | 90.631  | 305.043 | 177.907 | 176.937 | 160.220 | 515.970 | 34.116 | 47.899 | 16.805 |
| D.   | 102.509 | 302.697 | 176.042 | 220.821 | 152.810 | 504.611 | 35.349 | 47.892 | 14.116 |

(1) Incluidos en los Descuentos.

los Préstamos aumentan intensamente (gráfico N° 14) y descienden los Depósitos (gráfico N° 15); mientras las Sucursales y Agencias acrecientan los primeros con menos fuerza, y mantienen con ligera ventaja el alto nivel alcanzado por los Depósitos en el año 1928. En efecto, las Existencias bajan en m\$.n. 284,0 millones y m\$.n. 50,5 millones, respectivamente; los Préstamos ascienden en m\$.n. 175,4 millones y m\$.n. 45,2

N° 11. — DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS EN LA CASA CENTRAL

(En miles de m\$.n.)

| Años | Caja de Ahorros | Plazo Fijo | Cuentas Corrientes Particulares | Cámara Compensadora | Cuentas Corrientes Oficiales | Cuentas Corrientes Bancarias |
|------|-----------------|------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
|------|-----------------|------------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|

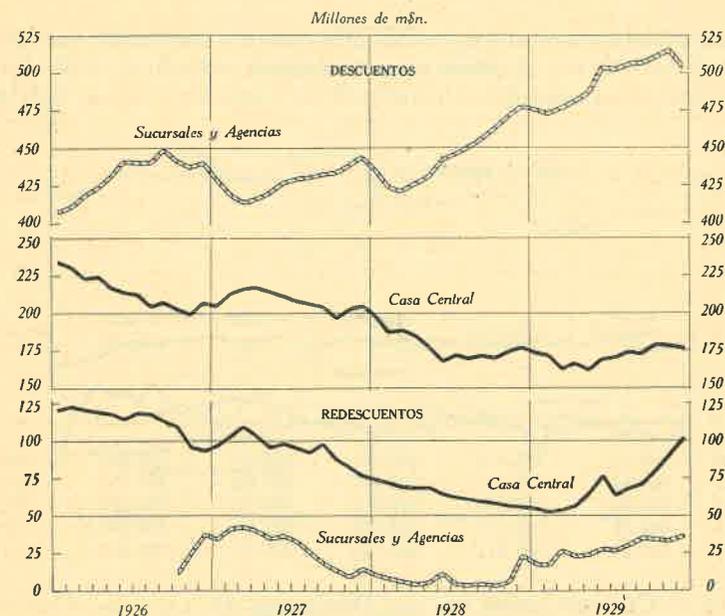
A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |         |        |         |         |         |        |
|------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|
| 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 |
| 1929 | 128.800 | 62.800 | 98.600  | 79.000  | 144.300 | 13.200 |

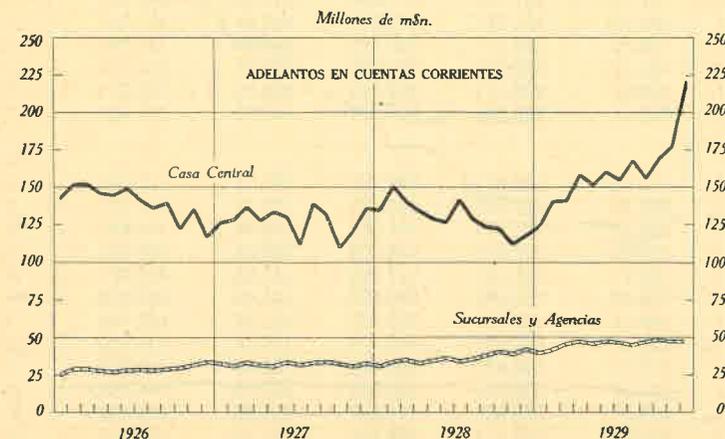
B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |         |        |         |         |         |        |
|------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|
| 1928 |         |        |         |         |         |        |
| E.   | 127.891 | 45.164 | 106.140 | 111.043 | 135.089 | 23.531 |
| F.   | 127.817 | 55.224 | 103.749 | 99.342  | 127.955 | 18.324 |
| M.   | 127.105 | 44.758 | 105.535 | 105.007 | 129.286 | 15.986 |
| A.   | 126.907 | 55.119 | 101.809 | 96.492  | 145.180 | 22.886 |
| M.   | 126.763 | 49.719 | 102.116 | 121.732 | 155.745 | 24.299 |
| J.   | 129.981 | 49.737 | 103.270 | 126.284 | 137.604 | 24.585 |
| J.   | 129.156 | 64.429 | 108.577 | 96.122  | 165.851 | 27.250 |
| A.   | 129.074 | 58.861 | 105.198 | 118.498 | 155.101 | 31.287 |
| S.   | 128.981 | 73.911 | 105.781 | 128.634 | 130.335 | 32.200 |
| O.   | 128.313 | 63.658 | 102.408 | 114.376 | 173.082 | 22.887 |
| N.   | 127.670 | 68.514 | 103.741 | 115.064 | 170.851 | 24.787 |
| D.   | 130.323 | 63.773 | 107.780 | 101.000 | 149.381 | 17.181 |
| 1929 |         |        |         |         |         |        |
| E.   | 130.787 | 63.703 | 106.200 | 89.978  | 163.191 | 17.554 |
| F.   | 130.487 | 61.784 | 104.205 | 94.313  | 161.440 | 17.114 |
| M.   | 129.900 | 58.683 | 106.215 | 82.985  | 152.631 | 15.469 |
| A.   | 129.014 | 68.709 | 103.006 | 66.207  | 159.358 | 15.617 |
| M.   | 127.904 | 78.331 | 101.602 | 77.401  | 145.624 | 14.473 |
| J.   | 129.777 | 63.205 | 101.601 | 89.922  | 159.166 | 16.600 |
| J.   | 128.666 | 73.256 | 103.186 | 74.868  | 135.888 | 8.842  |
| A.   | 128.787 | 67.885 | 97.184  | 77.647  | 128.958 | 10.859 |
| S.   | 127.871 | 75.908 | 93.702  | 73.368  | 114.979 | 7.997  |
| O.   | 127.138 | 65.070 | 90.701  | 60.855  | 133.666 | 12.674 |
| N.   | 126.570 | 54.588 | 89.133  | 83.179  | 128.130 | 9.242  |
| D.   | 128.299 | 22.568 | 87.187  | 77.155  | 148.279 | 11.618 |

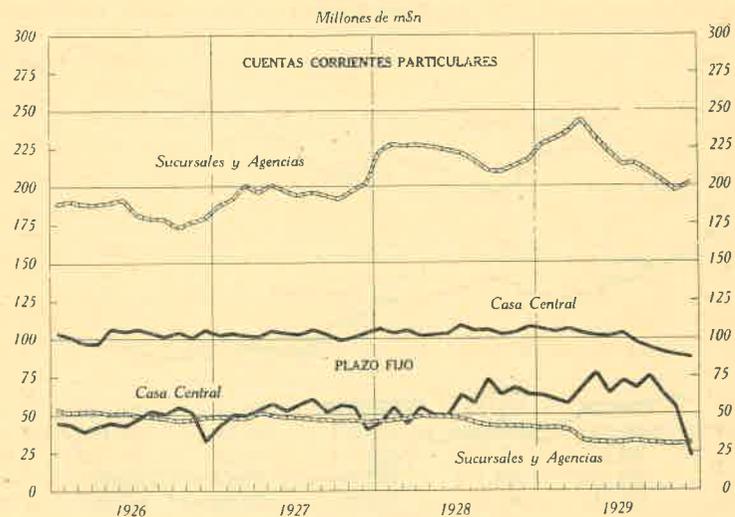
N° 16. — CLASIFICACION DE LOS PRESTAMOS EN LA CASA CENTRAL Y EN LAS SUCURSALES Y AGENCIAS



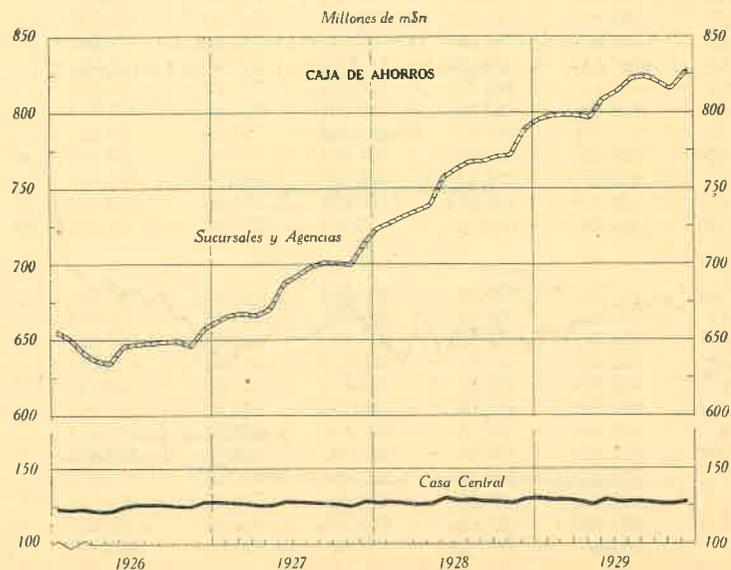
N° 17. — CLASIFICACION DE LOS PRESTAMOS EN LA CASA CENTRAL Y EN LAS SUCURSALES Y AGENCIAS (Continuación)



Nº 18.—CLASIFICACION DE LOS DEPOSITOS EN LA CASA CENTRAL Y EN LAS SUCURSALES Y AGENCIAS



Nº 19.—CLASIFICACION DE LOS DEPOSITOS EN LA CASA CENTRAL Y EN LAS SUCURSALES Y AGENCIAS (Continuación)



millones, respectivamente; y los Depósitos declinan en m\$.n. 94,3 millones en la Casa Central y suben m\$.n. 10,6 millones en las Sucursales y Agencias.

El acrecentamiento más fuerte de los préstamos en la Casa Central no sólo debe atribuirse a que la mayor parte de los Redescuentos y la totalidad de las Cauciones de Documentos Oficiales están radicados en

Nº 12.—DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS EN LAS SUCURSALES Y AGENCIAS

(En miles de m\$.n.)

| AÑOS | Caja de Ahorros | Plazo Fijo | Cuentas Corrientes | Judiciales | Cámara Compensadora | TOTAL     |
|------|-----------------|------------|--------------------|------------|---------------------|-----------|
| 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 |
| 1929 | 810.600         | 33.900     | 220.000            | 119.700    | 19.100              | 1.203.400 |

A.—Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |         |        |         |         |        |           |
|------|---------|--------|---------|---------|--------|-----------|
| 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 |
| 1929 | 810.600 | 33.900 | 220.000 | 119.700 | 19.100 | 1.203.400 |

B.—SalDOS mensuales de 1928 y 1929

|      |         |        |         |         |        |           |
|------|---------|--------|---------|---------|--------|-----------|
| 1928 |         |        |         |         |        |           |
| E.   | 723.173 | 45.986 | 223.426 | 100.321 | 20.263 | 1.113.169 |
| F.   | 727.144 | 46.716 | 227.956 | 105.944 | 24.032 | 1.131.792 |
| M.   | 731.611 | 46.921 | 226.821 | 109.531 | 24.689 | 1.139.573 |
| A.   | 735.764 | 49.833 | 227.638 | 110.300 | 19.570 | 1.143.105 |
| M.   | 739.454 | 49.515 | 225.205 | 109.925 | 20.342 | 1.144.441 |
| J.   | 757.470 | 49.747 | 224.088 | 111.077 | 23.399 | 1.165.781 |
| J.   | 763.188 | 48.216 | 223.197 | 111.190 | 27.137 | 1.172.928 |
| A.   | 767.774 | 45.734 | 218.186 | 112.524 | 26.608 | 1.170.826 |
| S.   | 768.912 | 43.789 | 210.923 | 112.325 | 22.881 | 1.158.830 |
| O.   | 771.610 | 43.230 | 209.930 | 113.068 | 21.757 | 1.159.595 |
| N.   | 772.322 | 42.862 | 214.898 | 117.038 | 20.892 | 1.168.012 |
| D.   | 788.107 | 42.264 | 217.195 | 109.327 | 22.530 | 1.179.423 |
| 1929 |         |        |         |         |        |           |
| E.   | 795.457 | 41.494 | 227.853 | 108.822 | 23.211 | 1.196.837 |
| F.   | 798.306 | 41.047 | 231.288 | 110.969 | 22.068 | 1.203.678 |
| M.   | 799.591 | 40.832 | 235.766 | 114.187 | 18.893 | 1.209.269 |
| A.   | 799.492 | 32.932 | 244.587 | 116.508 | 20.436 | 1.213.955 |
| M.   | 797.240 | 32.116 | 232.137 | 121.390 | 19.887 | 1.202.770 |
| J.   | 809.695 | 31.545 | 223.969 | 120.117 | 20.674 | 1.206.000 |
| J.   | 814.224 | 31.155 | 215.632 | 126.569 | 16.594 | 1.204.174 |
| A.   | 822.115 | 32.301 | 215.704 | 128.999 | 18.913 | 1.218.032 |
| S.   | 823.784 | 31.307 | 209.559 | 126.514 | 18.778 | 1.209.942 |
| O.   | 822.343 | 31.090 | 204.328 | 123.990 | 16.645 | 1.198.396 |
| N.   | 817.595 | 30.709 | 198.517 | 126.539 | 14.724 | 1.188.084 |
| D.   | 827.998 | 30.810 | 201.082 | 111.819 | 18.295 | 1.190.004 |

ella, sino también a la considerable expansión de los Adelantos en Cuentas Corrientes. Los dos primeros rubros aumentan en m\$.n. 46,0 millones y m\$.n. 33,9 millones, respectivamente, y el tercero en m\$.n. 102,9 millones. En cambio, en las Sucursales y Agencias los Redescuentos y los Adelantos apenas suben en m\$.n. 12,1 millones y m\$.n. 5,3 millones, respectivamente; pero los Descuentos aumentan en m\$.n. 27,4 millones, mientras disminuyen ligeramente en la Casa Central. Estas variaciones se presentan en el cuadro N° 10 y en los gráficos N° 16 y 17.

El contraste entre el decrecimiento de los Depósitos en la Casa Central y su aumento en las Sucursales y Agencias se debe casi por exclusivo a que en éstas el apreciable incremento en los depósitos en Caja de Ahorros compensa con creces la declinación en otros rubros, en tanto que en aquéllas el descenso es general. (Cuadros N° 11 y 12). Este descenso se manifiesta como sigue en la Casa Central: Cuentas Corrientes Oficiales, m\$.n. 1,1 millones; Caja de Ahorros, m\$.n. 2,0 millones; Cuentas Corrientes Bancarias, m\$.n. 5,6 millones; Cuentas Corrientes Particulares, m\$.n. 20,6 millones; Cámara Compensadora, m\$.n. 23,8 millones; y Plazo Fijo, m\$.n. 41,2 millones. En las Sucursales y Agencias el acrecentamiento de m\$.n. 39,9 millones en los depósitos en Caja de Ahorros, más el de m\$.n. 2,5 millones en los depósitos Judiciales, se sobrepone a la declinación de m\$.n. 31,8 millones en los otros rubros en la forma que sigue: Cámara Compensadora, m\$.n. 4,2 millones; Plazo Fijo, m\$.n. 11,5 millones; y Cuentas Corrientes Particulares, m\$.n. 16,1 millones.

### III. — EXAMEN DE LAS OPERACIONES DE CREDITO

#### 1. Descuentos.

El volumen de los descuentos acordados durante el año 1929, a saber m\$.n. 1.223,5 millones, sobrepasa en m\$.n. 52,3 millones, o sea en 4,5 % al del año 1928. Cabe destacar que todo este aumento se debe a las Sucursales, pues según se desprende del cuadro N° 13, en la Casa Central los descuentos disminuyeron en m\$.n. 13,1 millones (4,1 %) y en las Agencias, en m\$.n. 4,2 millones (3,8 %); mientras en aquéllas se acrecentaron en m\$.n. 69,7 millones (9,6 %).

N° 13. — CLASIFICACION DE LOS DESCUENTOS ACORDADOS POR GREMIOS

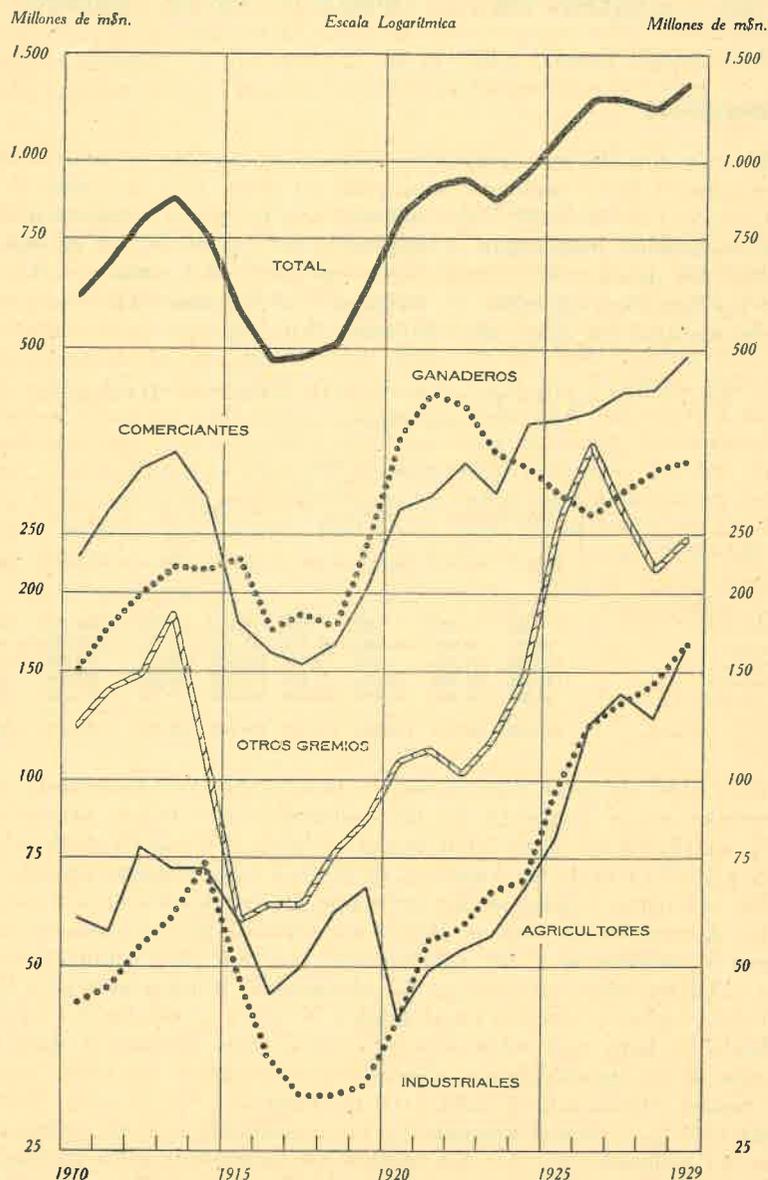
(En miles de m\$.n.)

| G R E M I O S       | CASA CENTRAL   |                | AGENCIAS       |                | SUCURSALES     |                | T O T A L        |                  |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                     | 1928           | 1929           | 1928           | 1929           | 1928           | 1929           | 1928             | 1929             |
| Agricultores.....   | 440            | 1.675          | 35             | 214            | 119.341        | 141.718        | 119.816          | 143.607          |
| Industriales.....   | 28.221         | 29.060         | 21.403         | 21.314         | 80.471         | 90.273         | 130.095          | 140.647          |
| Hacendados.....     | 103.976        | 100.645        | 7.170          | 5.063          | 205.544        | 209.189        | 316.690          | 314.888          |
| Comerciantes.....   | 135.166        | 131.300        | 44.139         | 39.429         | 214.279        | 232.906        | 393.584          | 403.635          |
| Otros Gremios.....  | 64.033         | 56.041         | 42.487         | 44.976         | 104.512        | 119.746        | 211.032          | 220.763          |
| <b>Totales.....</b> | <b>331.836</b> | <b>318.721</b> | <b>115.234</b> | <b>110.996</b> | <b>724.147</b> | <b>793.823</b> | <b>1.171.217</b> | <b>1.223.540</b> |

En virtud de estas variaciones, la proporción correspondiente a las Sucursales en el conjunto de los descuentos acordados, asciende de 62 % en 1928 a 65 % en 1929, mientras la de la Casa Central baja de 28 % a 26 %; y la de las Agencias, de 10 % a 9 %, respectivamente.

En el mismo cuadro se advierte que el incremento en el volumen de los descuentos de todo el Banco corresponde preferentemente a los acuerdos concedidos a los agricultores, que en 1929 aumentaron en m\$.n. 23,8 millones, esto es, 20 %, alcanzando la cifra más alta hasta la fecha, según se observa en el gráfico N° 20 y el cuadro N° 14. Más adelante se hará una referencia especial a estos préstamos. Los Descuentos a los industriales y comerciantes crecieron también, aunque con menor intensidad, en m\$.n. 10,6 millones (8,1 %), y m\$.n. 10,0 millones (2,6 %), respectivamente; y los concedidos a otros gremios, en m\$.n. 9,7 millones (4,6 %). En cambio los descuentos a los hacendados disminuyeron ligeramente en m\$.n. 1,8 millones (0,6 %).

Nº 20. — DISTRIBUCION DE LOS DESCUENTOS Y REDESCUENTOS CLASIFICADOS POR GREMIOS



Nº 14. — DESCUENTOS Y REDESCUENTOS CLASIFICADOS POR GREMIOS

(En miles de m\$.n.)

| Años | Ganaderos | Agricultores | Comerciantes | Industriales | Otros Gremios | TOTAL     |
|------|-----------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------|
| 1910 | 150.634   | 60.210       | 229.074      | 43.535       | 122.464       | 605.917   |
| 1911 | 174.667   | 56.805       | 276.504      | 46.136       | 139.162       | 693.274   |
| 1912 | 199.108   | 77.963       | 329.087      | 53.871       | 148.054       | 808.083   |
| 1913 | 219.800   | 71.515       | 339.110      | 59.659       | 186.380       | 876.464   |
| 1914 | 218.676   | 71.884       | 286.045      | 73.773       | 110.880       | 761.258   |
| 1915 | 227.613   | 58.506       | 180.337      | 48.621       | 59.591        | 574.668   |
| 1916 | 175.772   | 45.096       | 159.619      | 35.709       | 63.036        | 479.232   |
| 1917 | 186.294   | 50.066       | 156.439      | 31.440       | 63.393        | 487.632   |
| 1918 | 177.308   | 60.869       | 163.306      | 31.085       | 76.282        | 508.850   |
| 1919 | 246.139   | 67.195       | 204.270      | 31.677       | 85.606        | 634.887   |
| 1920 | 360.236   | 41.336       | 274.099      | 41.297       | 107.805       | 824.773   |
| 1921 | 412.019   | 49.235       | 288.614      | 55.411       | 111.640       | 916.919   |
| 1922 | 401.592   | 53.303       | 326.325      | 56.610       | 102.218       | 940.048   |
| 1923 | 337.627   | 55.541       | 291.017      | 65.894       | 116.620       | 866.699   |
| 1924 | 320.620   | 66.522       | 377.995      | 69.210       | 148.944       | 983.291   |
| 1925 | 291.061   | 81.284       | 381.885      | 95.797       | 263.521       | 1.113.548 |
| 1926 | 270.285   | 122.703      | 395.449      | 123.356      | 349.922       | 1.261.715 |
| 1927 | 295.922   | 138.451      | 423.863      | 133.215      | 271.824       | 1.263.275 |
| 1928 | 319.344   | 125.662      | 414.846      | 142.756      | 220.283       | 1.222.893 |
| 1929 | 327.500   | 162.532      | 439.870      | 165.032      | 245.614       | 1.340.548 |

Del punto de vista de la forma de pago de los descuentos acordados, el mayor aumento corresponde a los documentos de pago íntegro, a saber m\$.n. 25,4 millones (5,2 %), y luego a los pagarés comerciales, m\$.n. 23,9 millones (7,7 %). Los documentos amortizables se elevan también en m\$.n. 3,0 millones (0,8 %) debido a que el incremento de m\$.n. 5,4 millones en los descuentos con 10 % de amortización trimestral (destinados a favorecer a los productores, comerciantes e industriales de pequeño capital) compensa el descenso en los otros rubros. Así se desprende del cuadro Nº 15.

Nº 15. — CLASIFICACION DE LOS DESCUENTOS SEGUN LA FORMA DE PAGO

(En miles de m\$.n.)

| FORMA DE PAGO      | CASA CENTRAL |         | AGENCIAS |         | SUCURSALES |         | TOTAL     |           |
|--------------------|--------------|---------|----------|---------|------------|---------|-----------|-----------|
|                    | 1928         | 1929    | 1928     | 1929    | 1928       | 1929    | 1928      | 1929      |
| Amortizables.....  | 100.691      | 94.501  | 63.842   | 61.060  | 203.349    | 215.368 | 367.882   | 370.929   |
| 20, 25 y 50 %..... | 99.241       | 93.197  | 57.064   | 53.567  | 142.730    | 149.382 | 299.035   | 296.146   |
| 10 %.....          | 1.450        | 1.304   | 6.778    | 7.493   | 60.219     | 65.080  | 68.442    | 73.877    |
| 5 %.....           | —            | —       | 5        | —       | 400        | 906     | 405       | 906       |
| Pago íntegro.....  | 160.453      | 163.746 | 27.430   | 25.705  | 303.740    | 337.577 | 491.623   | 517.028   |
| Pagarés.....       | 70.692       | 70.474  | 23.862   | 24.231  | 217.058    | 240.878 | 311.712   | 335.583   |
| Totales.....       | 331.836      | 318.721 | 115.234  | 110.996 | 724.147    | 793.823 | 1.171.217 | 1.223.540 |

En la clasificación de los descuentos acordados por escala de magnitud se demuestra prácticamente el propósito del Banco de extender su acción de fomento hacia aquellas operaciones modestas a las que llegan difícilmente los establecimientos particulares por el alto costo de administración que ello comporta. En efecto, los descuentos inferiores a m\$. 2.000 que en 1928 constituían el 78 % de la cantidad total de documentos descontados, en 1929 pasan a 79 %, debido a que su número aumentó en 40.129 documentos (12 %); su valor se elevó simultáneamente en m\$. 20,9 millones (9,0 %). En las otras escalas hasta m\$. 40.000 también se nota aumento pero de menor amplitud, según se desprende del cuadro. Pero después de ese límite al entrar en las operaciones de gran magnitud, ocurre una disminución de 49 documentos (2,5 %) en la escala de m\$. 40.000 a m\$. 80.000; y de 138 documentos (9,8 %) en la de más de m\$. 80.000. En el penúltimo grupo, sin embargo, el importe de los descuentos casi no varía, mientras que en el último disminuye correlativamente en m\$. 6,3 millones (2,8 %).

Nº 16. — DOCUMENTOS DESCONTADOS DE ACUERDO CON LA MAGNITUD DE SUS IMPORTES

| ESCALA DE MAGNITUD                | CASA CENTRAL   |                | AGENCIAS       |                | SUCURSALES     |                | TOTAL            |                  |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                   | 1928           | 1929           | 1928           | 1929           | 1928           | 1929           | 1928             | 1929             |
| 1. — Número de documentos         |                |                |                |                |                |                |                  |                  |
| Hasta..... m\$. 2.000             | 37.184         | 37.264         | 36.752         | 40.871         | 256.828        | 292.758        | 330.764          | 370.893          |
| De 2.001 a..... » 3.000           | 2.274          | 2.301          | 4.042          | 3.817          | 23.055         | 25.921         | 29.371           | 32.039           |
| » 3.001 »..... » 5.000            | 3.031          | 2.793          | 3.980          | 3.716          | 20.839         | 23.205         | 27.850           | 29.714           |
| » 5.001 »..... » 10.000           | 2.826          | 2.822          | 3.371          | 2.918          | 15.411         | 16.836         | 21.608           | 22.576           |
| » 10.001 »..... » 20.000          | 1.808          | 1.824          | 1.310          | 1.077          | 6.135          | 6.643          | 9.253            | 9.544            |
| » 20.001 »..... » 40.000          | 1.223          | 1.151          | 412            | 409            | 2.299          | 2.580          | 3.934            | 4.140            |
| » 40.001 »..... » 80.000          | 939            | 857            | 103            | 120            | 946            | 962            | 1.988            | 1.939            |
| Mayores de..... » 80.000          | 867            | 755            | 55             | 57             | 480            | 452            | 1.402            | 1.264            |
| <b>Totales.....</b>               | <b>50.152</b>  | <b>49.787</b>  | <b>50.025</b>  | <b>52.985</b>  | <b>325.993</b> | <b>369.357</b> | <b>426.170</b>   | <b>472.109</b>   |
| 2. — Importes, en miles de m\$.n. |                |                |                |                |                |                |                  |                  |
| Hasta..... m\$. 2.000             | 25.082         | 24.135         | 28.547         | 29.550         | 178.439        | 199.308        | 232.068          | 252.993          |
| De 2.001 a..... » 3.000           | 6.181          | 6.254          | 9.899          | 9.122          | 61.612         | 69.258         | 77.692           | 84.634           |
| » 3.001 »..... » 5.000            | 13.077         | 12.162         | 15.191         | 14.189         | 88.488         | 98.171         | 116.756          | 124.522          |
| » 5.001 »..... » 10.000           | 23.266         | 23.159         | 20.543         | 19.324         | 117.456        | 128.800        | 161.265          | 171.283          |
| » 10.001 »..... » 20.000          | 29.210         | 29.710         | 15.668         | 14.776         | 92.700         | 101.283        | 137.578          | 145.769          |
| » 20.001 »..... » 40.000          | 36.866         | 34.774         | 11.121         | 9.364          | 66.787         | 74.966         | 114.774          | 119.104          |
| » 40.001 »..... » 80.000          | 51.075         | 47.566         | 5.666          | 6.406          | 50.762         | 53.998         | 107.503          | 107.970          |
| Mayores de..... » 80.000          | 147.079        | 140.961        | 8.599          | 8.265          | 67.903         | 68.039         | 223.581          | 217.265          |
| <b>Totales.....</b>               | <b>331.836</b> | <b>318.721</b> | <b>115.234</b> | <b>110.996</b> | <b>724.147</b> | <b>793.823</b> | <b>1.171.217</b> | <b>1.223.540</b> |

A propósito del pequeño crédito se ha juzgado conveniente presentar el cuadro Nº 17 que señala su intenso crecimiento en los últimos cinco años:

Nº 17. — AUMENTO DEL PEQUEÑO CREDITO

| AÑOS | DESCUENTOS HASTA M\$.N. 2.000 (1) |                   | ADELANTOS HASTA M\$.N. 2.000 |                   | DESC. CON EL 10 % DE AMORTIZACIÓN |
|------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
|      | Número                            | Importe en m\$.n. | Número                       | Importe en m\$.n. | Importe en m\$.n.                 |
| 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                        |
| 1929 | 385.197                           | 270.606.000       | 35.972                       | 13.712.000        | 73.877.000                        |

(1) Incluido el Redescuento de Sucursales.

Como complemento de los cuadros anteriores se agrega el siguiente, Nº 18 con la clasificación de los Documentos en Cartera al 31 de diciembre de 1928 y 1929, de acuerdo con las formas de pago presentadas en el cuadro Nº 15.

Nº 18. — DOCUMENTOS DESCONTADOS QUE SE ENCUENTRAN EN CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE

| FORMA DE PAGO                     | CASA CENTRAL   |                | AGENCIAS      |               | SUCURSALES     |                | TOTAL          |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                   | 1928           | 1929           | 1928          | 1929          | 1928           | 1929           | 1928           | 1929           |
| 1. — Número de documentos         |                |                |               |               |                |                |                |                |
| Amortizables.....                 | 4.381          | 4.470          | 23.144        | 23.025        | 98.100         | 108.103        | 125.625        | 135.598        |
| 20, 25 y 50 %.....                | 3.687          | 3.673          | 17.997        | 16.501        | 33.501         | 36.075         | 55.185         | 56.249         |
| 10 %.....                         | 692            | 795            | 5.140         | 6.514         | 64.411         | 71.666         | 70.243         | 78.975         |
| 5 %.....                          | 2              | 2              | 7             | 10            | 188            | 362            | 197            | 374            |
| Pago íntegro.....                 | 2.458          | 2.381          | 1.973         | 1.925         | 30.229         | 34.341         | 34.660         | 38.647         |
| Pagarés.....                      | 13.252         | 13.416         | 8.936         | 9.429         | 65.690         | 71.177         | 87.878         | 94.021         |
| <b>Totales.....</b>               | <b>20.091</b>  | <b>20.267</b>  | <b>34.053</b> | <b>34.378</b> | <b>194.019</b> | <b>213.621</b> | <b>248.163</b> | <b>268.266</b> |
| 2. — Importes, en miles de m\$.n. |                |                |               |               |                |                |                |                |
| Amortizables.....                 | 57.974         | 55.099         | 41.335        | 41.670        | 157.658        | 169.584        | 256.967        | 266.353        |
| 20, 25 y 50 %.....                | 56.254         | 53.045         | 33.987        | 32.814        | 91.869         | 96.073         | 182.110        | 181.932        |
| 10 %.....                         | 1.707          | 2.047          | 7.334         | 8.826         | 65.162         | 72.461         | 74.203         | 83.334         |
| 5 %.....                          | 13             | 7              | 14            | 30            | 627            | 1.050          | 654            | 1.087          |
| Pago íntegro.....                 | 91.074         | 92.343         | 14.183        | 13.503        | 173.764        | 185.545        | 279.021        | 291.391        |
| Pagarés.....                      | 27.262         | 28.599         | 7.843         | 8.515         | 82.420         | 85.794         | 117.525        | 122.908        |
| <b>Totales.....</b>               | <b>176.310</b> | <b>176.041</b> | <b>63.361</b> | <b>63.688</b> | <b>413.842</b> | <b>440.923</b> | <b>653.513</b> | <b>680.652</b> |

Nº 19. — ADELANTOS EN CUENTAS CORRIENTES CLASIFICADOS SEGUN SU NATURALEZA

| NATURALEZA DE LOS ADELANTOS       | CASA CENTRAL |         | AGENCIAS |        | SUCURSALES |         | TOTAL   |         |
|-----------------------------------|--------------|---------|----------|--------|------------|---------|---------|---------|
|                                   | 1928         | 1929    | 1928     | 1929   | 1928       | 1929    | 1928    | 1929    |
| 1. — Número de adelantos          |              |         |          |        |            |         |         |         |
| Ordinarios.....                   | 2.722        | 2.474   | 988      | 1.114  | 6.502      | 7.135   | 10.212  | 10.723  |
| Especiales.....                   | 716          | 757     | 188      | 187    | 657        | 494     | 1.561   | 1.438   |
| Transitorios.....                 | —            | —       | 8.502    | 6.917  | 26.095     | 32.023  | 34.597  | 38.940  |
| Totales (1).....                  | 3.438        | 3.231   | 9.678    | 8.218  | 33.323     | 39.652  | 46.439  | 51.101  |
| 2. — Importes, en miles de m\$.n. |              |         |          |        |            |         |         |         |
| Ordinarios.....                   | 148.047      | 231.249 | 13.319   | 15.134 | 111.721    | 117.346 | 273.087 | 363.729 |
| Especiales.....                   | 78.373       | 119.458 | 2.476    | 3.816  | 13.649     | 18.292  | 92.498  | 141.566 |
| Transitorios.....                 | —            | —       | 8.758    | 6.405  | 26.813     | 35.302  | 35.571  | 41.707  |
| Totales (1).....                  | 224.420      | 350.707 | 24.553   | 25.355 | 152.239    | 170.940 | 401.212 | 547.002 |

(1) Incluidas pequeñas cantidades con Adelantos «Varios».

Nº 20. — ADELANTOS EN CUENTAS CORRIENTES CLASIFICADOS SEGUN LA MAGNITUD DE SUS IMPORTES

| ESCALA DE MAGNITUD                | CASA CENTRAL |         | AGENCIAS |        | SUCURSALES |         | TOTAL   |         |
|-----------------------------------|--------------|---------|----------|--------|------------|---------|---------|---------|
|                                   | 1928         | 1929    | 1928     | 1929   | 1928       | 1929    | 1928    | 1929    |
| 1. — Número de adelantos          |              |         |          |        |            |         |         |         |
| Hasta..... m\$.n. 2.000           | 279          | 269     | 7.661    | 6.483  | 24.204     | 29.220  | 32.144  | 35.972  |
| De 2.001 a..... » 3.000           | 151          | 135     | 484      | 352    | 1.580      | 1.855   | 2.215   | 2.342   |
| » 3.001 »..... » 5.000            | 446          | 448     | 657      | 540    | 2.556      | 2.936   | 3.659   | 3.924   |
| » 5.001 »..... » 10.000           | 607          | 633     | 471      | 452    | 2.296      | 2.602   | 3.374   | 3.687   |
| » 10.001 »..... » 20.000          | 615          | 499     | 232      | 201    | 1.339      | 1.515   | 2.186   | 2.215   |
| » 20.001 »..... » 40.000          | 466          | 400     | 85       | 79     | 683        | 776     | 1.234   | 1.255   |
| » 40.001 »..... » 80.000          | 444          | 421     | 59       | 64     | 431        | 493     | 933     | 968     |
| Mayores de..... » 80.000          | 430          | 426     | 30       | 47     | 234        | 265     | 694     | 738     |
| Totales.....                      | 3.438        | 3.231   | 9.678    | 8.218  | 33.323     | 39.652  | 46.439  | 51.101  |
| 2. — Importes, en miles de m\$.n. |              |         |          |        |            |         |         |         |
| Hasta..... m\$.n. 2.000           | 374          | 358     | 3.005    | 2.235  | 8.856      | 11.119  | 12.235  | 13.712  |
| De 2.001 a..... » 3.000           | 402          | 380     | 1.308    | 928    | 4.190      | 4.637   | 5.900   | 6.145   |
| » 3.001 »..... » 5.000            | 2.132        | 2.151   | 2.850    | 2.450  | 11.510     | 13.156  | 16.492  | 17.759  |
| » 5.001 »..... » 10.000           | 5.637        | 6.265   | 3.924    | 3.842  | 19.929     | 22.884  | 29.490  | 32.991  |
| » 10.001 »..... » 20.000          | 10.948       | 8.964   | 3.648    | 3.290  | 22.874     | 25.273  | 37.470  | 37.527  |
| » 20.001 »..... » 40.000          | 13.921       | 11.746  | 2.392    | 2.248  | 20.442     | 22.753  | 36.755  | 36.747  |
| » 40.001 »..... » 80.000          | 23.734       | 21.351  | 3.145    | 3.387  | 22.971     | 25.493  | 49.850  | 50.221  |
| Mayores de..... » 80.000          | 167.272      | 299.492 | 4.281    | 6.975  | 41.487     | 45.433  | 213.020 | 351.900 |
| Totales.....                      | 224.420      | 350.707 | 24.553   | 25.355 | 152.239    | 170.940 | 401.212 | 547.002 |

2. Adelantos en Cuentas Corrientes.

El número de adelantos en Cuentas Corrientes acordados en 1929 sobrepasó en 4.662 (10,0 %), y su importe en m\$.n. 145,8 millones (36,3 %) a las cantidades respectivas de 1928, como surge del cuadro Nº 19.

Por la propia naturaleza y destino de los adelantos en Cuentas Corrientes, prevalecen los de gran magnitud como se desprende del cuadro Nº 20. Los adelantos superiores a m\$.n. 80.000, que en 1928 constituyen el 53 % del conjunto, pasan al 64 % en 1929, en virtud del acrecentamiento de m\$.n. 138,9 millones (65 %) ocurrido durante el año. Pero ello no significa que no se fomente el pequeño crédito, como lo indica este dato: el número de los adelantos inferiores a m\$.n. 2.000 aumenta en 3.828 durante el año (12 %), y su proporción en el conjunto llega a 70 %.

En esta forma de crédito, como es sabido, la proporción que usan los agricultores es pequeña, según se desprende del cuadro Nº 21. En cambio los acuerdos concedidos a los comerciantes constituyen el 41 % del importe conjunto de los Adelantos, y en 1929 representan un aumento de m\$.n. 49,1 millones (28 %) con respecto al año anterior. Los adelantos a los industriales se elevan también en m\$.n. 7,0 millones (12 %) y los concedidos a otros gremios en m\$.n. 87,5 millones (81 %). Los acordados a los hacendados permanecen prácticamente estacionarios.

Nº 21. — ADELANTOS EN CUENTAS CORRIENTES CLASIFICADOS POR GREMIOS

| GREMIOS                           | CASA CENTRAL |         | AGENCIAS |        | SUCURSALES |         | TOTAL   |         |
|-----------------------------------|--------------|---------|----------|--------|------------|---------|---------|---------|
|                                   | 1928         | 1929    | 1928     | 1929   | 1928       | 1929    | 1928    | 1929    |
| 1. — Número de adelantos          |              |         |          |        |            |         |         |         |
| Agricultores.....                 | 1            | —       | —        | —      | 2.057      | 3.045   | 2.058   | 3.045   |
| Industriales.....                 | 202          | 321     | 1.446    | 1.449  | 3.281      | 3.622   | 4.929   | 5.392   |
| Hacendados.....                   | 423          | 400     | 113      | 47     | 4.788      | 5.194   | 5.324   | 5.641   |
| Comerciantes.....                 | 1.250        | 1.051   | 5.223    | 3.876  | 17.513     | 21.301  | 23.988  | 26.228  |
| Otros gremios.....                | 1.562        | 1.459   | 2.896    | 2.846  | 5.684      | 6.490   | 10.142  | 10.795  |
| Totales.....                      | 3.438        | 3.231   | 9.678    | 8.218  | 33.323     | 39.652  | 46.439  | 51.101  |
| 2. — Importes, en miles de m\$.n. |              |         |          |        |            |         |         |         |
| Agricultores.....                 | 100          | —       | —        | —      | 3.898      | 5.870   | 3.798   | 5.870   |
| Industriales.....                 | 16.767       | 24.488  | 6.761    | 7.636  | 33.775     | 32.224  | 57.303  | 64.348  |
| Hacendados.....                   | 25.185       | 25.099  | 1.247    | 1.216  | 31.360     | 31.610  | 57.792  | 57.925  |
| Comerciantes.....                 | 91.300       | 127.445 | 11.603   | 10.599 | 71.107     | 85.016  | 174.010 | 223.080 |
| Otros gremios.....                | 91.068       | 173.675 | 4.942    | 5.904  | 12.299     | 16.220  | 108.309 | 195.799 |
| Totales.....                      | 224.420      | 350.707 | 24.553   | 25.355 | 152.239    | 170.940 | 401.212 | 547.002 |

3. Distribución geográfica de los Préstamos.

La clasificación del conjunto de Descuentos, Adelantos, y Redescuentos de acuerdo con las provincias o territorios en que fueron concedidos se presenta en el cuadro Nº 22.

Nº 22. — REDESCUENTOS, DESCUENTOS Y ADELANTOS ACORDADOS  
EN PROVINCIAS Y TERRITORIOS

(En miles de m\$.n.)

| PROVINCIAS Y TERRITORIOS           | 1925             | 1926             | 1927             | 1928             | 1929             |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Casa Central . . . . .             | 696.155          | 633.541          | 648.477          | (1) 754.721      | 933.261          |
| Agencias Capital Federal . . . . . | 108.698          | 125.560          | 141.230          | 139.787          | 136.351          |
| Buenos Aires . . . . .             | 243.565          | 308.767          | 302.288          | 298.505          | 362.512          |
| Santa Fe . . . . .                 | 132.375          | 157.841          | 148.062          | 154.517          | 179.316          |
| Córdoba . . . . .                  | 69.357           | 104.210          | 113.261          | 114.879          | 130.937          |
| Entre Ríos . . . . .               | 66.872           | 76.830           | 88.217           | 96.225           | 110.912          |
| Tucumán . . . . .                  | 38.370           | 42.065           | 38.076           | 35.240           | 39.297           |
| Mendoza . . . . .                  | 35.662           | 41.832           | 42.144           | 53.594           | 58.652           |
| San Juan . . . . .                 | 27.936           | 32.176           | 31.256           | 27.425           | 28.809           |
| Corrientes . . . . .               | 23.994           | 27.407           | 26.999           | 34.325           | 39.016           |
| Salta . . . . .                    | 16.608           | 15.732           | 12.742           | 12.696           | 18.737           |
| La Pampa . . . . .                 | 15.018           | 18.220           | 21.105           | 22.494           | 22.006           |
| Santiago del Estero . . . . .      | 10.695           | 13.266           | 11.335           | 11.162           | 13.478           |
| Chubut . . . . .                   | 10.950           | 9.746            | 9.570            | 10.586           | 12.269           |
| Santa Cruz . . . . .               | 7.945            | 7.940            | 9.004            | 9.430            | 8.674            |
| Jujuy . . . . .                    | 7.101            | 7.665            | 8.720            | 9.623            | 10.175           |
| Misiones . . . . .                 | 5.213            | 7.150            | 7.449            | 7.212            | 8.862            |
| Río Negro . . . . .                | 4.345            | 4.507            | 5.480            | 7.165            | 9.932            |
| Chaco . . . . .                    | 4.271            | 5.698            | 5.310            | 6.137            | 8.782            |
| San Luis . . . . .                 | 3.201            | 3.993            | 4.280            | 5.047            | 5.713            |
| Catamarca . . . . .                | 2.055            | 2.200            | 2.725            | 3.258            | 3.742            |
| Neuquén . . . . .                  | 1.945            | 2.570            | 3.147            | 3.735            | 3.661            |
| La Rioja . . . . .                 | 1.329            | 1.670            | 2.337            | 2.964            | 3.698            |
| Formosa . . . . .                  | 539              | 827              | 974              | 1.747            | 2.480            |
| Tierra del Fuego . . . . .         | 80               | 96               | 103              | 96               | 111              |
| <b>Totales . . . . .</b>           | <b>1.534.279</b> | <b>1.651.509</b> | <b>1.684.291</b> | <b>1.822.570</b> | <b>2.151.383</b> |

(1) Esta cifra difiere de la consignada en la Memoria de 1928 por habersele agregado m\$.n. 198.465.000 de Redescuentos acordados.

4. Crédito Agrario.

Se ha expresado que el aumento de los descuentos a los agricultores en el último año es en gran parte el resultado del empeño con que se aplica las diversas disposiciones especiales dictadas por el Directorio, aparte de los préstamos que ordinariamente se concede a aquéllos. Tales disposiciones contemplan desde las necesidades de la siembra y la adquisición de maquinarias hasta la prenda del grano cosechado, para facilitar al productor la buena colocación de sus cosechas. Junto con esas disposiciones el Directorio, según se ha hecho referencia en otro lugar, ha debido encarar la situación precaria que la mala cosecha ha creado a los colonos de ciertas zonas del país, y les ha otorgado los recursos necesarios para su manutención y para la reanudación de sus actividades hasta la nueva cosecha.

Análogas medidas favorecen la ganadería, mediante préstamos para la adquisición de vacas lecheras y reproductores, y la realización de

operaciones prendarias que se adaptan cómodamente a la duración de todo el ciclo productivo. También se ha considerado a la producción lanera con préstamos especiales para la esquila, y prendas sobre el producto.

Se presenta a continuación una síntesis de las principales disposiciones sobre el crédito agrario.

PRESTAMOS CON PRENDA AGRARIA SOBRE SEMILLA

Con el fin de cooperar en la campaña de selección de semillas que realiza el Ministerio de Agricultura de la Nación, facilitando a los agricultores la adquisición de semillas de pedigree, el Directorio resolvió, a partir del mes de mayo, implantar en las Sucursales ubicadas en la zona de influencia del Registro Oficial dependiente del Ministerio referido y de los registros que en lo sucesivo se crearen, préstamos especiales con prenda agraria sobre semillas de trigo, lino y maíz.

El límite máximo de cada préstamo se fijó en la suma de m\$.n. 20.000 con interés del 6 % anual, acordándose hasta el 70 % del precio de las distintas semillas. El plazo de estas operaciones es hasta 180 días sin que pueda exceder del 31 de julio en el caso del trigo y lino, y del 30 de septiembre en el del maíz.

El cereal deberá estar asegurado, salvo que se encuentre depositado en galpones de empresas ferroviarias «con responsabilidad». Podrá también prescindirse de este requisito cuando se halle en galpones propios del solicitante.

PRESTAMOS ESCALONADOS PARA RECOLECCION, DESGRANE Y EMBOLSO DE MAIZ, Y SOBRE MAIZ DESGRANADO Y EMBOLSADO

De acuerdo con la práctica establecida para el levantamiento anual de la cosecha de maíz, en 1929 se autorizó a las Sucursales el otorgamiento de estos préstamos escalonados en la siguiente forma:

Para la recolección del grano, hasta embolsar, se acordó préstamos hasta m\$.n. 6.000 en la proporción de m\$.n. 3 por cada 100 kilos de rinde calculado; o también a razón de m\$.n. 2 para recolección y m\$.n. 1 para desgrane y embolso, con máximos de m\$.n. 4.000 y m\$.n. 2.000, respectivamente. El plazo se fijó hasta 180 días, con límite de vencimiento al 31 de octubre. En cuanto a la garantía, tratándose de colonos propietarios y arrendatarios a dinero, se aceptó la sola firma de los mismos; a los que no estuviesen en esas condiciones, se exigió garantía prendaria o de firmas a satisfacción.

Para el maíz desgranado y embolsado se acordó préstamos hasta un límite de m\$.n. 10.000 en la proporción de m\$.n. 3 por cada 100 kilos. Para mayores sumas que la máxima fijada, los pedidos fueron resueltos por la Dirección, por intermedio de las Sucursales. Con el importe de estos créditos debió cancelarse los anteriores que el solicitante tuvo por concepto de recolección, desgrane y embolso y los pagarés por semillas carentes de garantía. El cereal debió estar asegurado, clasificado y

revisado por un perito. Se estableció un interés de 6 %; y como plazo, 180 días sin que se excediera del 30 de noviembre, teniendo en cuenta para ello la fecha del acuerdo y de la venta probable del producto.

PRESTAMOS ESCALONADOS PARA RECOLECCION, TRILLA Y EMBOLSO DE TRIGO, LINO, CEBADA, AVENA Y CENTENO Y SOBRE LOS MISMOS PRODUCTOS EN BOLSA O A GRANEL

En el préstamo para simple recolección (hasta emparvar) el descuento máximo es de m\$.n. 3.000 y se acuerda a razón de m\$.n. 6 a m\$.n. 8 por hectárea, proporcionalmente a la producción calculada, que no deberá ser menor de 500 kilogramos por hectárea. La garantía de este préstamo consiste en la sola firma de los solicitantes que acrediten ser propietarios o arrendatarios a dinero; para los arrendatarios al tanto por ciento se requiere la firma del propietario o arrendatario principal, o en su defecto se exige la prenda del porciento que le corresponda de la cosecha.

El préstamo para trilla y embolso se acuerda hasta un máximo de m\$.n. 5.000 a razón de m\$.n. 2 por cada 100 kilogramos de rinde calculado, sin que pueda excederse, en ningún caso, de m\$.n. 16 por hectárea. Se constituye garantía prendaria sobre el cereal emparvado la que subsiste en el grano trillado que resulte.

El préstamo sobre el cereal en bolsa o a granel se otorga hasta la suma de m\$.n. 10.000 pero puede ampliarse con autorización del Directorio. Las proporciones máximas por cada 100 kilos son las siguientes: lino m\$.n. 8, trigo m\$.n. 6, centeno m\$.n. 4, cebada y avena m\$.n. 3, cuando el cereal se encuentre depositado en galpones de propiedad o existentes en campo de los agricultores. Estas proporciones se aumentan a m\$.n. 9, 7 y 5, respectivamente, sin modificarse la correspondiente a la cebada y avena, cuando el cereal se encuentre depositado en galpones de empresas ferroviarias o de firmas de responsabilidad, situados a inmediaciones de estaciones de embarque. El documento correspondiente es de pago íntegro a 90 días comprendidos hasta el 30 de junio próximo; y el tipo de interés de 6 % anual. El cereal debe estar asegurado y antes de resolverse el pedido de préstamo es revisado y clasificado por un perito. Las deudas anteriores de los solicitantes, provenientes de créditos para adquisición de semillas que no estén garantidas y para recolección, trilla y embolso, se cancelan con el importe de estos préstamos.

PRESTAMOS PARA ADQUISICION DE MAQUINAS COSECHADORAS Y TRACTORES NUEVOS

Las Sucursales autorizadas al efecto, acuerdan préstamos hasta m\$.n. 3.000 para la adquisición de máquinas cosechadoras y tractores nuevos hasta la proporción del 50 % del valor de compra de la máquina. El documento es de pago íntegro a un año, con interés anual del 6 ½ %. Se exige garantía prendaria de la máquina comprada, la que debe estar asegurada contra incendio.

Esas Sucursales están asimismo autorizadas para acordar a los deudores que hayan obtenido mal resultado de su cosecha la renovación de su deuda al plazo máximo de un año, previa amortización de una suma no menor del 20 % y comprobación de que la máquina se encuentre en buen estado de conservación.

PRESTAMOS EXTRAORDINARIOS A LOS COLONOS QUE HAN PERDIDO LA COSECHA Y CARECEN DE RECURSOS PARA SU SUBSISTENCIA

El Directorio al considerar la situación afligente en que se encuentran los colonos que han perdido totalmente su cosecha, resolvió llevar la ayuda del Banco a aquéllos que con mayor urgencia la necesiten para hacer frente a sus gastos indispensables hasta el levantamiento de la cosecha correspondiente a la próxima siembra, acordando créditos extraordinarios con ese objeto.

El beneficio de estos préstamos alcanza a los que comprueben plenamente su carácter de colonos con arraigo no menor de 3 años y que posean los útiles y animales de trabajo necesarios.

El importe de los créditos oscila entre m\$.n. 2.500 a 5.000, según sea el número de hectáreas que se siembra; y se aplica a la manutención del colono, su familia y peones que deba utilizar durante el año 1930; pastoreo de animales de trabajo; trabajos de arada, rastreada y siembra; adquisición de semillas; constitución de seguro contra granizo en el momento oportuno, y otros gastos imprevistos de indispensable realización.

A cada uno de los conceptos mencionados se asigna una partida proporcional que los gerentes de Sucursales entregarán a los colonos en la oportunidad que sea necesario efectuar los respectivos gastos, firmando éstos un cheque contra la cuenta corriente que con el importe del préstamo, se abre a su nombre, con el objeto de evitar gastos en el sellado de documentos.

Puede decirse que la garantía de los préstamos es puramente moral desde que se los concede a todos los colonos honestos y laboriosos, haciéndoles firmar un documento por el que se comprometen formalmente a preñar las sementeras del grano apenas nacido.

El plazo del contrato prendario se extiende hasta el 31 de enero de 1931 y en el monto del mismo debe estar incluido, además del de este préstamo, las otras deudas existentes, como también el importe del sellado, intereses e inscripción del contrato hasta su vencimiento.

Estos créditos devengan un interés del 6 % anual que se acumula al importe del préstamo.

PRESTAMOS PARA INSTALACION DE GRANJAS

A título de ensayo, la Sucursal Villa María (Córdoba) fué autorizada para conceder préstamos no mayores de m\$.n. 10.000 destinados a la instalación de granjas, según la responsabilidad personal de los

solicitantes. El reintegro de estos créditos se hace mediante amortizaciones del 5 % trimestral el primer año, 10 % el segundo y 20 % el tercero, con interés anual del 6 ½ %.

#### PRESTAMOS PARA ADQUISICION DE REPRODUCTORES CON ANTECEDENTES LECHEROS

Se concede préstamos especiales para adquisición de reproductores con antecedentes lecheros registrados por el Ministerio de Agricultura de la Nación, o la Sociedad Rural Argentina. A cada cliente se acuerda un máximo de m\$.n. 3.000, que no puede exceder de m\$.n. 1.500 en cada reproductor, a razón del 85 % del precio de compra. Se constituye garantía prendaria sobre los animales adquiridos. Se cobra un interés de 6 % en los préstamos con documentos de pago íntegro hasta 180 días o de amortizaciones trimestrales del 20 ó 25 %; y de 6 ½ % en los de pago íntegro de más de 180 días o de amortizaciones trimestrales del 10 % o semestrales del 25 %.

#### PRESTAMOS PARA ADQUISICION DE REPRODUCTORES VACUNOS Y LANARES

Dentro de un límite máximo de m\$.n. 10.000 se acuerda créditos para adquisición, según las siguientes proporciones: vacunos, puros por cruza a galpón, m\$.n. 800; y los mismos, a campo, m\$.n. 500; de pedigree, a galpón, m\$.n. 1.500; a campo, m\$.n. 600; lanares, de pedigree a galpón, m\$.n. 300; y a campo, m\$.n. 150. Se acuerda hasta el 85 % del importe de la compra cuando los préstamos no exceden de m\$.n. 2.000; y el 60 % en sumas mayores. Si el préstamo fuere prendario se concede plazo de un año o amortizaciones semestrales del 25 %; y si fuere a sola firma se concede amortizaciones trimestrales del 10, 20 ó 25 %. Se cobra el interés del 6 % en los créditos con amortizaciones trimestrales del 20 ó 25 %; y el 6 ½ % en los a un año de plazo, o con amortizaciones semestrales del 25 % y trimestrales del 10 %.

#### PRENDA GANADERA

Se otorga los beneficios de estos préstamos a los que se dediquen a la explotación de hacienda vacuna o lanar, los tamberos y los inverna-dores de novillos para frigoríficos o consumo; se excluyen a los que se dediquen a la compra-venta con fines especulativos. Pueden ser tomados en prenda a 540 días con opción a 180 días más, previa amorti-zación del 25 % sobre el importe total, los vacunos hembras desde 18 meses de edad, y las ovejas madres; y a plazos ordinarios hasta 180 días o con amortizaciones trimestrales de 20, 25 ó 50 %, los vacunos hembras desde 18 meses de edad, las ovejas madres, los novillos desde 18 meses a 5 años, y los bueyes. La tasación de estos ganados es efectuada por peritos; no se toma en cuenta a los efectos del mayor valor

la cría al pie ni el estado de preñez de las vacas y ovejas, ni la lana de estas últimas.

Los propietarios de campo o arrendatarios obtienen hasta el 75 % de la tasación cuando gravan con prenda vacas lecheras en explotación. Los criadores propietarios del campo en que pastan los ganados gozan del mismo por ciento. Tanto los ganaderos arrendatarios como los inverna-dores, ya sean propietarios o arrendatarios obtienen hasta el 60 % solamente.

El importe máximo que se acuerda tratándose de prendas hasta 540 días, es de m\$.n. 50.000; no se establece limitación para los préstamos a plazos ordinarios. El interés de estos préstamos oscila entre el 6 y 7 % según la naturaleza de la prenda y el capital supuesto de los solicitantes.

#### PRESTAMOS PARA GASTOS DE ESQUILA

Se acuerda estos préstamos hasta un máximo de m\$.n. 1.500 en la proporción de m\$.n. 0,25 por cabeza incluidos los corderos y borregos. El plazo es hasta 90 días, renovable por otro período igual en caso de fuerza mayor; se considera como tal la ausencia de compradores de lana. Es suficiente garantía la sola firma de los solicitantes a excepción de los que no hubiesen operado en el Banco y no fuesen propietarios, en cuyo caso se exige garantía personal a satisfacción. Es condición indispensable, para acordar estos préstamos, que las ovejas no se encuentren afectadas en prenda.

#### PRESTAMOS CON PRENDA SOBRE LANA

Dentro de un máximo de m\$.n. 50.000 se acuerda préstamos con prenda sobre lanas a un plazo de 90 días prorrogable por otro término igual en caso de fuerza mayor, con un interés de 6 a 6 ½ % anual. La proporción de estos préstamos por cada 10 kilos es fijada mensualmente por el Directorio, según la clasificación de las lanas. Previa a la cons-titución de la prenda, las lanas son inspeccionadas por un experto. Es condición necesaria el seguro contra incendio.

La Costa Sud tiene establecida una reglamentación especial y amplia sobre todo lo que abarcan estos préstamos.

Aparte de los préstamos especiales a la agricultura y ganadería con-templados en las disposiciones referidas anteriormente, el Banco ha continuado otorgando sus recursos para el fomento de los cultivos regio-nales según puede apreciarse en el siguiente cuadro:

Nº 23. — PRESTAMOS AGRICOLAS REGIONALES

| CLASE DE PRESTAMOS                                  | 1925       | 1926       | 1927       | 1928       | 1929       |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| (En m\$ <i>n</i> .)                                 |            |            |            |            |            |
| Cultivadores de Yerba Mate.....                     | 1.402.800  | 3.035.800  | 3.826.000  | 3.503.100  | 4.692.100  |
| Cultivadores de Algodón.....                        | 1.220.400  | 1.884.900  | 1.376.300  | 1.367.600  | 2.485.800  |
| Vinadores y Bodegueros.....                         | 33.078.100 | 39.741.200 | 34.838.500 | 60.669.000 | 59.761.200 |
| Cañeros y Azucareros.....                           | 44.123.000 | 47.042.800 | 51.210.300 | 52.848.200 | 43.110.400 |
| Obrajeros y Cargadores de Productos Forestales..... | —          | 5.663.100  | 6.422.400  | 8.021.700  | 9.163.900  |
| Para corte y emparve de alfalfa.....                | —          | 2.055.800  | 8.210.600  | 6.846.900  | 8.899.000  |
| Cultivadores de Tabaco.....                         | 528.300    | 585.500    | 608.500    | 608.100    | 514.000    |
| Cultivadores de Arroz.....                          | 752.600    | 140.300    | 609.200    | 231.700    | 217.400    |
| Para fomento al cultivo de naranjo.....             | —          | —          | 30.900     | 42.000     | 27.900     |

Los préstamos para la adquisición de cosechadoras y tractores, que en 1928 apenas habían alcanzado a m\$*n*. 80.400, se elevan a pesos moneda nacional 999.500 en 1929. En cambio los destinados a la adquisición de reproductores en los remates ferias descienden ligeramente de m\$*n*. 509.480 a m\$*n*. 474.450 entre uno y otro año.

Los préstamos destinados al estímulo de ciertos rubros especiales de la ganadería han seguido desenvolviéndose en la forma que este cuadro permite observar.

Nº 24. — PRESTAMOS GANADEROS ESPECIALES

| CLASE DE PRESTAMOS                        | 1926       | 1927       | 1928       | 1929       |
|---|------------|------------|------------|------------|
| (En m\$ <i>n</i> .)                       |            |            |            |            |
| Productores de lana.....                  | 17.990.000 | 20.670.000 | 22.365.000 | 26.749.000 |
| Cooperativas saladeriles y similares..... | 1.909.000  | 2.986.000  | 3.588.000  | 4.182.000  |
| Fabricantes de queso.....                 | 2.035.000  | 2.927.000  | 2.957.000  | 2.986.000  |

La prenda agrícola y ganadera ha experimentado un fuerte impulso durante el año: su saldo, al 31 de diciembre llega a m\$*n*. 32.880.000 o sea m\$*n*. 5.342.000 más que un año antes.

5. Operaciones con el Gobierno Nacional.

En otro lugar se ha expresado que los depósitos en Cuentas Corrientes Oficiales manifestaron el descenso menos sensible durante el año; al 31 de diciembre pasado, alcanzaban a m\$*n*. 148,3 millones, o sea m\$*n*. 1,1 millones menos que en igual fecha del año anterior. Estos depósitos según se observa más adelante se dividen en dos grupos,

de acuerdo con el decreto del 11 de diciembre de 1914; el primer grupo se refiere a los depósitos de aquellas oficinas y reparticiones públicas cuyo movimiento de fondos se considera como formando parte del movimiento general de tesorería, si bien por razones de conveniencia práctica se efectúa por cuentas separadas; el segundo grupo abarca los depósitos de las reparticiones autónomas y las oficinas cuyo movimiento

Nº 25. — OPERACIONES CON EL GOBIERNO NACIONAL

(En miles de m\$*n*.)

| AÑOS | Saldo<br>Acreedores | SALDOS DEUDORES                     |                             |                      |       | Saldo<br>Neto | Límite<br>Legal |
|------|---------------------|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------|-------|---------------|-----------------|
|      |                     | Reintegro<br>Fondo de<br>Conversión | Leyes<br>11.266 y<br>11.378 | Tesorería<br>General | Total |               |                 |

A. — Promedios anuales de los saldos a fin de mes

|      |        |        |        |        |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1926 | 60.200 | 15.900 | —      | —      | 15.900 | 44.300 | 42.424 |
| 1927 | 64.100 | 15.900 | 1.500  | —      | 17.400 | 46.700 | 43.900 |
| 1928 | 79.900 | 15.900 | 16.700 | —      | 32.600 | 47.300 | 44.300 |
| 1929 | 66.400 | 15.900 | 22.200 | 20.500 | 58.600 | 7.800  | 44.800 |

B. — Saldos mensuales de 1928 y 1929

|      |        |        |        |        |         |          |        |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|--------|
| 1928 |        |        |        |        |         |          |        |
| E.   | 74.348 | 15.909 | 12.885 | —      | 28.794  | 45.554   | 44.278 |
| F.   | 83.118 | 15.909 | 12.885 | —      | 28.794  | 54.324   | 44.278 |
| M.   | 75.946 | 15.909 | 14.171 | —      | 30.080  | 45.866   | 44.278 |
| A.   | 91.264 | 15.909 | 14.171 | —      | 30.080  | 61.184   | 44.278 |
| M.   | 89.305 | 15.909 | 15.046 | —      | 30.955  | 58.350   | 44.278 |
| J.   | 61.819 | 15.909 | 15.463 | —      | 31.372  | 30.447   | 44.278 |
| J.   | 86.692 | 15.909 | 15.962 | —      | 31.871  | 54.821   | 44.278 |
| A.   | 84.417 | 15.909 | 19.374 | —      | 35.283  | 49.134   | 44.278 |
| S.   | 69.901 | 15.909 | 19.374 | —      | 35.283  | 34.618   | 44.278 |
| O.   | 87.769 | 15.909 | 20.541 | —      | 36.450  | 51.319   | 44.278 |
| N.   | 91.304 | 15.909 | 20.541 | —      | 36.450  | 54.854   | 44.278 |
| D.   | 63.421 | 15.909 | 20.541 | —      | 36.450  | 26.971   | 44.729 |
| 1929 |        |        |        |        |         |          |        |
| E.   | 89.893 | 15.909 | 20.541 | —      | 36.450  | 53.443   | 44.729 |
| F.   | 80.057 | 15.909 | 20.541 | —      | 36.450  | 43.607   | 44.729 |
| M.   | 63.211 | 15.909 | 20.541 | —      | 36.450  | 26.761   | 44.729 |
| A.   | 69.295 | 15.909 | 22.732 | —      | 38.641  | 30.654   | 44.729 |
| M.   | 68.057 | 15.909 | 22.732 | —      | 38.641  | 29.416   | 44.729 |
| J.   | 57.863 | 15.909 | 22.732 | 5.363  | 44.004  | 13.859   | 44.729 |
| J.   | 56.269 | 15.909 | 22.732 | 20.985 | 59.626  | — 3.357  | 44.729 |
| A.   | 62.977 | 15.909 | 22.732 | 31.816 | 70.457  | — 7.480  | 44.729 |
| S.   | 59.434 | 15.909 | 22.755 | 23.826 | 62.490  | — 3.056  | 44.729 |
| O.   | 70.343 | 15.909 | 22.755 | 36.835 | 75.499  | — 5.156  | 44.729 |
| N.   | 63.246 | 15.909 | 22.755 | 43.855 | 82.519  | — 19.273 | 44.729 |
| D.   | 56.616 | 15.909 | 22.755 | 83.675 | 122.339 | — 65.723 | 45.344 |

no se considera anexo al de tesorería. Al 31 de diciembre pasado, los depósitos del primer grupo ascienden a m\$. 56,6 millones y los del segundo, a m\$. 91,7 millones. Contra los primeros, exclusivamente, debe imputarse los fondos utilizados por el Gobierno Nacional, que en

N° 26.—DEPOSITOS OFICIALES  
EN CTAS. CTES.

(En miles de m\$.n.)

N° 27.—ADELANTOS CON CAUCION  
DE DOCUMENTOS OFICIALES

(En miles de m\$.n.)

| Años | Movimiento<br>General de<br>tesorería | Oficinas y<br>Reparticiones<br>Autónomas | TOTAL | Años | Créditos<br>Abiertos | Importes<br>Usados | Saldos<br>Disponibles |
|------|---------------------------------------|--|-------|------|----------------------|--------------------|-----------------------|
|------|---------------------------------------|--|-------|------|----------------------|--------------------|-----------------------|

A.—Promedios anuales de los  
saldos a fin de mes

|      |        |        |         |
|------|--------|--------|---------|
| 1926 | 60.200 | 36.100 | 96.300  |
| 1927 | 64.100 | 55.700 | 119.800 |
| 1928 | 80.000 | 68.000 | 148.000 |
| 1929 | 66.500 | 77.800 | 144.300 |

A.—Promedios anuales de los saldos  
a fin de mes

|      |         |         |        |
|------|---------|---------|--------|
| 1926 | 364.000 | 266.600 | 97.400 |
| 1927 | 361.800 | 284.300 | 77.500 |
| 1928 | 339.700 | 251.900 | 87.800 |
| 1929 | 356.300 | 292.600 | 63.700 |

B.—Saldos mensuales de 1928  
y 1929

|      |        |         |         |
|------|--------|---------|---------|
| 1928 |        |         |         |
| E.   | 74.348 | 60.741  | 135.089 |
| F.   | 83.118 | 44.837  | 127.955 |
| M.   | 75.946 | 53.340  | 129.286 |
| A.   | 91.264 | 53.916  | 145.180 |
| M.   | 89.305 | 66.440  | 155.745 |
| J.   | 61.819 | 75.785  | 137.604 |
| J.   | 86.692 | 79.159  | 165.851 |
| A.   | 84.417 | 70.684  | 155.101 |
| S.   | 69.901 | 60.434  | 130.335 |
| O.   | 87.769 | 85.313  | 173.082 |
| N.   | 91.304 | 79.547  | 170.851 |
| D.   | 63.421 | 85.959  | 149.380 |
| 1929 |        |         |         |
| E.   | 89.893 | 73.298  | 163.191 |
| F.   | 80.057 | 81.383  | 161.440 |
| M.   | 63.211 | 89.420  | 152.631 |
| A.   | 69.295 | 90.063  | 159.358 |
| M.   | 68.057 | 77.567  | 145.624 |
| J.   | 57.863 | 101.303 | 159.166 |
| J.   | 56.269 | 79.619  | 135.888 |
| A.   | 62.977 | 65.981  | 128.958 |
| S.   | 59.434 | 55.545  | 114.979 |
| O.   | 70.343 | 63.323  | 133.666 |
| N.   | 63.246 | 64.884  | 128.130 |
| D.   | 56.616 | 91.663  | 148.279 |

B.—Saldos mensuales de 1928  
y 1929

|      |         |         |         |
|------|---------|---------|---------|
| 1928 |         |         |         |
| E.   | 344.150 | 262.550 | 81.600  |
| F.   | 336.650 | 262.400 | 74.250  |
| M.   | 336.650 | 246.950 | 89.700  |
| A.   | 336.650 | 245.635 | 91.015  |
| M.   | 335.950 | 246.865 | 89.085  |
| J.   | 335.950 | 241.580 | 94.370  |
| J.   | 335.950 | 232.915 | 103.035 |
| A.   | 330.950 | 240.475 | 90.475  |
| S.   | 329.950 | 245.045 | 84.905  |
| O.   | 352.377 | 262.708 | 89.669  |
| N.   | 352.377 | 266.503 | 85.874  |
| D.   | 348.127 | 268.812 | 79.315  |
| 1929 |         |         |         |
| E.   | 348.127 | 261.225 | 86.902  |
| F.   | 348.127 | 281.828 | 66.299  |
| M.   | 348.127 | 286.957 | 61.170  |
| A.   | 353.127 | 291.058 | 62.069  |
| M.   | 353.627 | 298.498 | 55.129  |
| J.   | 353.627 | 296.005 | 57.622  |
| J.   | 358.877 | 297.803 | 61.074  |
| A.   | 358.877 | 293.946 | 64.931  |
| S.   | 363.877 | 298.692 | 65.185  |
| O.   | 362.877 | 297.095 | 65.782  |
| N.   | 362.877 | 305.043 | 57.834  |
| D.   | 362.877 | 302.696 | 60.181  |

la misma fecha llegan a m\$. 122,3 millones; la deuda neta de aquél al Banco alcanza pues a fin de 1929 a m\$. 65,7 millones. (Cuadro N° 25). Esta deuda neta, como se desprende de las dos últimas columnas de este cuadro, se había mantenido durante el año debajo del límite de 20 % del capital y reservas que prescribe la ley para las operaciones de crédito con el gobierno. En el mes de diciembre, sin embargo, debido a las necesidades de la Tesorería en los últimos días del año, ese límite fué sobrepasado en m\$. 20,4 millones. Este exceso duró solamente algunos días, pues por su mismo origen no podía ser de otro modo. En efecto, fué el simple resultado de una operación convenida previamente con el Gobierno, según la cual el producido del Empréstito Baring de £ 5.000.000, cuya negociación terminó en aquel entonces, se entregaría al Banco con el fin de cancelar todo exceso en que se incurriese hasta la fecha concertada con los banqueros para la entrega de los fondos, a saber, el 1° de enero de 1930 <sup>(1)</sup>.

Al 31 de diciembre de 1929 los adelantos en Cuentas Corrientes concedidos con caución de documentos oficiales alcanzaron a m\$. 362,9 millones, o sea m\$. 14,8 millones más que un año antes. Los importes usados en esos Adelantos crecieron con mayor amplitud pues la cifra de fines de 1929, a saber, m\$. 302,7 millones excede en m\$. 33,9 millones la de igual fecha de 1928. El saldo sin usar disminuye pues en m\$. 19,1 millones, llegando a m\$. 60,2 millones al 31 de diciembre pasado. (Cuadro N° 27).

6. Préstamos al consorcio de banqueros españoles.

A raíz de la presentación de un grupo de banqueros que solicitaban del Banco un crédito de m\$. 50.000.000 para facilitarlo a otro consorcio de banqueros españoles con el fin de promover la adquisición de productos con destino a España, el Poder Ejecutivo de la Nación autorizó al Banco a abrir un crédito por la cantidad mencionada, a 180 días de plazo renovable por otro período idéntico.

El crédito fué abierto al consorcio de banqueros argentinos y a la orden del Banco Hispano Americano en representación del consorcio de banqueros españoles.

El primer consorcio tomaba la responsabilidad del reembolso del préstamo en la siguiente forma: Banco de la Provincia de Buenos Aires, m\$. 20.000.000; y Banco Español del Río de la Plata, Banco de Italia y Río de la Plata y S. A. Comercial de Exportación e Importación Louis Dreyfus & Cía. Ltda., m\$. 10.000.000 cada uno.

(1) Así sucedió efectivamente, el 7 de enero de 1930 el Gobierno traspasó al Banco los fondos del empréstito, y su deuda neta volvió nuevamente bajo el límite susodicho.

Sobre los importes usados en este adelanto se ha cargado un interés de 5 % al consorcio argentino, el que al transferir los fondos al consorcio español no podría cobrar más de 5 ½ %.

A continuación se presenta los saldos deudores de este préstamo a fines de cada mes:

| MESES | MILES DE M\$N. | MESES | MILES DE M\$N. |
|-------|----------------|-------|----------------|
| E.    | 15.720         | J.    | 14.034         |
| F.    | 4.002          | A.    | 14.034         |
| M.    | 8.810          | S.    | 14.230         |
| A.    | 13.863         | O.    | 14.230         |
| M.    | 13.863         | N.    | 14.230         |
| J.    | 14.031         | D.    | 14.430         |

Antes del vencimiento de este préstamo, el 1° de enero de 1930, el consorcio español hizo gestiones para obtener una prórroga de 180 días. Como ésta excedía el término para el que fué autorizado el Banco por el decreto susodicho, el Directorio sometió el asunto al Poder Ejecutivo Nacional, quien dictó

el correspondiente decreto por el que se faculta al Banco a conceder prórroga de 180 días por el saldo adeudado de m\$n. 14.430.000.

#### 7. 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 1929, a un equivalente de m\$n. 71.435.330,19, o sea m\$n. 1.352.572,24 más que en igual fecha del año precedente.

El saldo del préstamo a la Gran Bretaña llega a m\$n. 50.221.547,83, una vez cargados los m\$n. 2.467.286,38 de intereses capitalizados trimestralmente al 5 %.

Con respecto a la cuenta del préstamo al Gobierno de Francia el saldo es de m\$n. 21.213.782,36 en el que se encuentra incluida la suma de m\$n. 1.100.749,33 importe de los intereses cargados en la misma forma que al anterior.

#### 8. Deudores en Gestión y Créditos a Cobrar Garantizados.

El saldo de Deudores en Gestión al 31 de diciembre de 1929, a saber, m\$n. 17.505.900, acusa un descenso de m\$n. 1.312.200 (7 %) con respecto a un año antes; y el de Créditos a Cobrar Garantizados, que alcanza a m\$n. 74.031.700, un descenso de m\$n. 6.206.300 (7,7 %).

Los castigos efectuados con el fin de sanear la cartera, fueron de m\$n. 8.413.800 en Deudores en Gestión y de m\$n. 4.416.500 en Créditos a Cobrar.

Como el volumen de préstamos ha aumentado durante el año, la proporción de los Deudores en Gestión con respecto al conjunto de

Descuentos, Redescuentos y Adelantos, descienden de 2,1 % el 31 de diciembre de 1928 a 1,6 % en igual fecha de 1929; y el de los Créditos a Cobrar Garantizados de 9,0 % a 6,8 %, respectivamente.

El Directorio emprendió en el año un prolijo estudio de las manifestaciones de bienes y de la situación económica de toda la clientela, con el fin de ajustar la concesión del crédito a las verdaderas necesidades de la misma, en concordancia con los cambios ocurridos. Los préstamos han podido pues otorgarse con más firmes elementos de juicio, lo que sin duda ha de redundar en lo sucesivo en un progresivo mejoramiento de la cartera.

#### IV. — OPERACIONES DIVERSAS Y MOVIMIENTO ADMINISTRATIVO

##### 1. Cambios.

El Banco ha desenvuelto sus operaciones de cambio bajo la influencia perturbadora del déficit en el balance de pagos internacionales. Durante el año, como es sabido, las importaciones acrecentaron sensiblemente su valor, mientras las exportaciones lo redujeron a causa del más bajo nivel de los precios agropecuarios. De ahí que el saldo positivo del comercio exterior disminuyó considerablemente a punto de no llegar a cubrir la mitad del volumen de los servicios financieros de distinta índole que debemos girar al exterior. Por otro lado la tensión monetaria internacional determinada por las condiciones financieras del mercado neoyorkino no sólo redujo a escasas proporciones las inversiones de capitales extranjeros en la Argentina, sino que estimuló la transferencia de disponibilidades de nuestro país, atraídas por las colocaciones muy remunerativas de aquel mercado, o por los precios relativamente bajos de los títulos de renta, entre los que figuraban en buena parte títulos argentinos.

##### Nº 28. — EXPORTACIONES DE METÁLICO Y DEPOSITOS EFECTUADOS POR EL BANCO EN LA CAJA DE CONVERSION.

| Meses                | Exportado | Depositado en la Caja de Conversión | Disminución total de las Existencias oro |
|----------------------|-----------|-------------------------------------|--|
| (En miles de m\$.n.) |           |                                     |  |
| 1929                 |           |                                     |  |
| E.                   | —         | 34.544                              | 34.544                                   |
| F.                   | —         | —                                   | —  |
| M.                   | —         | —                                   | —  |
| A.                   | —         | 42.398                              | 42.398                                   |
| M.                   | —         | 9.422                               | 9.422                                    |
| J.                   | 11.777    | 43.340                              | 55.117                                   |
| J.                   | 23.555    | —                                   | 23.555                                   |
| A.                   | 5.889     | —                                   | 5.889                                    |
| S.                   | 12.955    | —                                   | 12.955                                   |
| O.                   | 16.036    | 24.055                              | 40.091                                   |
| N.                   | 13.745    | 11.542                              | 25.287                                   |
| D.                   | —         | —                                   | —  |
| Totales....          | 83.957    | 165.301                             | 249.258                                  |

sus disponibilidades en el exterior toda vez que los tipos tendían a depreciarse más allá de ciertos límites, lograron que en la mayor parte del año el peso no se desviase sensiblemente de la paridad. Pero a fines

de estas circunstancias, análogas a las que prevalecieron en países importantes con respecto a Nueva York, el año 1929 se caracterizó por una intensa demanda de dólares que mantuvo constantemente a nuestro peso debajo del punto de salida del metálico.

En virtud de estas circunstancias, análogas a las que prevalecieron en países importantes con respecto a Nueva York, el año 1929 se caracterizó por una intensa demanda de dólares que mantuvo constantemente a nuestro peso debajo del punto de salida del metálico.

Las exportaciones de oro y la acción oportuna del Banco que no vaciló en girar liberalmente contra

##### Nº 29. — VENTA DE GIROS SOBRE EL EXTERIOR

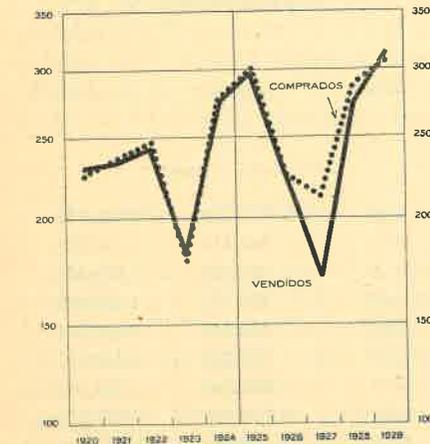
|            | 1927        | 1928        | 1929        |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| E.         | 13.435.300  | 27.070.200  | 30.507.800  |
| Fes.       | 106.353.200 | 160.467.200 | 157.143.300 |
| Pts.       | 137.762.000 | 108.010.500 | 160.479.800 |
| Dls.       | 46.839.000  | 78.280.700  | 79.321.200  |
| Lits.      | 254.301.000 | 235.226.400 | 220.887.800 |
| O/urug.    | 5.270.800   | 5.357.700   | 6.648.000   |
| Mil-Reis.  | 3.538.800   | 5.557.400   | 5.179.500   |
| Escudos.   | 12.325.000  | 20.036.000  | 23.746.900  |
| Bgs.       | 1.805.000   | 2.305.500   | 3.045.100   |
| Fes. Szos. | 4.972.400   | 3.927.800   | 2.961.400   |
| Rmk.       | —           | 2.084.100   | 1.749.300   |
| Fls.       | —           | 20.882.600  | 48.310.500  |

aumentar la demanda normal, llevó a exceder hasta en 2 % los puntos márgenes que permitían obtener cuantiosos beneficios sin mayores riesgos, las exportaciones de metálico acrecentaron su volumen en los últimos meses del año hasta decretarse el cierre de la Caja de Conversión.

Las exportaciones totales de metálico en el año llegaron a m\$.n. 396,4 millones, de los cuales, m\$.n. 83,9 millones fueron realizados por el Banco, según el detalle de la pri-

##### Nº 21. — GIROS INTERNACIONALES

Millones de o\$.s.



Escala Logaritmica.

del mes de octubre (en la época en que nuestro balance comercial se vuelve negativo por el aumento estacional de las importaciones y el descenso de las exportaciones), la fuerte demanda de letras, la escasez de las ofertas, y las noticias de mala cosecha, produjeron cierta inquietud entre el comercio de importación acerca de las perspectivas del peso. Por razones de previsión se trató entonces de asegurar partidas de cambio para los pagos del año entrante, lo que al

las cotizaciones del dólar y la libra de salidas del oro. Con tales

##### Nº 30. — MOVIMIENTO DE GIROS INTERNACIONALES

| Años                 | COMPRADOS | VENIDOS |
|----------------------|-----------|---------|
| (En miles de \$ oro) |           |         |
| 1920                 | 224.463   | 230.749 |
| 1921                 | 236.693   | 233.546 |
| 1922                 | 246.360   | 244.316 |
| 1923                 | 179.201   | 181.484 |
| 1924                 | 275.798   | 275.784 |
| 1925                 | 301.524   | 297.080 |
| 1926                 | 225.876   | 229.407 |
| 1927                 | 212.916   | 170.504 |
| 1928                 | 285.909   | 273.922 |
| 1929                 | 304.538   | 312.270 |

mera columna del cuadro Nº 28. En la segunda columna se presenta también las cantidades de oro que el Banco fué entregando sucesivamente a la Caja de acuerdo con la política a que se hizo referencia. El total depositado en el año alcanzó a un equivalente en m\$.n. 165,3 millones, que unido con el depósito de m\$.n. 4,2 millones realizado por otras entidades, o sea en total m\$.n. 169,5 millones, constituyen la causa por la cual las tenencias metálicas de la Caja de Conversión, y por lo tanto la emisión de billetes,

disminuyen sólo en m\$.n. 159,2 millones, a pesar de los m\$.n. 328,6 millones que en el año bajo informe extraen los bancos y particulares con destino a la exportación.

El volumen de las operaciones en giros internacionales experimentó un apreciable aumento según se observa en el cuadro N° 30: en los giros comprados fué de 6,5 % y en los vendidos, de 14,0 %. Véase el detalle de las monedas vendidas en el cuadro N° 29.

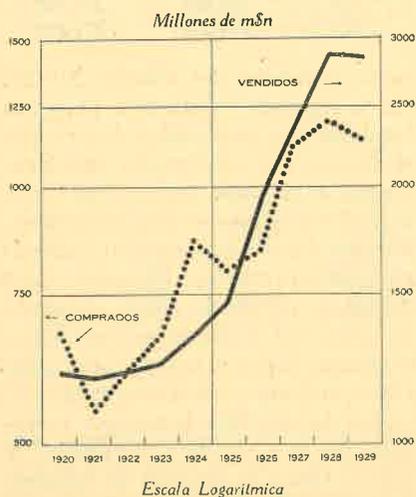
## 2. Cheques Compensados y Giros Internos.

El valor de los cheques compensados en el conjunto de Cámaras del país, según se desprende de este cuadro, revela un incremento de

N° 31. — MOVIMIENTO DE LAS CAMARAS COMPENSADORAS

|                     | IMPORTE DE LAS COMPENSACIONES EN MILES DE M\$.N. |                   |                   | % DE VARIACION |              |
|---------------------|--|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
|                     | 1927   | 1928              | 1929              | 1928<br>1927   | 1929<br>1928 |
| Casa Central.....   | 38.723.124                                       | 40.528.359        | 40.891.056        | + 4,7          | + 0,9        |
| Rosario.....        | 4.743.712  | 5.417.594         | 5.510.049         | + 14,2         | + 1,7        |
| Córdoba.....        | 556.852  | 635.034           | 663.694           | + 14,0         | + 4,5        |
| Bahía Blanca.....   | 527.951  | 484.081           | 423.105           | - 9,1          | - 1,3        |
| Tucumán.....        | 398.082  | 455.302           | 531.265           | + 14,4         | + 16,7       |
| Concordia.....      | 147.383  | 148.386           | 152.107           | + 0,7          | + 2,5        |
| Santa Fe.....       | 224.172  | 322.094           | 378.386           | + 43,7         | + 17,5       |
| La Plata.....       | 154.932  | 191.459           | 208.847           | + 23,6         | + 9,1        |
| Mendoza.....        | 252.282  | 264.696           | 248.482           | + 4,9          | - 6,1        |
| <b>Totales.....</b> | <b>45.728.490</b>                                | <b>48.447.005</b> | <b>49.006.991</b> | <b>+ 5,9</b>   | <b>+ 1,2</b> |

N° 22. — GIROS INTERNOS



N° 32. — MOVIMIENTO DE GIROS INTERNOS

| AÑOS | COMPRADOS | VENDIDOS  |
|------|-----------|-----------|
| 1920 | 670.438   | 1.216.700 |
| 1921 | 541.111   | 1.194.936 |
| 1922 | 607.736   | 1.220.426 |
| 1923 | 668.113   | 1.237.965 |
| 1924 | 864.935   | 1.350.008 |
| 1925 | 795.579   | 1.468.811 |
| 1926 | 839.896   | 1.953.055 |
| 1927 | 1.110.603 | 2.387.555 |
| 1928 | 1.185.503 | 2.754.539 |
| 1929 | 1.103.691 | 2.757.404 |

(En miles de m\$.n.)

1,2 % con respecto a 1928, cuyas compensaciones habían sido superiores en 5,9 % a las de 1927. Ello refleja un desenvolvimiento poco intenso del volumen económico de los negocios durante el año pasado. (Cuadro N° 31).

El mismo hecho explica en gran parte que el importe de los giros vendidos por el Banco apenas haya aumentado en 0,1 %, contra 15,4 % en 1928; y el de los comprados haya disminuído en 6,9 %, después de haberse acrecentado en 6,7 % durante el año anterior. (Cuadro N° 32).

## 3. Tipos de Interés.

El 28 de octubre, el Directorio, según ya se hizo referencia en otro lugar, resolvió modificar los tipos de interés en la siguiente forma:

N° 33. — TIPOS DE INTERES

| CLASE DE PRESTAMOS  | ANTERIOR<br>% | ACTUAL<br>%     |
|---|---------------|-----------------|
| Adelantos en Cuentas Corrientes.....  | 6,5           | 7,5             |
| Pagarés de comercio.....  | 6,0           | 6,0 - 6,5 - 7,0 |
| Pagarés directos de pago íntegro con o sin prenda hasta 180 días o con amortización del 20, 25 ó 50 %.....                    | 6,0           | 6,0 - 6,5 - 7,0 |
| Pagarés directos con amortización trimestral del 10 %.....  | 6,5           | 7,0             |
| Prenda ganadera a 180 días con opción a otro plazo igual o hasta 540 días.....  | 6,5           | 6,5 - 7,0       |
| Documentos descontados a agricultores, de pago íntegro hasta 180 días o con amortizaciones trimestrales de 20, 25 ó 50 %..... | 6,0           | 6,0 - 6,5       |
| Los mismos documentos con amortizaciones menores del 20 %.....  | 6,5           | 6,5 - 7,0       |
| Crédito para construcciones para uso exclusivo del solicitante.....   | —             | 6,6 - 6,5       |

Por depósitos en Caja de Ahorros hasta m\$.n. 10.000 el Banco paga 4 %, y por sumas entre m\$.n. 10.000 y m\$.n. 20.000, 3,5 %.

Por depósitos a Plazo Fijo que no excedieran de m\$.n. 50.000 se pagaba 2,5 % para los de 3 a 6 meses, y 3,5 % por los de más de seis meses; por mayores sumas el interés era convencional; actualmente se paga 3 % para los de tres meses, 3,5 % para los de seis meses y 4 % para los de 9 y 12 meses, sin especificar el monto del depósito.

## 4. Ganancias y Pérdidas.

Las utilidades brutas en el ejercicio de 1929, alcanzaron a pesos moneda nacional 62.004.000, o sea, m\$.n. 893.000 más que en el año anterior (Cuadro N° 34). Las utilidades netas, a saber, m\$.n. 3.074.000 también aumentaron en m\$.n. 811.000 no obstante el mayor castigo de m\$.n. 410.000 con respecto al año anterior. De las utilidades, los rubros Comisiones, Descuentos, Cambios y Alquileres aumentan m\$.n. 2.356.000, acusando un descenso de m\$.n. 1.463.000 los de Intereses y Recuperado de Castigos Anteriores.

Por concepto de intereses liquidados en Caja de Ahorros, Plazo Fijo, etc., se abonó m\$.n. 11.090.000 contra m\$.n. 13.896.000 el año anterior lo que representa una disminución de m\$.n. 2.806.000. En los Gastos Generales y Judiciales se observa un crecimiento de m\$.n. 2.478.000 a pesar de lo cual los Gastos Generales que ascendieron a m\$.n. 30.902.000 arrojan un superávit de m\$.n. 639.219 sobre los gastos presupuestos para el año que se fijaron en m\$.n. 31.541.000.

Nº 34. — UTILIDAD BRUTA Y NETA

| Años                 | UTILIDAD BRUTA |            |           |         |                                   |            |                         | Gastos, castigos, intereses, etc. | Utilidad Neta |
|----------------------|----------------|------------|-----------|---------|-----------------------------------|------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------|
|                      | Comisiones     | Descuentos | Intereses | Cambios | Recuperado de castigos anteriores | Alquileres | Total de utilidad bruta |                                   |               |
| (En miles de m\$.n.) |                |            |           |         |                                   |            |                         |                                   |               |
| 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                            | (1) 5.114     |
| 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         |
| 1929                 | 3.942          | 47.298     | 3.568     | 3.636   | 3.169                             | 391        | 62.004                  | 58.930                            | 3.074         |

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

Nº 35. — 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 m\$.n.) |                  |                   |           |                             |                      |                                |                              |           |           |
| 1919                 | (2) 12.457       | 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                        | (4) 8.000 | 44.825    |
| 1921                 | 17.299           | 210               | 2.844     | 1.381                       | 2.246                | 6.308                          | 3.445                        | 4.000     | 40.172    |
| 1922                 | 19.370           | 376               | 9.623     | 452                         | 741                  | 9.023                          | 1.790                        | —         | 43.814    |
| 1923                 | 23.239           | 109               | 7.894     | 888                         | 829                  | 10.776                         | 1.919                        | —         | 47.893    |
| 1924                 | 25.193           | 188               | 5.716     | 787                         | 972                  | 11.045                         | 4.167                        | —         | 50.507    |
| 1925                 | (3) 25.305       | 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                        | (5) 2.000 | 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    |
| 1929                 | 30.902           | 243               | 11.090    | 879                         | 547                  | 8.414                          | 4.416                        | —         | 58.930    |

(1) Incluidos m\$.n. 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 m\$.n. 31.000 por fallas de caja. (3) Incluidos m\$.n. 631.000 correspondientes a arrendamientos de campos y peritajes. (4) Reservas para construcción del nuevo edificio de Casa Central. (5) Fondos de Previsión.

5. Inmuebles.

Del saldo de m\$.n. 65.257.000 a que asciende esta cuenta al 31 de diciembre de 1929, corresponden m\$.n. 54.144.000 a las propiedades para uso exclusivo del Banco, y m\$.n. 11.113.000 a los inmuebles adjudicados en defensa de los créditos del mismo.

Durante el año 1929 se terminó la construcción de dos edificios en las Sucursales de Firmat y Salliqueló. Se encuentran en construcción los edificios siguientes: Balcarce, Bragado, Salta, Aguilares y Gualeguaychú.

En el mismo año se terminó la ampliación del edificio de la Sucursal Rosario y al 31 de diciembre quedaron en ejecución ampliaciones en estos edificios: Mar del Plata, Mendoza, Villa Mercedes (San Luis) y Zapala.

Está resuelta, pero no se ha iniciado aún, la construcción de edificios en Formosa, Jujuy, Presidencia Roque Sáenz Peña y Resistencia, y la ampliación de los existentes en Concepción del Uruguay, Paraná y Coronel Pringles.

Si a las 173 Sucursales y Agencias que funcionaban con edificio propio a fines de 1928 se agregan los 2 edificios terminados en 1929 y se sustraen los 2 vendidos, el total de edificios propios al 31 de diciembre, permanece sin variación. Esta venta, que corresponde a los edificios de Jujuy y Resistencia, se ha realizado con la condición de que serán entregados una vez construídos los nuevos edificios aprobados para ambas Sucursales.

6. Muebles y Útiles.

Al 31 de diciembre esta cuenta arrojaba un saldo de m\$.n. 5.185.000 habiéndose efectuado un castigo del 10 % s/Muebles y 30 % s/Útiles, lo que hace un total de m\$.n. 879.000; pasa al próximo ejercicio un saldo de m\$.n. 4.306.000.

7. Creación de Sucursales.

En el transcurso del año se libraron al servicio público la Agencia Arroyito en Rosario, y las Sucursales Alcorta (Provincia de Santa Fe), Cañuelas, Carhué y Quilmes (Provincia de Buenos Aires), respondiendo al progreso demostrado por las importantes zonas que abarcan, las que gozarán en forma directa de los beneficios de la acción del Banco.

Asimismo, el Directorio resolvió el funcionamiento de las siguientes Corresponsalías: Sarmiento (Chubut), Quimili (Santiago del Estero), Saladas y La Cruz (Corrientes), Villa Colón (San Juan), Moquehuá, Orense, Tres Lomas y Rawson (Provincia de Buenos Aires), Galarza y Maciá (Entre Ríos), y Saturnino M. Laspiur, Santa Rosa y Hermandad (Córdoba).

### 8. Capital y Fondo de Reserva.

Incorporadas por mitad las utilidades netas al Capital y Fondo de Reserva, sus saldos, al 31 de diciembre de 1929, acusan estos guarismos: Capital, m\$*n.* 160.807.964, Fondo de Reserva, o\$*s.* 29.000.911, (equivalente de m\$*n.* 65.911.161). El Fondo de Previsión se mantiene en 2.000.000 de pesos moneda nacional.

### 9. Personal.

El personal ha sabido desplegar con gran empeño y eficacia el mayor esfuerzo exigido por el aumento de las operaciones del Banco, con tanta mayor razón cuanto el incremento de su número en 1929, ha sido menos intenso que en años anteriores. La cifra total de 6.786 que constituyen el personal administrativo, técnico, obrero y de servicio, entraña apenas un crecimiento de 3,22 % con respecto a 1928, cuya cifra había superado en 4,98 % la de 1927, y ésta a su vez en 6,08 % la de 1926, como se desprende de este cuadro:

N° 36. — CRECIMIENTO DEL PERSONAL

| Años | N U M E R O              |                            |       | TASA DE CRECIMIENTO ANUAL (%) |                            |       |
|------|--------------------------|----------------------------|-------|-------------------------------|----------------------------|-------|
|      | Adminis.<br>y<br>Técnico | Obrero y<br>de<br>Servicio | Total | Adminis.<br>y<br>Técnico      | Obrero y<br>de<br>Servicio | Total |
| 1925 | 4.644                    | 930                        | 5.574 | 5,02                          | 8,64                       | 5,61  |
| 1926 | 4.926                    | 977                        | 5.903 | 6,07                          | 5,05                       | 5,90  |
| 1927 | 5.237                    | 1.025                      | 6.262 | 6,31                          | 4,91                       | 6,08  |
| 1928 | 5.471                    | 1.103                      | 6.574 | 4,47                          | 7,61                       | 4,98  |
| 1929 | 5.651                    | 1.135                      | 6.786 | 3,29                          | 2,90                       | 3,22  |

Acompaño 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 PERDIDAS

# BALANCE DE CASA CENTRAL Y SUCURSALES

En 31 de Diciembre de 1929

|  | Oro                  | M/legal                 |
|--|----------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                    |                      |                         |
| Corresponsales en el Exterior.....               | 24.422.151,58        | —                       |
| Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones.....  | —                    | 571.409.623,23          |
| Letras a Recibir.....                            | —                    | 3.951.599,24            |
| Créditos a Cobrar, garantizados.....             | —                    | 74.031.786,71           |
| Documentos Descantados.....                      | —                    | 680.652.743,94          |
| Redescuento, Leyes 9479 y 9577.....              | —                    | 156.206.991,31          |
| Deudores en Gestión.....                         | —                    | 17.505.922,46           |
| Inmuebles.....                                   | —                    | 65.256.745,05           |
| Fondos Públicos Nacionales.....                  | 8.463.790,42         | 19.052.345,09           |
| Muebles y Útiles.....                            | —                    | 4.306.154,86            |
| Conversión.....                                  | —                    | 79.589.076,19           |
| Ley 10350. — Convenio con Francia y Gran Bretaña | 31.431.545,23        | —                       |
| Caja.....  | 30.121.202,57        | 193.302.313,09          |
|  | <b>94.438.689,80</b> | <b>1.865.265.301,17</b> |
| <b>PASIVO</b>                                    |                      |                         |
| Capital.....                                     | —                    | 160.807.963,59          |
| Fondo de Reserva.....                            | 29.000.911,10        | —                       |
| Fondo de Previsión.....                          | —                    | 2.000.000,00            |
| Fondo de Conversión, Ley 3871.....               | 30.000.000,00        | —                       |
| Conversión.....                                  | 35.019.193,52        | —                       |
| Depósitos:                                       | Oro                  | M/legal                 |
| A la vista y plazo fijo....                      | 46.095,94            | 1.457.734.476,72        |
| Judiciales.....                                  | 42.774,29            | 111.723.183,97          |
| En Custodia (C. Compens.)                        | 329.454,87           | 94.702.373,05           |
|  | <b>418.325,10</b>    | <b>1.664.160.033,74</b> |
| Intereses (a vencer).....                        | —                    | 486.917,04              |
| Descuentos (a vencer).....                       | —                    | 9.289.596,15            |
| Margen de Redescuento.....                       | —                    | 18.349.334,49           |
| Sucursales «Operaciones Pendientes».....         | 260,08               | 10.171.456,16           |
|  | <b>94.438.689,80</b> | <b>1.865.265.301,17</b> |

Los préstamos con PRENDA — agrícola, ganadera y varias — incluidos en la cuenta Documentos Descantados, ascienden a m\$.n. 32.880.367,71.

## EXISTENCIA EN TÍTULOS DEPOSITADOS

|   | Moneda legal            |
|---|-------------------------|
| Títulos Nacionales.....                         | 867.590.667,64          |
| Títulos Provinciales.....                       | 40.774.334,50           |
| Acciones, títulos diversos y otros valores..... | 562.887.648,30          |
| <b>Total nominal.....</b>                       | <b>1.471.252.650,44</b> |

CARLOS J. BOTTO  
Presidente.

EDUARDO LEDESMA PÉSSE  
Contador General.

JUAN JORGE JORDÁN  
Secretario General.

JUAN N. BERRUTTI  
Gerente de Administración General,  
Cambios y Financiera.

# GANANCIAS Y PERDIDAS

EJERCICIO DE 1929

|  | Débito               | Crédito              |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>ORO SELLADO</b>   |                      |                      |
| Cambios. — Utilidad.....   | —                    | 1.600.000,00         |
| Intereses. — Saldo.....  | —                    | 1.569.953,42         |
| Servicio Empréstito aumento capital Ley 11010.....   | 1.073.340,00         | —                    |
| Utilidad que se convierte a moneda legal.....  | 2.096.613,42         | —                    |
|  | <b>3.169.953,42</b>  | <b>3.169.953,42</b>  |
| <b>MONEDA LEGAL</b>  |                      |                      |
| Comisiones. — Saldo.....   | —                    | 3.941.588,46         |
| Descuentos. — Los vencidos.....  | —                    | 47.297.936,07        |
| Alquileres. — De propiedades del Banco.....  | —                    | 391.033,84           |
| Utilidad a oro \$ 2.096.613,42 a 0,44.....   | —                    | 4.765.030,50         |
| Recuperado de castigos efectuados en ejercicios anteriores.....  | —                    | 3.169.221,93         |
| Intereses. — Los vencidos.....   | 11.089.820,99        | —                    |
| Gastos Generales. — Saldo.....   | 30.901.994,38        | —                    |
| Gastos Judiciales. — Saldo.....  | 243.219,02           | —                    |
| Muebles y Utiles. — Castigo 10 % s/ el saldo de la Subdivisión Muebles y 30 % s/ el saldo de la Subdivisión Utiles.....          | 878.653,11           | —                    |
| Deudores en Gestión. — Castigo.....  | 8.413.813,24         | —                    |
| Créditos a Cobrar. — Castigo.....  | 4.416.500,53         | —                    |
| Inmuebles. — Castigo 1 % s/ el saldo de m\$n. 54.690.455,73 que es el importe de las propiedades de uso exclusivo del Banco..... | 546.904,55           | —                    |
| Utilidad. — Su importe de m\$n. 3.073.904,98 se distribuye como sigue:   |                      |                      |
| 50 % que se lleva a la cuenta Capital... \$ 1.536.952,49   |                      |                      |
| 50 % que convertido a oro se lleva a la cuenta Fondo de Reserva..... \$ 1.536.952,49   | 3.073.904,98         | —                    |
|  | <b>59.564.810,80</b> | <b>59.564.810,80</b> |

# SUCURSALES Y AGENCIAS

|   |                            |                            |                                     |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| <b>CAPITAL</b>                            | Morón                      | Goya                       | Gálvez                              |
| <b>AGENCIA:</b>                           | Navarro                    | Mercedes                   | Jobson                              |
| Nº 1. M. de Oca, 1699                     | Necochea                   | Monte Caseros              | Las Rosas                           |
| » 2. Entre Ríos, 1201                     | Norberto de la Riestra     | Paso de los Libres         | Rafaela                             |
| » 3. Corrientes, 3399                     | Nueve de Julio             | Santo Tomé                 | Reconquista                         |
| » 4. Bernardo de Irigoyen, 1000           | Olavarría                  | <b>Prov. de ENTRE RÍOS</b> | Rosario                             |
| » 5. Rivadavia, 2856                      | Olivos                     | Arroyito                   | Rosario Agencia Barrio              |
| » 6. Santa Fe, 2299                       | Oriente                    | Basavilbaso                | Rufino                              |
| » 7. Caseros, 2902                        | Patagones                  | Chajari                    | San Carlos Centro                   |
| » 8. Triunvirato, 701                     | Pehuajó                    | Colón                      | San Cristóbal                       |
| » 9. Santa Fe, 4100                       | Pergamino                  | Concepción del Uruguay     | San Javier                          |
| » 10. Independencia, 3636                 | Pigüé                      | Concordia                  | San José de la Esquina              |
| » 11. Aduana de la Capital                | Puán                       | Diamante                   | San Justo                           |
| » 12. Callao, 101                         | Punta Alta                 | Federación                 | San Lorenzo                         |
| » 13. Rivadavia, 8856                     | Quilmes                    | Gualedguay                 | Santa Fe                            |
| Belgrano: Cabildo, 1900                   | Ramallo                    | Gualedguaychú              | Sancta Teresa                       |
| Boca del Riachuelo: Almirante Brown, 1101 | Rauch                      | La Paz                     | San Urbano                          |
| Flores: Rivadavia, 7000                   | Rivadavia (Est. América)   | Lucas González             | Sastre                              |
| Gral. Urquiza: Triunvirato, 4802          | Rojas                      | María Grande               | Sunchales                           |
| Mataderos: Tellier, 2422                  | Saladillo                  | Nogoyá                     | Tenado                              |
|   | Salliqueló                 | Paraná                     | Verado Tuerto                       |
|   | San Cayetano               | Ramírez                    | Villa Constitución                  |
|   | San Fernando               | Rosario del Tala           |                                     |
|   | San Nicolás                | San José de Feliciano      | <b>Prov. de SANTIAGO del ESTERO</b> |
|   | San Pedro                  | San Salvador               | Añatuya                             |
|   | Tandil                     | Urdinarrain                | Ferías                              |
|   | Tapalqué                   | Victoria                   | Santiago del Estero                 |
| <b>OFICINA DE CAMBIO:</b>                 | Tigre                      | Villaguay                  |                                     |
| Hotel de Inmigrantes                      | Tornquist                  | <b>Prov. de JUJUY</b>      |                                     |
|   | Trenque Lauquen            | Jujuy                      |                                     |
| <b>OFICINA DE DEPÓSITOS JUDICIALES:</b>   | Tres Arroyos               | La Quiaca                  |                                     |
| Lavalle, 1402                             | Vedia                      | San Pedro de Jujuy         |                                     |
|   | 25 de Mayo                 | <b>Prov. de MENDOZA</b>    |                                     |
|   | Villa Iris                 | General Alvear             |                                     |
|   | Zárate                     | Mendoza                    |                                     |
|   |                            | Rivadavia                  |                                     |
|   |                            | San Rafael                 |                                     |
| <b>Prov. de BUENOS AIRES</b>              | <b>Prov. de CATAMARCA</b>  | <b>Prov. de LA RIOJA</b>   | <b>TERRITORIOS NACIONALES</b>       |
| Avellaneda                                | Andalgalá                  | Chilecito                  | Apóstoles                           |
| Ayacucho                                  | Catamarca                  | La Rioja                   | Castex                              |
| Azul                                      | Tinogasta                  |                            | Comodoro Rivadavia                  |
| Bahía Blanca                              |                            |                            | Esquel                              |
| Balcarce                                  |                            |                            | Formosa                             |
| Bolívar                                   |                            |                            | General Acha                        |
| Bragado                                   |                            |                            | General Pico                        |
| Cañuelas                                  |                            |                            | General Roca                        |
| Capitán Sarmiento                         |                            |                            | Ingeniero Luiggi                    |
| Carhué                                    |                            |                            | Macachín                            |
| Carlos Casares                            |                            |                            | Neuquén                             |
| Caseros                                   |                            |                            | Posadas                             |
| Chacabuco                                 |                            |                            | Presidencia Roque Sáenz Peña        |
| Chascomús                                 |                            |                            | Puerto Deseado                      |
| Chivilcoy                                 |                            |                            | Quemú Quemú                         |
| Colón                                     |                            |                            | Realicó                             |
| Coronel Pringles                          |                            |                            | Resistencia                         |
| Coronel Suárez                            |                            |                            | Río Gallegos                        |
| Dolores                                   |                            |                            | San Antonio Oeste                   |
| Ensenada                                  |                            |                            | San Carlos de Bariloche             |
| General Arenales                          |                            |                            | San Julián                          |
| General Belgrano                          |                            |                            | Santa Cruz                          |
| General Lamadrid                          |                            |                            | Santa Rosa                          |
| General Viamonte                          |                            |                            | Trelew                              |
| General Villegas                          |                            |                            | Ushuaia                             |
| González Chaves                           |                            |                            | Victorica                           |
| Juan N. Fernández                         |                            |                            | Viedma                              |
| Júarez                                    |                            |                            | Villa Angela (Chaco)                |
| Junín                                     |                            |                            | Zapala                              |
| La Plata                                  |                            |                            |                                     |
| Laprida                                   |                            |                            |                                     |
| Las Flores                                |                            |                            |                                     |
| Lincoln                                   |                            |                            |                                     |
| Lobos                                     |                            |                            |                                     |
| Lomas de Zamora                           |                            |                            |                                     |
| Luján                                     |                            |                            |                                     |
| Mar del Plata                             |                            |                            |                                     |
| Mercedes                                  |                            |                            |                                     |
| Monte                                     |                            |                            |                                     |
|   | <b>Prov. de CÓRDOBA</b>    | <b>Prov. de SAN JUAN</b>   | <b>TOTAL: 231.</b>                  |
|   | Bell Ville                 | Jachal                     |                                     |
|   | Cabrera                    | San Juan                   |                                     |
|   | Córdoba                    |                            |                                     |
|   | Cruz del Eje               |                            |                                     |
|   | Deán Funes                 |                            |                                     |
|   | Laboulaye                  |                            |                                     |
|   | La Carlota                 |                            |                                     |
|   | Las Varillas               |                            |                                     |
|   | Marcos Juárez              |                            |                                     |
|   | Noetinger                  |                            |                                     |
|   | Oliva                      |                            |                                     |
|   | Río Cuarto                 |                            |                                     |
|   | Río Tercero                |                            |                                     |
|   | San Francisco              |                            |                                     |
|   | Ucacha                     |                            |                                     |
|   | Vicuña Mackenna            |                            |                                     |
|   | Villa del Rosario          |                            |                                     |
|   | Villa Dolores              |                            |                                     |
|   | Villa Huidobro             |                            |                                     |
|   | Villa María                |                            |                                     |
|   | <b>Prov. de CORRIENTES</b> | <b>Prov. de SANTA FE</b>   |                                     |
|   | Alvear                     | Alcorta                    |                                     |
|   | Bella Vista                | Cañada de Gómez            |                                     |
|   | Concepción                 | Casilda                    |                                     |
|   | Corrientes                 | Ceres                      |                                     |
|   | Curuzú Cuatiá              | Coronda                    |                                     |
|   | Esquina                    | Esperanza                  |                                     |
|   | General Paz                | Firmat                     |                                     |

SUCURSALES PRÓXIMAS A ESTABLECERSE. — En la Provincia de Buenos Aires: Roque Pérez. En la Provincia de Santa Fe: Villa Cañas, 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.

