

INFORME ANUAL

1937

DECIMA SEXTA
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



BANCO DE MEXICO

México, D.F.
1938

CONSEJO DE ADMINISTRACION

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Serie A

SR. ING. DON EVARISTO ARAIZA, PRESIDENTE
SR. ING. DON JAVIER SÁNCHEZ MEJORADA, VICEPRESIDENTE
SR. LIC. DON ALBERTO VÁZQUEZ DEL MERCADO
SR. LIC. DON ANTONIO CARRILLO
SR. DON ROBERTO LÓPEZ.

.Serie B

SR. DON GRACIANO GUICHARD
SR. DON ADOLFO PRIETO
SR. DR. DON INGNACIO HORNIK
SR. ING. DON LEON SALINAS

CONSEJEROS SUPLENTE

Serie A

SR. DON ANTONIO ESPINOSA DE LOS MONTEROS
SR. LIC. DON JUAN B. AMESCUA.
SR. DON MANUEL MUÑOZ CASTILLO

.Serie B

SR. DON LUIS G. LEGORRETA
SR. DON RAUL BAILLERES

COMISARIOS

Serie B

SR. TOMÁS VILCHIS, C.P., PROPIETARIO
SR. DON DAVID BRAVO, C.P., SUPLENTE

PERITOS CONTADORES

Serie A

SR. DON ROBERTO CASAS ALATRISTE, C.P., PROPIETARIO
SR. DAVID THIERRY, C.P., SUPLENTE

Serie B

SR. DON RAFAEL MANCERA O., C.P., PROPIETARIO
SR. DON ALVARO CAMPOS, C.P., SUPLENTE

FUNCIONARIOS

Director General

SEÑOR DON LUIS MONTES DE OCA

Subgerente

SEÑOR DON MANUEL DE URQUIDI

INSTITUCIONES ASOCIADAS AL BANCO DE MÉXICO, S. A.
DICIEMBRE 31 DE 1937

Almacenadora, S. A.
Almacenadora y Realizadora de Azúcar y Alcohol, "El Dorado"
Almacenes Centrales, S. A.
Almacenes de Depósito de Córdoba, S. A.
Almacenes de Depósito del Crédito Agrícola, S. A.
Almacenes de Depósito Zapotlán, S. A.
Almacenes Generales de Depósito de Irapuato, S. A.
Almacenes Generales de Depósito de Jalisco, S. A.
Almacenes Generales de Depósito de Yucatán, S. A.
Almacenes Generales de Depósito, S. A.
Bodegas de Depósito, S. A.
Financiadora del Comercio, S.A.
Financiadora del Norte, S. A.
Nacional Financiera, S.A.
Banco Aboumrad, S.A.
Banco Agrícola Sonorense, S. A.
Banco Algodonero Refaccionario, S. A.
Banco Azucarero, S. A.
Banco Capitalizador de Ahorros, S.A.
Banco Comercial de Durango, S. A.
Banco Comercial de Monterrey, S. A.
Banco Comercial del Pacífico, S. A.
Banco Comercial Mexicano, S.A.
Banco de Cananea, S. A.
Banco de Comercio, S. A.
Banco de Córdoba, S. A.
Banco de Culiacán, S. A.
Banco de la Laguna, Refaccionario, S. A.
Banco de Londres y México, S. A.
Banco de Mazatlán, S. A.
Banco de Nogales, S. A.
Banco de Nuevo León, S. A.
Banco de Sinaloa, S. A.
Banco de Tampico, S. A.
Banco de Transportes, S. A.
Banco de Yucatán, S.A.
Banco del Bajío, S.A.
Banco del Estado de México, S.A.
Banco del Pacífico, S. A.
Banco Fronterizo de México, S. A.
Banco Industrial de Jalisco, S.A.
Banco Industrial Refaccionario de León, S. A.
Banco Ixtlero, S. A.
Banco Longoria, S. A.
Banco Mercantil, S. A.
Banco Mercantil de Chihuahua, S. A.
Banco Mercantil de Guadalajara, S.A.
Banco Mercantil de México, S. A.
Banco Mercantil de Michoacán, S. A.
Banco Mercantil de Monterrey, S. A.
Banco Mercantil de Puebla, S.A.
Banco Mercantil de Tampico, S. A.
Banco Mercantil de Zacatecas, S. A.

Banco Mercantil y Agrícola, Refaccionario, S. A.
Banco Mercantil y Capitalizador, S.A.
Banco Mexicano, S. A.
Banco Mexicano Refaccionario, S. A.
Banco Nacional de Comercio Exterior, S. A.
Banco Nacional de Crédito Agrícola, S. A.
Banco Nacional de México, S. A.
Banco Nacional Hipotecario Urbano y de Obras Públicas, S. A.
Banco Occidental de México, S. A.
Banco Platanero de la Huasteca Veracruzana, S. A.
Banco Popular de Edificación y Ahorros, S. A.
Banco Refaccionario de Jalisco, S. A.
Banco Refaccionario y Fideicomiso de Coahuila, S. A.
Cía. General de Aceptaciones, S. A.
Crédito Español de México, S. A.
Crédito Industrial de Monterrey, S. A.
José C. Castelló e Hijos, Cía. Bancaria, S.A.
Nacional Monte de Piedad
Querouil y de la Parra.
Silva Hnos., Sucs., Cía. Bancaria, S. A.
Banco Germánico de la América del Sur.
Banco Morton S. Leishman, S. A.
The Nacional City Bank of New York.

CONVOCATORIA

Por acuerdo del Consejo de Administración, se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad, a una Asamblea General Ordinaria que deberá celebrarse en el Salón de sesiones de la Institución (Avenida del 5 de Mayo No. 2), el día 23 del mes en curso, a las 17 horas y de acuerdo con la siguiente:

ORDEN DEL DÍA:

- I. Informe del Consejo de Administración*
- II. Lectura del Balance General al 31 de diciembre, estado de Pérdidas y Ganancias, proyecto de Distribución de Utilidades y Dictamen del señor Comisario, para su discusión y resolución.*
- III. Fijación de los honorarios que corresponden al señor Comisario.*
- IV. Designación de un perito contador propietario y un suplente por cada una de las series de acciones.*
- V. Elección de un comisario propietario y un suplente de la serie "B".*
- VI. Designación de consejeros propietarios y suplentes de la serie "A".*
- VII. Designación de Consejeros Propietarios y de un Suplentes de la Serie "A".*
- VIII. Designación de Consejeros Propietarios y de un Suplentes de la Serie "B".*

En cumplimiento de lo que dispone el artículo 75 de los Estatutos, los señores accionistas deberán depositar sus acciones en las oficinas de la Casa Matriz (Secretaría del Consejo de Administración), o en sus Sucursales o en cualquier Banco Asociado, cuando menos tres días antes de la fecha señalada para la Asamblea, recogiendo los recibos respectivos que servirán para comprobar su carácter de accionistas y el número de votos a que tengan.

México, D.F., 3 de febrero de 1938.

El Secretario del Consejo

Mario Guasp

DECIMA SEXTA
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

INDICE GENERAL

| | |
|---|----|
| INSTITUCIONES ASOCIADAS AL BANCO DE MÉXICO, S. A. DICIEMBRE 31 DE 1937..... | 3 |
| CONVOCATORIA..... | 5 |
| ORDEN DEL DÍA..... | 6 |
| INFORME ANUAL 1937..... | 10 |
| INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS..... | 11 |
| SITUACIÓN GENERAL..... | 11 |
| COMERCIO EXTERIOR..... | 11 |
| BALANZA DE PAGOS..... | 12 |
| MOVIMIENTO BANCARIO..... | 12 |
| PRECIOS INTERIORES..... | 13 |
| CAMBIO EXTERIOR..... | 13 |
| RESERVA METÁLICA..... | 13 |
| CIRCULACIÓN MONETARIA..... | 14 |
| OPERACIONES CON LOS BANCOS ASOCIADOS..... | 14 |
| OPERACIONES CON EL GOBIERNO FEDERAL..... | 15 |
| OPERACIONES CON EL PÚBLICO..... | 16 |
| COMPENSACIONES BANCARIAS..... | 16 |
| RESERVAS BANCARIAS..... | 16 |
| A C U Ñ A C I Ó N..... | 17 |
| MOVIMIENTO GENERAL..... | 17 |
| CRÉDITOS Y VALORES EN LIQUIDACIÓN..... | 17 |
| PERDIDAS Y GANANCIAS Y GASTOS GENERALES..... | 18 |
| REPARTO DE UTILIDADES..... | 18 |
| RESERVA PARA PENSIONES..... | 18 |
| PERSONAL..... | 18 |
| ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS..... | 22 |
| ANEXOS..... | 25 |

INDICE DE CUADROS

| | |
|---|----|
| Cuadro 1..... | 19 |
| Balance General Consolidado de la C0entral y Sucursales al 31 de diciembre de 1937..... | 19 |
| Cuadro 2..... | 20 |
| Estado Consolidado de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Periodo que Comprende del 1º de enero al 31 de diciembre de 1937..... | 20 |
| Cuadro 3..... | 21 |
| Distribución de las Utilidades Correspondientes al Ejercicio del 1º de enero al 31 de diciembre de 1937..... | 21 |
| Cuadro 4..... | 27 |
| Números Indices de Precios al Mayoreo..... | 27 |
| Cuadro 5..... | 29 |
| Números Indices de Precios de Artículos Importados..... | 29 |
| Cuadro 6..... | 31 |
| Números Indices de Precios de Artículos Exportados..... | 31 |
| Cuadro 7..... | 33 |
| Comercio Exterior..... | 33 |
| Cuadro 8..... | 35 |
| Circulación Monetaria..... | 35 |
| Cuadro 9..... | 37 |
| Cambios sobre el Exterior..... | 37 |
| Cuadro 10..... | 39 |

| | |
|---|----|
| Operaciones con Bancos Asociados | 39 |
| Cuadro 11 | 41 |
| Movimiento de Compensaciones en la Ciudad de México | 41 |
| Cuadro 12 | 42 |
| Estimación de la Circulación Monetaria | 42 |

INDICE DE GRAFICAS

| | |
|---|----|
| Gráfica 1 | 26 |
| Números Indices de Precios al Mayoreo | 26 |
| Gráfica 2 | 28 |
| Números Indices de Precios de Artículos Importados | 28 |
| Gráfica 3 | 30 |
| Números Indices de Precios de Artículos Exportados | 30 |
| Gráfica 4 | 32 |
| Comercio Exterior | 32 |
| Gráfica 5 | 34 |
| Circulación Monetaria | 34 |
| Gráfica 6 | 36 |
| Cambios sobre el Exterior | 36 |
| Gráfica 7 | 38 |
| Operaciones con Bancos Asociados | 38 |
| Gráfica 8 | 40 |
| Movimiento de la Cámara de Compensaciones de la Cd. De México | 40 |

INFORME ANUAL 1937

DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA DECIMA SEXTA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DEL BANCO DE
MÉXICO, S.A.

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a la disposición contenida en el artículo 66 de los Estatutos de la Sociedad, tenemos el honor de rendir un Informe sobre las labores del Banco durante el último ejercicio.

SITUACIÓN GENERAL

Menos favorable que en los tres años anteriores fue el estado general de los negocios en 1937. El año pareció comenzar bajo buenos auspicios, no obstante el ligero quebranto que acusaron los últimos meses de 1936; pero a partir del mes de mayo pudieron notarse síntomas de incertidumbre que progresivamente fueron acentuándose hasta tomar aspectos de desconfianza, sobre todo por parte de los poseedores de capitales disponibles, lo que hubo de traducirse en un decaimiento de la actividad bancaria y de la producción y el comercio nacionales.

Las causas de esta situación son múltiples y su enumeración y análisis rebasarían los límites, necesariamente estrechos, de este informe. Conviene advertir, sin embargo, que la regresión operada en las condiciones económicas del país, aunque obedece a factores internos, está relacionada con el estancamiento que en los últimos meses ha sufrido el proceso de recuperación de la Economía Mundial.

COMERCIO EXTERIOR

A falta de datos completos para todo el año, consignamos a continuación las cifras a que ascendieron las importaciones y exportaciones habidas en los diez primeros meses de 1937, cifras que aun cuando son provisionales, pueden considerarse como muy aproximadas. La relación que entre sí guardan tales cifras y su comparación con las relativas a los dos años anteriores, claramente revelan la tendencia que siguieron nuestras transacciones con el exterior durante el ejercicio a que nos referimos, y permiten prever la forma en que debió saldarse al fin del año la Balanza Comercial.

| | | Importaciones (000 omitidos) | |
|-----------------|-----------|---|--------------------------------------|
| Enero a Oct. de | Valor | | Por ciento de aumento |
| 1935 | 306.364 | | |
| 1936 | 376.380 | | 22.85 |
| 1937 | 502.676 | | 33.56 |
| | | | |
| | | Exportaciones (000 omitidos) | |
| Enero a Oct. de | Valor | | Por ciento de aumento |
| 1935 | 567.771 | | |
| 1936 | 637.685 | | 12.31 |
| 1937 | 657.991 | | 3.18 |
| | | | |
| | | Importaciones y Exportaciones (000 omitidos) | |
| Enero a Oct. de | Valor | Por ciento de aumento | Diferencia (Sdo. de la Bal. Com.) |
| 1935 | 874.135 | | + 261.407 |
| 1936 | 1,014.065 | | + 261.305 |
| 1937 | 1,160.667 | | + 155.315 |

Como se ve, la cifra global de nuestro comercio con el extranjero fue en 1937 algo mayor que en 1936, correspondiendo casi en su totalidad tal aumento a una fuerte expansión de las importaciones. Esto determinó una reducción considerable del saldo que la Balanza de Comercio arroja siempre a favor del país.

No se incluye en las exportaciones las remesas de oro que el Banco hubo de enviar al extranjero con motivo de sus operaciones de cambio acostumbradas. Al proceder así, hemos seguido el criterio de que ese oro no fue vendido como mercancía, sino usado como instrumento monetario.

BALANZA DE PAGOS

Es probable que los renglones ocultos de la Balanza de Cuentas no sufrieron modificaciones de importancia durante 1937, aunque en rigor nada categórico podamos afirmar al respecto, a excepción del movimiento de capitales que resultó adverso para la Nación en ese año, como lo demuestra el valor del oro vendido por el Banco de México en el extranjero, que fue de \$158.394,359.58, contra \$70.591,587.28 y \$17.699,695.74 que importó el oro realizado en 1936 y 1935, respectivamente.

MOVIMIENTO BANCARIO

La posición de los Bancos, al concluir el ejercicio que reseñamos, difería ligeramente de la que exhibieron un año antes, siendo de notar que sus inversiones aumentaron mientras se redujo su encaje y bajaron sus depósitos a la vista. Esto aparece de las cifras que damos a continuación, haciendo constar que son aproximadas las que se refieren a 1937 (*).

| Situación de los Bancos Asociados, al 31 de diciembre (000 omitidos) | | | |
|---|---------|---------|--------------|
| | 1936 | 1937 | Diferencia % |
| Encaje | 85.764 | 79.009 | — 7.88 |
| Créditos | 254.498 | 279.682 | + 9.90 |
| Valores | 26.244 | 29.314 | + 11.70 |
| Depósitos a la Vista (m.n.) | 189.215 | 185.893 | — 1.76 |
| Depósitos a la Vista y a Plazo (m.n.) | 235.694 | 245.621 | + 4.21 |

Sin embargo, las cifras anteriores reflejan sólo en parte los cambios que la situación bancaria sufrió durante el año, como se desprende de las comparaciones siguientes:

| Situación de los Bancos Asociados (000 omitidos) | | | |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| | 31 Dic. 1936 | 30 Jun. 1937 | Diferencia % |
| Encaje | 85.764 | 106.248 | — 23.88 |
| Créditos | 254.498 | 289.933 | + 13.92 |
| Valores | 26.244 | 27.856 | + 6.14 |
| Depósitos a la Vista (m.n.) | 189.215 | 234.596 | + 23.98 |
| Depósitos a la Vista y a Plazo (m.n.) | 235.694 | 287.088 | + 21.81 |

(*) Los datos definitivos todavía no los publica la Comisión Nacional Bancaria.

| Situación de los Bancos Asociados (000 omitidos) | | | |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| | 30 Jun. 1936 | 31 Dic. 1937 | Diferencia % |
| Encaje | 106.248 | 79.009 | — 25.64 |
| Créditos | 289.933 | 279.682 | — 3.54 |
| Valores | 27.856 | 29.314 | + 5.23 |
| Depósitos a la Vista (m.n.) | 234.596 | 185.893 | — 20.76 |
| Depósitos a la Vista y a Plazo (m.n.) | 287.088 | 245.621 | + 14.44 |

El año se inició con un aumento sensible y sostenido de los depósitos bancarios, que principalmente debe atribuirse a los crecidos gastos y fuertes inversiones que, para dar cumplimiento a su programa de obras públicas y reformas sociales, hubo de hacer el Gobierno. Con tal motivo, los Bancos ampliaron sus operaciones y como consecuencia del origen de que procedieron los depósitos, éstos carecieron de estabilidad, y los préstamos bancarios entonces se multiplican sobre bases indeseables. De ahí que la impresión de holgura financiera, que tanto impulso dio a los negocios en los primeros seis meses del año, fuera reemplazada pronto por una situación inversa, cuando la

fuga u ocultación de los capitales determinó, a partir de julio, la baja acelerada de los depósitos, obligando a los Bancos a activar sus cobros y restringir la concesión de nuevos créditos severamente.

PRECIOS INTERIORES

Los precios internos pasaron en 1937 por vicisitudes semejantes a las que tuvo el crédito bancario. Un alza brusca y firme a partir de enero, que en julio alcanza su máximo, seguida de una baja menos pronunciada, que se inicia en agosto y aun continúa en diciembre: así podría resumirse el movimiento general de nuestros precios durante el año que es objeto de este Informe.

El fenómeno descrito guarda cierta relación con las fluctuaciones que en conjunto tuvieron los precios interiores de otros países, como lo pone de manifiesto el cuadro estadístico que pasamos a insertar, basado en los Números Índices para los precios de mayoreo que elaboran, respectivamente, The National Fertilizer Association, para los Estados Unidos, y el Banco de México.

Índice General de Precios de Mayoreo
1937

| | E. E. U. U. | México |
|------------|-------------|--------|
| Enero | 89.9 | 110.0 |
| Febrero | 86.0 | 112.6 |
| Marzo | 87.9 | 112.9 |
| Abril | 88.0 | 115.8 |
| Mayo | 87.7 | 118.6 |
| Junio | 87.0 | 124.0 |
| Julio | 88.5 | 125.2 |
| Agosto | 87.4 | 123.2 |
| Septiembre | 86.9 | 123.3 |
| Octubre | 83.9 | 122.6 |
| Noviembre | 80.5 | 122.6 |
| Diciembre | 78.3 | 118.7 |

La comparación anterior exhibe efectivamente cierto paralelismo entre el movimiento de nuestros precios interiores y el que siguieron los precios americanos durante 1937. Sin embargo, es de advertir que, de acuerdo con los Índices considerados, los precios mexicanos se mantuvieron en diciembre a un nivel superior al que ocupaban en enero, en tanto que los precios del vecino país eran, al terminar el año, más bajos que a principios del mismo.

CAMBIO EXTERIOR

Muy activas fueron las operaciones con divisas extranjeras en el año que reseñamos, debido tanto al aumento del volumen global de nuestro comercio exterior, como a la importante exportación de capitales. Esto puede comprobarse con las siguientes cifras que indican el monto de los giros internacionales comparados y vendidos por el Banco de México en 1936 y 1937.

Compra y Venta de Giros Internacionales
Por el Banco de México
(000 omitidos)

| | 1936 | 1937 | Aumento | |
|---------|---------|---------|---------|------|
| | | | Importe | % |
| Compras | 572.000 | 722.000 | 150.000 | 26.2 |
| Ventas | 591.900 | 738.500 | 146.600 | 24.8 |

A pesar de la cuantía de esas operaciones y de la fuerte disminución que, en gran parte debido a ellas, sufrieron los recursos de la Reserva Metálica, se consiguió mantener estable el tipo al que se cambia nuestra valuta con las principales monedas extranjeras. Como resultado de una proposición hecha por el Banco a nuestras autoridades fiscales, es de esperarse que con la derogación de cierto impuesto que dificulta el libre movimiento de capitales, la concentración en el Banco de México del mercado de divisas, facilitará grandemente las labores de este como órgano encargado de la regulación del cambio.

RESERVA METÁLICA

El importe de la Reserva Metálica del Banco de México se redujo en 1937. De \$193.045,000.00 a que ascendía el 31 de diciembre de 1936, bajó a \$108.335,000.00 en el curso del año último, lo cual representa una pérdida de \$84.690,000.00, o sea de 43.87%.

El origen de esa pérdida debe buscarse primeramente en la disminución del saldo favorable de la Balanza de Comercio, a consecuencia del aumento de las importaciones; pero también obedece a éxodo de capitales y al desarrollo del atesoramiento. Esto último explica también el alza que acusó el monto de las ventas a futuro de divisas y metales en el curso del ejercicio reseñado, pues mientras las operaciones de esa clase pendientes de liquidación ascendían sólo a \$8.700,000.00, aproximadamente, en 31 de diciembre de 1936, su importe, en números redondos, era de \$24.500,000.00 en 31 de diciembre de 1937, lo que implica un incremento de 181.6%.

Ya para concluir el año, con el que expiraba el compromiso contraído por nuestro Gobierno, en ocasión de la Conferencia Económica de Londres, de adquirir anualmente y mantener fuera del mercado determinada cantidad de plata fina, pudo concertarse la venta a la Tesorería del Gobierno de los Estados Unidos de la casi totalidad de la plata en pasta poseída por el Banco, lo que vino a fortalecer la posición cambiaria de éste, permitiendo que quedaran representadas íntegramente por oro y divisas convertibles en oro, tanto la Reserva Metálica como las obligaciones contraídas en esas especies por el mismo Banco.

Creemos que tal como se encuentra constituida actualmente, la Reserva Metálica basta para sostener el valor internacional de nuestra moneda, a condición de que puedan corregirse a tiempo las causas de las pérdidas sufridas por ella.

CIRCULACIÓN MONETARIA

La circulación monetaria aumentó en proporción apreciable durante el último ejercicio. Ese incremento fue de 11.18% en el monto de los billetes y piezas emitidos (stock monetario) y de 23.71% en el valor de las especies en poder del público (circulación real), como se desprende de las siguientes cifras:

| Circulación monetaria al 31 de diciembre (000 omitidos) | | | |
|--|---------|-------------|--------------|
| | 1936 | 1937 | Aumento % |
| Stock monetario..... | 454.387 | 505.172 | 11.18 |
| Circulación real..... | 379.022 | 468.874 (*) | 23.71 |

Si a la circulación real se agrega el importe de los depósitos en cuenta de cheques a cargo de todos los Bancos, incluyendo al de México, que como es bien sabido representan igualmente dinero disponible, se obtiene el monto de este último, que aumentó también durante 1937, pudiendo estimarse ese aumento en no menos de 14%.

Los datos anteriores son todavía más significativos si se hace la siguiente comparación:

| Dinero disponible al 31 de diciembre (000 omitidos) | | | | | |
|--|---------|---------|-------------|-----------------|-----------------|
| | 1935 | 1936 | 1937 | 1936 Aumento | 1937 Aumento |
| Stock monetario | 363.400 | 454.387 | 505.172 | 25.04 | 11.18 |
| Circulación real | 337.077 | 379.022 | 468.874 (*) | 12.44 | 23.71 |
| Dinero disponible | 562.079 | 599.400 | 683.880 (*) | 6.64 | 14.01 |

En efecto, tal comparación revelaría que mientras las emisiones de billetes y monedas fueron proporcionalmente menos cuantiosas en 1937 que en 1936, las especies circulantes y las disponibilidades totales del público tuvieron en el año primero citado un incremento mucho mayor. La razón de esta última circunstancia reside, como es de suponerse, en los cambios que sufrió durante el mismo año la situación de los Bancos Comerciales.

OPERACIONES CON LOS BANCOS ASOCIADOS

En el Informe sobre las labores del Banco en el ejercicio de 1936, se anunciaba ya que pronto iban a ponerse en vigor las reglas a que en lo sucesivo se sujetarían las operaciones que con más frecuencia celebra el Banco de México con las Instituciones a él asociadas. Dichas reglas, dictadas por el Consejo de Administración en cumplimiento de un precepto expreso contenido en la Ley Orgánica del Banco, como complementarias de las que establece el artículo 38 de la propia Ley, fueron paulatinamente aplicándose para sortear las desventajas y peligros de un cambio brusco en las prácticas de crédito del Banco Central.

La medida fue muy discutida porque se había creado firmemente la idea de que el Instituto Emisor debe tomar sin observaciones todo el papel cuyo descuento convenga a los Bancos proponerle, y aun instar a éstos para que lleven esa clase de operaciones a la cifra más alta posible.

Parece innecesario desvanecer esa opinión, que procede de la creencia, no por errónea menos generalizada, de que la prosperidad se identifica con la abundancia de dinero, y de que basta emitir nuevas monedas para aumentar, a voluntad, las riquezas disponibles. Es suficiente señalarla como una de las razones que originaron las reservas de que fueron objeto las Reglas de Operación antes citadas, por ser de simple buen sentido el reconocimiento del error que encierra, como evidente es la necesidad de que el Banco conduzca su política de crédito por diferente camino.

No es más justificada la impresión que por momentos se tuvo de que el Banco de México restringió las operaciones que practica con las Instituciones Asociadas, para dar preferencia a otros compromisos. Motivos de sobra había para esa restricción, se toman en cuenta los datos que antes consignamos acerca de las vicisitudes por las que pasaron los Bancos comerciales, los precios internos, el mercado de divisas, la Reserva Metálica y la circulación monetaria durante el año, y además se recuerda que el crédito concedido por el Instituto Emisor trae siempre consigo la creación de dinero suplementario. Sin embargo, el Banco optó por no atenerse rigidamente a los principios que norman su actividad, procurando acomodar con prudencia su política a las necesidades más urgentes de la situación. Por esto, lejos de disminuir, por virtud de restricciones que en el caso fueron imaginarias, aumentaron durante 1937 las operaciones con los Bancos Asociados. Así, los descuentos, anticipados, créditos y préstamos pendientes de liquidación a cargo de éstos, importaban \$73,792,000.00 al concluir el ejercicio, contra \$63,327,000.00 a que ascendían en la misma fecha del año anterior, lo que representa un incremento de más de diez millones de pesos. Y a igual resultado se llega comparando la cifra global de los negocios de esas diversas clases celebrados con aquellas Instituciones durante cada uno de los dos años referidos, pues en 1936 su monto fue de \$226,504,000.00, en tanto que en 1937 llegó a \$232,737,000.00.

Las demás modalidades de las relaciones entre el Banco Central y sus Asociados, por lo que hace a las operaciones que regularmente celebran y al apoyo que, en casos de necesidad, aquél imparte a éstos, fueron las que impuso la aplicación de la Ley Orgánica y los Estatutos por las que el primero se rige, habiéndose puesto especial cuidado en no festinar la observancia estricta de las disposiciones legales o estatutarias que implican determinados ajustes previos, ello al amparo de la autorización concedida al Consejo de Administración por el artículo 10º, transitorio, de la citada Ley Orgánica.

OPERACIONES CON EL GOBIERNO FEDERAL

En tres grupos pueden dividirse las operaciones llevadas a cabo por el Banco con el Gobierno Federal. El primer grupo comprende los cobros, concentraciones, pagos y situaciones hechos a través de la cuenta que el primero lleva, de acuerdo con la Ley, a la Tesorería de la Federación. El segundo grupo se refiere a ciertos créditos especiales cuyos fines y características después señalaremos. Al tercer grupo corresponden las gestiones que el Banco hubo de hacer, en su carácter de agente financiero del propio Gobierno, con motivo de la emisión y colocación de nuevas series de Bonos de Caminos.

El movimiento registrado en la cuenta de la Tesorería aparece de las cifras que siguen:

Movimiento Comparativo de la cuenta de la Tesorería
(000 omitidos)

| | 1936 | 1937 | Aumento | |
|--------------------------|---------|---------|---------|------|
| | | | Importe | % |
| Cobros y Concentraciones | 457.300 | 616.200 | 158.900 | 34.7 |
| Pagos y Situaciones | 480.900 | 614.700 | 133.800 | 27.8 |

Los créditos especiales a que antes aludimos, que constituyen un excelente sobre de la suma que la Ley autoriza, importaban al 31 de diciembre \$89,307,793.08 y tuvieron por origen la necesidad de hacer frente a ciertas emergencias relacionadas con la política del Gobierno, mientras podrían financiarse las inversiones respectivas con cargo a determinados recursos extraordinarios, obtenidos mediante transacciones en moneda extranjera sobre productos exportables pertenecientes al propio Gobierno. Los créditos en cuestión se concedieron en la expresa inteligencia de que serían excepcionales y transitorios, no habiéndose podido reembolsar durante el pasado ejercicio, en razón de que las transacciones antes dichas debieron ser aplazadas por causas de fuerza mayor. Pero el Banco ha recibido seguridades en el sentido de que en los primeros meses del corriente año quedarán solventados esos adeudos, y al efecto, el Gobierno Federal ha hecho en su favor la afectación de importantes arbitrios, cuyo monto basta con creces para cubrir aquéllos.

Del primero de enero del corriente año a la fecha de esta Asamblea, el Banco de México ha recibido del Gobierno Federal \$4.191,458.04 en pago parcial sobre la deuda aludida, la cual consecuentemente queda reducida a \$85.116,335.04.

Además, el Gobierno ha convenido, mediante el contrato de pago y afectación de recursos, firmado el 19 de noviembre próximo pasado, el no acudir nuevamente al Banco en demanda de crédito mientras los saldos a cargo de la Tesorería excedan del límite establecido en el Artículo 64 de la Ley Orgánica vigente.

En cuanto al tercer grupo de operaciones, merece ser citado el hecho de que el Banco colocó por cuenta del Gobierno Federal hasta ocho series nuevas de Bonos de Caminos, con un valor total de \$8.500,000.00, habiendo atendido, además, los servicios de amortización e intereses de los Bonos en circulación, servicios que importaron, durante el año de 1937, la suma de \$11.387,679.03.

OPERACIONES CON EL PÚBLICO

El Banco hubo de encargarse, como en años anteriores, de una parte considerable del movimiento de fondos entre diversos lugares de la República, en servicio del público. Las cifras relacionadas con esta actividad acusaron también un aumento durante el último ejercicio, según se desprende de la comparación que sigue:

| Venta de Giros sobre el Interior (000 omitidos) | | | | |
|--|---------|---------|---------|------|
| | 1936 | 1937 | Aumento | % |
| Central | 204.100 | 278.500 | 74.400 | 36.5 |
| Sucursales | 140.300 | 166.600 | 26.300 | 18.7 |

| Compra de Giros sobre el Interior (000 omitidos) | | | | |
|---|--------|---------|---------|------|
| | 1936 | 1937 | Aumento | % |
| Central | 7.800 | 15.000 | 7.200 | 92.3 |
| Sucursales | 85.500 | 143.100 | 57.600 | 67.3 |

COMPENSACIONES BANCARIAS

Las compensaciones bancarias efectuadas a través de las Cámaras de Compensaciones que el Banco atiende en las ciudades de México, Monterrey, Guadalajara y Torreón, fue el que indican las cifras comparativas que siguen, las que acusan, en su mayor parte, como puede verse, un incremento en dichas operaciones, respecto de las que tuvieron lugar en el año inmediato anterior.

| | Documentos | | Valor (000 omitidos) |
|-------------|------------|-----------|-------------------------|
| México | 1936 | 2.486,410 | 2.633,030 |
| " | 1937 | 2.841.564 | 3.532,776 |
| Monterrey | 1936 | 286,638 | 177,642 |
| " | 1937 | 315,133 | 247,770 |
| Guadalajara | 1936 | 111,099 | 71,642 |
| " | 1937 | 131,723 | 94,219 |
| Torreón | 1936 | 61,077 | 124,917 |
| " | 1937 | 56,375 | 81,999 |

RESERVAS BANCARIAS

Debido a las circunstancias descritas al principio de este Informe, los depósitos que las Instituciones Asociadas mantienen regularmente en el Banco de México, sufrieron una disminución en el curso del último ejercicio; pues de \$47.123,000.00 a que ascendían al terminar el año de 1936, bajaron a \$34.207,000.00 el 31 de diciembre del año siguiente. No obstante esto, los preceptos legales que ordenan la constitución de determinado depósito en el Banco Central, con el carácter de Reserva, fueron puntualmente cumplidos, salvo raras excepciones.

A C U Ñ A C I Ó N

Para cumplir con las disposiciones de la Ley Monetaria relativas al canje de las especies desmonetizadas, y para satisfacer las necesidades de moneda metálica en el país, fue necesario ordenar las siguientes acuñaciones:

| | | | |
|------------------|---------------|---------------|--|
| Plata, ley .720: | | | |
| De \$0.50 | 10,000,000.00 | | |
| De 0.20 | 2,000,000.00 | 12,000,000.00 | |
| Cuproníquel: | | | |
| De \$0.10 | 300,000.00 | | |
| De 0.05 | 2,453,000.00 | 2,753,000.00 | |
| Bronce: | | | |
| De \$0.01 | | 200,000.00 | |

MOVIMIENTO GENERAL

A continuación se consignan los movimientos de las principales cuentas, que indican el volumen y la cuantía de las operaciones durante el periodo que reseñamos:

| Oficina Central | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|
| | 1936 | | 1937 | |
| | Documentos | Valor (00000 omitidos) | Documentos | Valor (00000 omitidos) |
| Movimiento Global | | 39,426.3 | | 49,843.6 |
| Movimiento de Caja | | 19,578.5 | | 24,976.3 |
| Venta de Giros Internacionales | 18,160 | 572.0 | 17,442 | 738.5 |
| Compra de Giros Internacionales | 22,699 | 592.0 | 28,639 | 722.0 |
| Venta de Giros sobre el Interior | 12,243 | 204.1 | 15,049 | 278.5 |
| Compra de Giros sobre el Interior | 2,162 | 7.8 | 3,121 | 15.0 |
| Cheques pagados | 386,430 | 1,549.6 | 354,103 | 1,913.3 |
| Depósitos en Cuentas de Cheques | | 1,566.9 | | 1,894.6 |
| Documentos de Cobro Inmediato | 986,259 | 990.1 | 1,062,059 | 1,064.1 |
| Documentos Recibidos al Cobro | 48,726 | 69.0 | 46,861 | 104.1 |
| Documentos Cobrados | 42,439 | 62.9 | 43,341 | 99.7 |

| Sucursales | | | | |
|---------------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|
| | 1936 | | 1937 | |
| | Documentos | Valor (00000 omitidos) | Documentos | Valor (00000 omitidos) |
| Movimiento Global | | 4,014.6 | | 5,872.8 |
| Movimiento de Caja | | 2,017.2 | | 2,371.3 |
| Venta de Giros Internacionales | 63,799 | 140.3 | 68,084 | 166.6 |
| Compra de Giros Internacionales | 41,947 | 85.5 | 49,931 | 143.1 |
| Cheques pagados | 154,772 | 412.5 | 179,109 | 578.7 |
| Depósitos en Cuentas de Cheques | | 414.0 | | 578.4 |
| Documentos de Cobro Inmediato | 134,288 | 195.2 | 177,430 | 216.5 |
| Documentos Recibidos al Cobro | 46,636 | 46.8 | 49,757 | 63.8 |
| Documentos Cobrados | 40,056 | 45.8 | 42,647 | 58.0 |

CRÉDITOS Y VALORES EN LIQUIDACIÓN

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 1936 ascendía a \$9,982,060.22.

Durante el ejercicio de 1937 se logró cobrar la suma de \$2,308,832.84.

En acatamiento a lo dispuesto por el artículo 9º, transitorio, de nuestra Ley Orgánica, se traspasaron a la cuenta de "Créditos y Valores en Liquidación", dentro de las subcuentas correspondientes, Bonos de Caja y Acciones de Bancos Asociados que se tenían en exceso del límite legal de suscripción, por valor total de \$1,656,599.56.

También se traspasó a esa cuenta la cantidad de \$2,274,093.26, que representa el valor del total de los créditos concedidos al Banco Algodonero Refaccionario, S. A. El saldo de esta cuenta al final del ejercicio es de \$10,886,047.23.

PERDIDAS Y GANANCIAS Y GASTOS GENERALES

La utilidad bruta para 1937 fue de \$8,866,000.00 o sea \$2,698,000.00 mayor que en 1936; aumento ocasionado principalmente por la elevación del monto de las operaciones de crédito y también por el incremento de las demás actividades de la Institución.

Los Gastos Generales importaron en 1936 \$2,334,000.00 contra \$2,980,000.00 en 1937; de esta suma corresponde \$1,963,000.00 a sueldos y gratificación al personal, considerando la suma de \$37,819.00, que representa el aumento concedido a todo el personal de la Institución, correspondiente a los meses de noviembre y diciembre pasados.

REPARTO DE UTILIDADES

La utilidad neta, después de deducir las cantidades que aparecen en el Estado de Pérdidas y Ganancias, fue de \$4,018,563.13, cifra que excede en \$996,000.00 a la alcanzada en el año de 1936.

Se propone distribuirla en la siguiente forma:

| | |
|---|----------------|
| UTILIDAD LÍQUIDA | \$4,018,563.13 |
| Menos: Provisión para pagar impuesto sobre la Renta | 600,836.20 |
| Utilidad repartible | \$3,417,726.93 |

REPARTO:

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 10% Fondo de Reserva Legal | \$341,772.69 | |
| 6% para dividendos Serie "B" | 577,451.50 | |
| 6% para dividendos Serie "A" | 1,530,000.00 | |
| 40% del remanente para el Fondo de Previsión Social | 387,401.10 | |
| Fondo Especial de Previsión | 581,101.64 | |
| | <u>\$3,417,726.93</u> | <u>\$3,417,726.93</u> |

RESERVA PARA PENSIONES

El reglamento del Trabajo de los Empleados de las Instituciones de Crédito y Auxiliares, expedido por el Presidente de la República, impone a los Bancos, entre otras obligaciones, la de conceder a sus empleados una pensión vitalicia, de la que podrán disfrutar al llegar a la edad de setenta años.

Para cumplir con tal disposición y garantizar los derechos del personal de nuestra Institución, desde la fecha de su ingreso hasta el 31 de diciembre de 1937, debería crearse una reserva de \$1,616,221.48. Este cálculo corresponde al procedimiento actuarial denominado de "Prima Unica".

Ahora bien, considerando que no es obligatorio ni necesario que esta Reserva se constituya en un solo año, hemos separado, siguiendo el procedimiento llamado "Primas Anuales", la suma de \$416,284.00, cantidad que unida a las partidas que en los años subsecuentes se separen, llegarán a formar la reserva total.

PERSONAL

En este ejercicio, como en los anteriores, nos es grato hacer constar que el personal de Funcionarios y Empleados cumplió con sus obligaciones satisfactoriamente, facilitando así el desarrollo de las operaciones del Banco.

México, D. F., a 23 de febrero de 1938.

Cuadro 1

Balance General Consolidado de la COentral y Sucursales al 31 de diciembre de 1937

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO</u> | |
|---|------------------|--|----------------------------------|
| Reserva Metálica | | \$108,355,063.14 Billetes Emitidos | \$202,007,250.00 |
| Recursos Afectos a Obligaciones en Divisas | | 18,588,501.00 Depósitos y Obligaciones a la Vista | 86,870,181.69 |
| Existencias en Moneda Metálica | | 1,613,320.20 Depósitos y Obligaciones en Divisas | 18,588,501.00 |
| Plata para Certificados Monetarios y Acuñación | | 84,887,825.00 Acreedores por Operaciones de Futuros | 24,313,643.17 |
| | | Certificados Monetarios en Circulares (representadas por Billetes de \$5.00 y \$1.00, Artículo 7º Transitorio) | 84,887,825.00 |
| Documentos de Cobro Inmediato | \$5,326,749.77 | 8,518,133.23 Fondo Especial de Previsión | 10,300,749.15 |
| Corresponsales Bancarios del País | 3,191,383.46 | | |
| Documentos hasta siete días vista | \$5,182,283.25 | Fondo Complementario de Estabilización: | |
| Descuentos y Documentos a más de siete días | 31,992,640.77 | Reserva para pérdida en canje de Tostones de 0.420 | \$3,859,020.07 |
| Créditos y Préstamos a cargo de Instituciones Asociadas | 51,405,996.33 | 88,580,920.35 Fondo Liquido | 20,173,297.29 |
| Gobierno Federal.--Excedente sobre límite legal | | 89,307,793.08 Capital Social Exhibido | 36,124,500.00 |
| Deudores por Operaciones de Futuros | | 24,538,192.89 Fondo Ordinario de Reserva y otros fondos | 2,219,725.70 |
| Valores Autorizados | | 51,398,015.82 Créditos Diferidos | 1,710,823.76 |
| Corresponsales del País y Deudores Diversos | | 1,076,309.17 Pérdidas y Ganancias | |
| Créditos y Valores en Liquidación | | 10,886,047.23 Utilidad pendiente de aplicación | 4,018,563.13 |
| Inmuebles | | 2,822,007.07 | |
| Muebles y Útiles | | 411,496.95 | |
| Gastos y Cargos Diferidos | | 231,434.76 | |
| | | \$491,215,059.89 | \$491,215,059.89 |
| Cuentas de Orden | | 553,137,420.13 Cuenta de Orden | 553,137,420.13 |
| | | \$1,044,352,480.02 | 1,044,352,480.02 |
| Moneda Metálica y Certificados Monetarios en Circulación: | \$303,164,439.41 | Relación de la Reserva Metálica a los Billetes y Depósitos y Obligaciones a la vista | 37.51% |
| LUIS MONTES DE OCA, DIRECTOR GENERAL | | TOMAS VILCHIS, COMISARIO | MANUEL DE URQUIDI, SUBGERENTE |

Hemos revisado el anterior Balance, formulado mediante la fusión de los saldos de la contabilidad de la Oficina Central con los de las Sucursales; hemos verificado la existencia en Caja, los Documentos en Cartera y las demás partidas que en él aparecen: las reservas y castigos son los que se han juzgado suficientes para su objeto y considerando los créditos y valores de la Cartera antigua sujetos a las contingencias de su liquidación, opinamos que, en los términos indicados, dicho Balance muestra correctamente la situación financiera del Banco de México, S.A., al 31 de diciembre de 1937.

Contadores Públicos Titulados designados por la Asamblea de Accionistas del 24 de febrero de 1937.

ROBERTO CASAS ALATRISTE, C.P.T

RAFAEL MANCERA O., C. P. T.

Revisado en los términos del artículo 88 de la Ley Orgánica del Banco de México y aprobado para los efectos de la fracción 3ª. Del Art. 227 de la Ley General de Instituciones de Crédito. México, D. F., a 8 de febrero de 1937

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA

PRESIDENTE
GABINO FRAGA, Jr.

Cuadro 2

Estado Consolidado de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Periodo que Comprende del 1° de enero al 31 de diciembre de 1937

UTILIDADES:

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Intereses y Dividendos | \$4,150,290.69 | | |
| Intereses y Recobros de Cartera Antigua | 287,254.88 | \$4,437,545.57 | |
| Cambios, Situaciones y Comisiones | | 4,331,093.82 | |
| Producto Líquido de Edificios | | 71,345.65 | |
| Cajas de Seguridad | | 25,814.28 | \$8,865,799.32 |

PERDIDAS:

| | | | |
|--|--------------|----------------|----------------|
| Gastos Generales | | \$2,980,460.82 | |
| Amortizaciones y Castigos: | | | |
| Reserva para Amortización de Inmuebles | \$622,210.90 | | |
| Reservas para Depreciación de Muebles y Útiles | 110,407.50 | | |
| Reserva para Cuentas Malas y Dudosas | 717,872.97 | | |
| Reserva Matemática de Pensiones | 416,284.00 | 1,866,775.37 | \$4,847,236.19 |

UTILIDAD LIQUIDA

\$4,018,563.13

Luis Montes de Oca
Director GeneralManuel de Urquidi
Subgerente

Para los efectos de los artículos 16 (fracción VIII) y 227 (fracción III), de la Ley General de Instituciones de Crédito, se aprueba el presente Estado Consolidado de Pérdidas y Ganancias.

México, D. F., a 8 de febrero de 1938.

COMISION NACIONAL BANCARIA

Gabino Fraga, Jr.
Presidente

Cuadro 3

Distribución de las Utilidades Correspondientes al Ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre de 1937

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| UTILIDAD LIQUIDA | | \$4,018,563.13 |
| Provisión para pagar el Impuesto sobre la Renta | | 600,836.20 |
| | | \$3,417,726.93 |
| REPARTO: | | |
| 10 % para el Fondo de Reserva Legal | \$341,772.69 | |
| 6% de dividendo a los accionistas Serie "B" | 577,451.50 | |
| 6% de dividendo a los accionistas Serie "A" | 1,530,000.00 | |
| Fondo Especial de Previsión | 968,502.74 | |
| | <u>\$3,417,726.93</u> | <u>\$3,417,726.93</u> |

Luis Montes de Oca,
Director General

Manuel se Urquidi
Subgerente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

EN LA CIUDAD DE MÉXICO, a las 17 horas del día 23 de febrero de 1938, se reunieron en el Salón de Consejos del Banco de México, S. A., para celebrar una Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta Institución, el señor Eduardo Villaseñor, en representación del Gobierno Federal, propietario de las acciones Serie "A"; Emilio Thalman, en representación del Banco Nacional de México, S. A.; Angel Silva, en representación del Banco Nacional de Crédito Agrícola, S. A.; José J. Farrell, en representación de la Nacional Financiera, S. A.; Eustaquio Escandón, en representación del Banco de Comercio, S. A.; Banco Refaccionario y Fideicomisario de Coahuila, S. A.; Banco Mercantil de Guadalajara, S. A.; Banco Fronterizo de México, S. A.; Banco de Nuevo León, S. A.; Banco Mercantil de Puebla, S. A.; José C. Castelló e Hijos, Sucrs.; Banco de Culliacán, S. A.; Banco Mercantil de Monterrey, S. A.; Banco Mercantil de Chihuahua, S. A.; Financiadora de Comercio, S. A.; Banco Comercial Mexicano; Banco Refaccionario de Jalisco, S. A.; Almacenes Generales de Depósito de Yucatán, S. A.; Banco Mercantil de Tampico, S. A.; Banco Comercial de Monterrey, S. A.; Banco Mercantil de Zacatecas, S. A.; Banco del Bajío, S. A.; Banco del Estado de México, S. A., y Crédito Industrial de Monterrey S. A.; Enrique J. Flores, en representación del Banco Nacional de Comercio Exterior, S. A.; Ing. Ernesto Martínez de Alba, en representación de Almacenes Nacionales de Depósito, S. A.; Lic. Adolfo Desentis, en representación del Banco de Londres y México, S. A., y Crédito Industrial de Monterrey, S. A.; Angel Torres, Jr., en representación del National City Bank of New York, Sucursal en México; Bernabé A. del Valle, en representación del Banco Mexicano, S. A.; Banco de Córdoba, S. A.; Almacenes de Depósito de Córdoba, S. A.; Banco de Mazatlán, S. A.; Banco Occidental de México, S. A.; Banco Mercantil y Capitalizador, S. A.; Banco Agrícola Sonorense, S. A. y Crédito Industrial de Monterrey, S. A.; Alfredo B. Carrillo, en representación del Banco de Transportes, S. A.; Almacenes Centrales, S. A., y Banco de Tampico, S. A.; Tomás de Rueda, en representación del Banco Comercial del Pacífico, S. A.; Lic. Wesceslao Mijares, en representación de Bodegas de Depósito, S. A.; Lic. Agustín Rodríguez, Jr., en representación del Banco Comercial de Durango, S. A.; Lic. Carlos Prieto, en representación de la Compañía Fundidora de Fierro y Acero de Monterrey, S. A., del Banco Popular de Edificación y Ahorros, S. A., y del señor Adolfo Prieto; Agustín G. Vales, en representación del Banco de Yucatán, S. A.; Ing. Alfonso González Gallardo, en representación del Banco de Sinaloa, S. A.; José Méndez Velázquez, en representación del Banco Nacional Hipotecario Urbano y de Obras Públicas, S. A., y el señor Cornelius B. Gertz, por su propio derecho, así como el señor Comisario.

De conformidad con lo que previene el artículo 72 de los Estatutos, el Presidente del Consejo, señor Ing. Evaristo Araiza, y el Secretario del propio Consejo, fungieron, respectivamente, como Presidente y Secretario se designó de entre los asistentes, como Escrutadores, a los señores Emilio Thalman y Angel Silva, quienes después de revisar la lista de asistencia y los demás documentos relativos, certificaron que están legalmente representadas en la Asamblea 255,000 acciones de la Serie "A" con 255,000 votos; 87,951 acciones de la Serie "B", íntegramente pagadas, con igual número de votos; o sean en total 342,951 acciones con 342,951 votos.

El Presidente, en atención a que se publicó debidamente la convocatoria y a la existencia de quórum estatutario, según se desprende de la certificación hecha por los escrutadores, declaró legalmente instalada la Asamblea.

La Secretaría leyó la Orden del Día y enseguida se dio lectura al Informe del Consejo de Administración.

Se dio cuenta a los señores accionistas del Balance de la Negociación al 31 de diciembre de 1937, del Estado de Pérdidas y Ganancias, del proyecto de Distribución de Utilidades, dándose a continuación lectura del informe del señor Comisario, que dice: "México, D. F., a 11 de febrero de 1938.---Señores Accionistas del Banco de México, S. A.---Presentes.---En cumplimiento de lo que disponen los artículos 166 y 174 de la Ley de Sociedades Mercantiles en vigor y el 50 de los Estatutos de esta Institución, he venido interviniendo en su contabilidad durante el año de 1937 y procedí a verificar el Balance General Consolidado de la Oficina Central y Sucursales de la propia Institución, practicado el 31 de diciembre de 1937, así como el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al mismo ejercicio, encontrándolos de conformidad.

No obstante, considero de mi deber hacer del conocimiento de esta H. Asamblea que el saldo a cargo del Gobierno Federal al terminar el ejercicio a que me refiero, ascendía a la suma de

\$106,188,568.16

Suma a la que para determinar el límite legal de acuerdo con la fracción cuarta del artículo 64 de la Ley Orgánica del Banco de México, se adiciona el importe de las inversiones en bonos de caminos de los Estados Unidos Mexicanos por valor de

| | |
|---|------------------|
| | 16,471,044.72 |
| haciendo un total de | \$122,659,612.88 |
| de lo que, deducido el 10% del promedio de los ingresos de los tres últimos ejercicios fiscales, o sean | |
| | 33,351,819.80 |
| resulta el excedente de | \$89,307,793.08 |

Saldo que muestra el balance que se somete a la consideración de esta H. Asamblea con la siguiente proposición: ÚNICA: Es aprobarse y se aprueba el Balance General Consolidado que presenta a esta Honorable Asamblea el Consejo de Administración, suscrito por el Director General, señor don Luis Montes de Oca, y el Subgerente, señor don Manuel de Urquidí, autorizado por los señores Contadores Públicos Titulados, don Roberto Casas Alatríste y don Rafael Mancera O., y por el Inspector de la Comisión Nacional Bancaria, así como la cuenta de Pérdidas y Ganancias.---Reitero a ustedes las seguridades de mi atenta y distinguida consideración.---
Tomás Vilchis, Comisario”.

Los señores accionistas, por unanimidad de votos, aprobaron el dictamen del señor Comisario y el proyecto de Distribución de Utilidades.

De acuerdo con lo dispuesto en el punto tercero de la Orden del Día, a propuesta del accionista señor Bernabé S. del Valle, la Asamblea fijó en \$4,800.00 los emolumentos que deben cubrirse al señor Comisario, por el año de 1937.

De conformidad con lo dispuesto en el punto cuarto de la misma Orden del Día, el señor Eduardo Villaseñor, en representación de las acciones de la Serie “A”, designó como Peritos Contadores, propietario y suplente, respectivamente, para los efectos del artículo 30 de la Ley Orgánica, a los Contadores Públicos Titulados, señores Roberto Casas Alatríste y David Thierry, y los accionistas de la Serie “B”, a propuesta del señor Emilio Thalman, designaron, igualmente, como Peritos Contadores, propietario y suplente, respectivamente, a los señores Rafael Mancera O. y Alvaro F. Campos.

Las designaciones anteriores fueron aprobadas por unanimidad de votos.

De acuerdo con lo dispuesto en el punto quinto de la citada Orden del Día, los señores accionistas de la Serie “B”, a propuesta del señor Emilio Thalman, designaron, como Comisarios propietario y suplente, respectivamente, a los señores Tomás Vilchis y David S. Bravo.

Las proposiciones anteriores fueron aprobadas por unanimidad de votos, quedando en consecuencia, designados como Comisarios propietario y suplente, respectivamente, para el presente ejercicio social, los señores Tomás Vilchis y David S. Bravo.

Acto seguido, el señor Presidente suspendió la sesión de Asamblea General y declaró constituida la Asamblea Especial a que se refiere la fracción VII del artículo 25 de los Estatutos del Banco.

El señor Eduardo Villaseñor, en representación de las acciones de la Serie “A”, propuso a los señores Ing. Evaristo Araiza, Ing. Javier Sánchez Mejorada, Roberto López, Lic. Alberto Vázquez del Mercado y Lic. Antonio Carrillo, como Consejeros propietarios, y a los señores Antonio Espinosa de los Monteros, Lic. Juan B. Amescua y Manuel Muñoz Castillo, como Consejeros suplentes.

Los señores accionistas de la Serie “B”, en votación secreta y por unanimidad de votos, resolvieron que no es de ejercitarse respecto de las personas anteriormente mencionadas el derecho de recusación que se les concede por la Ley.

En la misma Asamblea Especial los señores accionistas de la Serie “B” unidos, aprobaron la siguiente proposición: Se designan como Consejeros propietarios de dicha Serie “B” a los señores Graciano Guichard, Adolfo Prieto, Dr. Ignacio Hornik e Ing. León Salinas, y como Consejeros suplentes de la misma Serie, a los señores Luis G. Legorreta y Raúl Baillères.

Hecho del conocimiento del representante de las acciones de la Serie “A” los nombres de los Consejeros nombrados anteriormente, el señor Eduardo Villaseñor, en representación de la citadas acciones Serie “A”, manifestó que no es de ejercitarse por parte de las mismas el derecho de recusación que se les concede por la Ley.

Reanudada la Asamblea General, en vista de las designaciones que anteceden, no habiéndose hecho uso del derecho de recusación respecto de las personas propuestas para los cargos de Consejeros propietarios y suplentes de las Series “A” y “B”, y no existiendo además, en el caso, los impedimentos a que se refiere el artículo 16 de la Ley Orgánica del Banco, el señor Presidente declaró designados Consejeros propietarios de la Serie “A” a los señores Ing. Evaristo Araiza, Ing. Javier Sánchez Mejorada, Roberto López, Lic.

Alberto Vázquez del Mercado y Lic. Antonio Carrillo, y como Consejeros suplentes, respectivamente, a los señores Antonio Espinosa de los Monteros, Lic. Juan B. Amescua y Manuel Muñoz Castillo, y como Consejeros propietarios de la Serie "B" a los señores Graciano Guichard, Adolfo Prieto, Dr. Ignacio Hornik e Ing. León Salinas, y suplentes a los señores Luis G. Legorreta y Raúl Billéres.

Agotada la Orden del Día, se suspendió la sesión y reanudada que lo fue, la Secretaría dio lectura a la presente acta, que puesta a discusión, sin ella fue aprobada por unanimidad de votos, firmando el Presidente y el Secretario de la Asamblea, el Comisario y los Escrutadores y haciéndose constar que se agrega un ejemplar del "Diario Oficial" en que se publicó la convocatoria, la lista de asistencia firmada por los presentes y autorizada en debida forma por los escrutadores, y los documentos que acreditan la representación de las personas que se mencionan al principio de esta acta. Doy fe.

Presidente:
ING. EVARISTO ARAIZA

Secretario:
LIC. MARIO GUASP

Comisario:

Tomas Vilchis

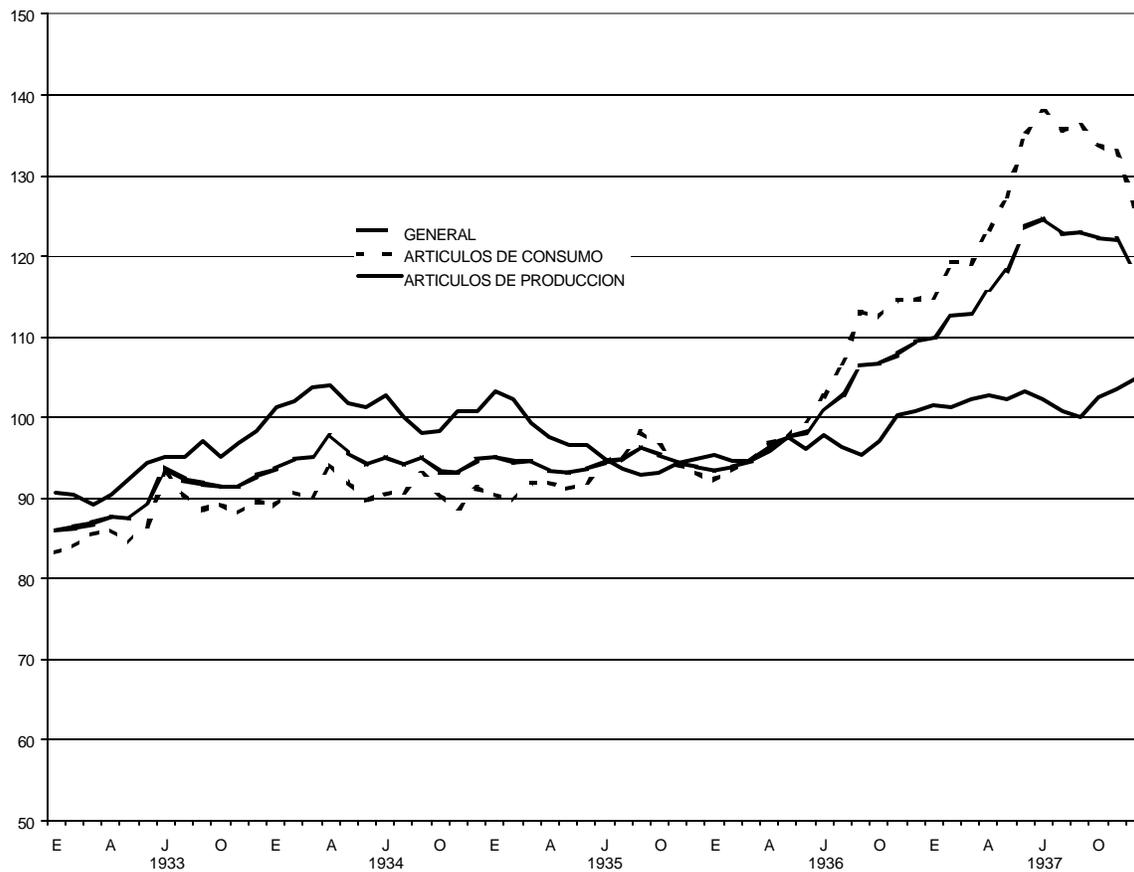
Escrutador:
Emilio Thalman

Escrutador:
Angel Silva

ANEXOS

Gráfica 1

Números Índices de Precios al Mayoreo



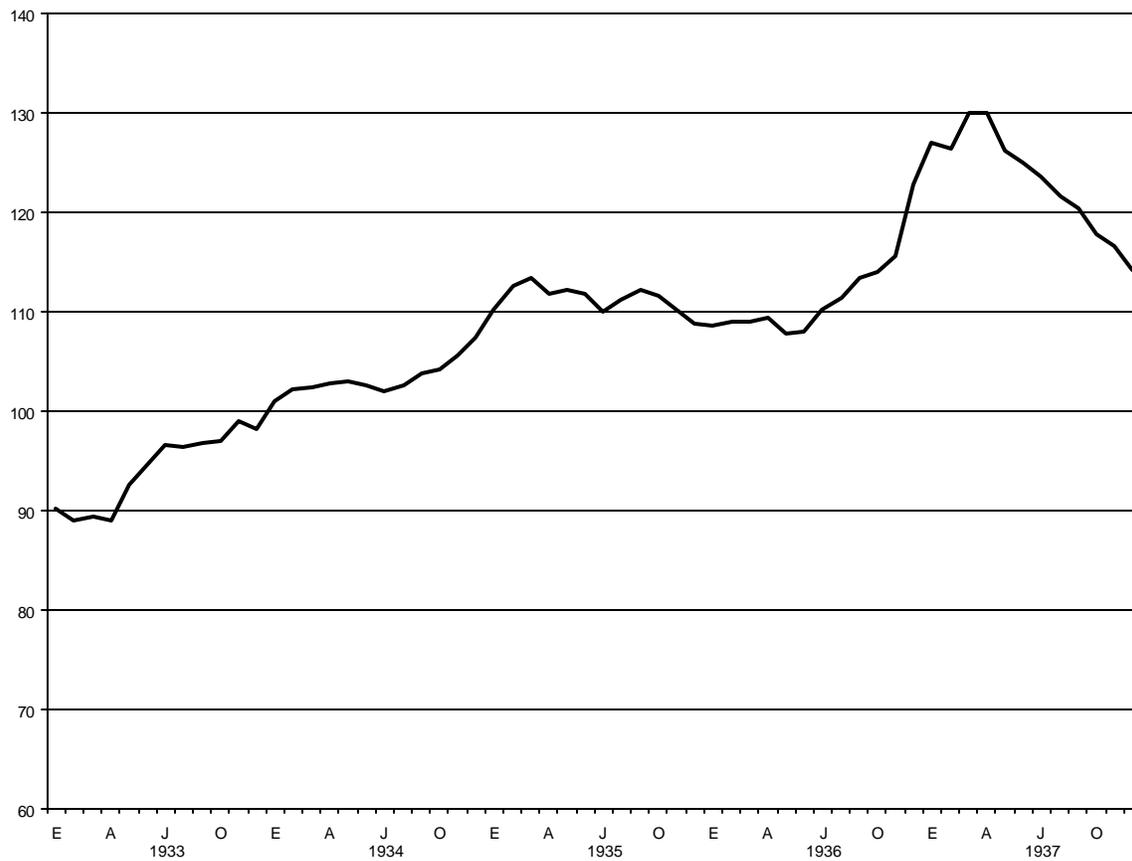
Cuadro 4

Números Índices de Precios al Mayoreo
Base Año 1929-100
(32 Artículos)

| | 1 9 3 3 | 1 9 3 4 | 1 9 3 5 | 1 9 3 6 | 1 9 3 7 |
|--------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| General | | | | | |
| Enero | 86.1 | 93.6 | 95.2 | 93.4 | 110.0 |
| Febrero | 86.4 | 94.9 | 94.5 | 93.9 | 112.6 |
| Marzo | 86.9 | 95.2 | 94.6 | 94.6 | 112.9 |
| Abril | 87.7 | 97.8 | 93.4 | 96.5 | 115.8 |
| Mayo | 87.5 | 95.6 | 93.1 | 97.7 | 118.2 |
| Junio | 89.4 | 94.1 | 93.6 | 98.2 | 123.6 |
| Julio | 93.8 | 95.1 | 94.5 | 100.9 | 124.8 |
| Agosto | 92.3 | 94.2 | 94.8 | 102.9 | 122.8 |
| Septiembre | 91.8 | 95.1 | 96.3 | 106.5 | 122.9 |
| Octubre | 91.4 | 93.3 | 95.3 | 106.8 | 122.2 |
| Noviembre | 91.4 | 93.2 | 94.3 | 107.8 | 122.1 |
| Diciembre | 92.8 | 94.8 | 93.8 | 109.4 | 118.3 |
| Promedio anual | 89.8 | 94.7 | 94.5 | 100.7 | 118.9 |
| Artículos de Consumo | | | | | |
| Enero | 83.4 | 89.1 | 90.5 | 92.3 | 114.9 |
| Febrero | 84.0 | 90.7 | 89.8 | 93.5 | 119.3 |
| Marzo | 85.5 | 90.2 | 91.9 | 94.6 | 119.1 |
| Abril | 86.1 | 94.2 | 91.9 | 96.8 | 123.4 |
| Mayo | 84.6 | 92.0 | 91.1 | 97.7 | 127.5 |
| Junio | 86.6 | 89.8 | 92.0 | 99.5 | 135.5 |
| Julio | 93.1 | 90.5 | 94.4 | 102.7 | 138.0 |
| Agosto | 90.6 | 90.8 | 95.5 | 106.7 | 135.7 |
| Septiembre | 88.6 | 93.2 | 98.2 | 113.1 | 136.2 |
| Octubre | 89.2 | 90.4 | 96.5 | 112.5 | 133.8 |
| Noviembre | 88.3 | 88.8 | 94.2 | 114.6 | 133.0 |
| Diciembre | 89.6 | 91.3 | 93.1 | 114.6 | 162.2 |
| Promedio anual | 87.5 | 90.9 | 93.3 | 103.0 | 128.6 |
| Artículos de Producción | | | | | |
| Enero | 90.6 | 101.4 | 103.3 | 95.4 | 101.6 |
| Febrero | 90.4 | 102.0 | 102.4 | 94.6 | 101.3 |
| Marzo | 89.2 | 103.8 | 99.3 | 94.7 | 102.2 |
| Abril | 90.5 | 104.1 | 97.5 | 95.9 | 102.9 |
| Mayo | 92.4 | 101.7 | 96.6 | 97.6 | 102.4 |
| Junio | 94.3 | 101.2 | 96.5 | 96.1 | 103.3 |
| Julio | 95.1 | 102.9 | 94.9 | 97.8 | 102.3 |
| Agosto | 95.2 | 100.1 | 93.6 | 96.4 | 100.9 |
| Septiembre | 97.1 | 98.2 | 93.0 | 95.3 | 100.1 |
| Octubre | 95.2 | 98.4 | 93.2 | 97.1 | 102.5 |
| Noviembre | 96.8 | 100.7 | 94.5 | 100.2 | 103.6 |
| Diciembre | 98.3 | 100.9 | 94.9 | 100.7 | 104.8 |
| Promedio anual | 93.8 | 101.7 | 96.7 | 96.9 | 102.3 |

Gráfica 2

Números Índices de Precios de Artículos Importados



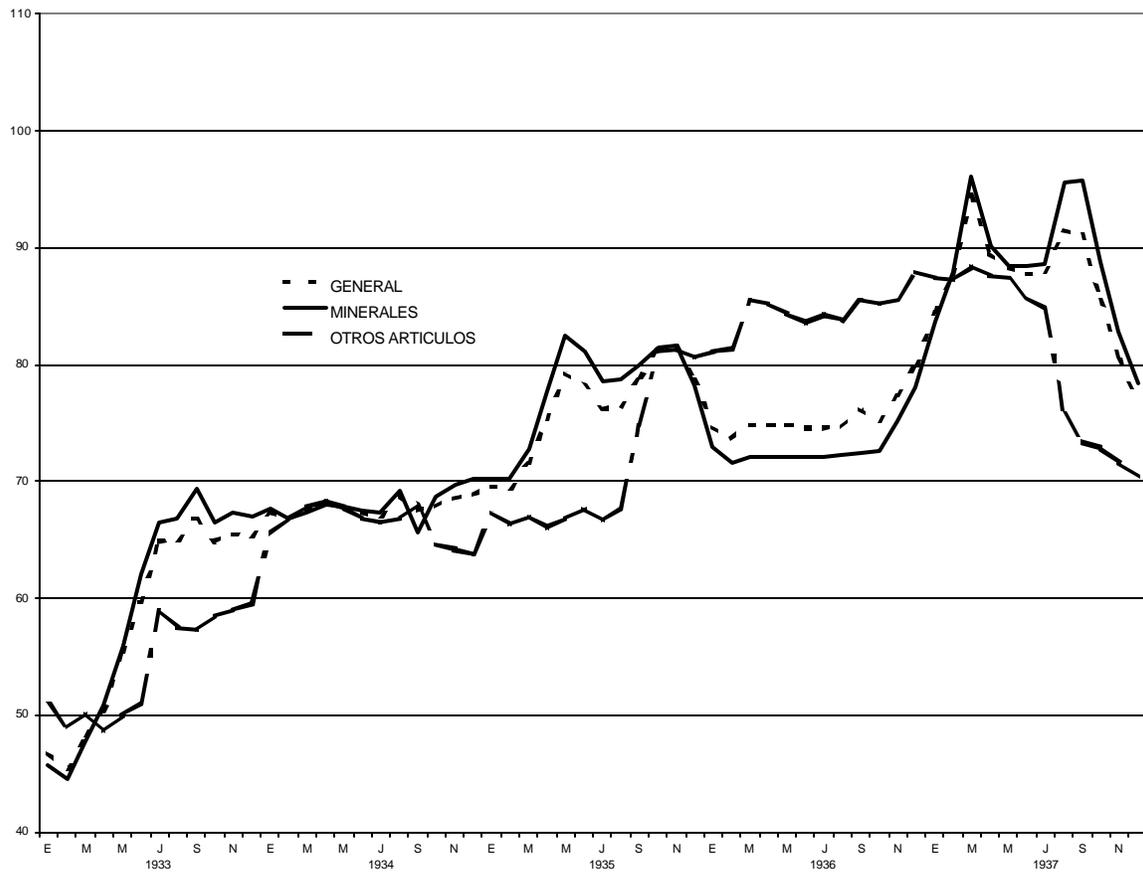
Cuadro 5

Números Índices de Precios de Artículos Importados
(38 Artículos)
Base: 1934 = 100

| MESES | 1 9 3 3 | 1 9 3 4 | 1 9 3 5 | 1 9 3 6 | 1 9 3 7 |
|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Enero | 90.2 | 101.1 | 110.3 | 108.7 | 127.0 |
| Febrero | 89.1 | 102.3 | 112.7 | 109.1 | 126.4 |
| Marzo | 89.5 | 102.4 | 113.5 | 109.0 | 130.0 |
| Abril | 89.1 | 102.9 | 111.9 | 109.4 | 130.1 |
| Mayo | 92.6 | 103.0 | 112.2 | 107.9 | 126.2 |
| Junio | 94.7 | 102.7 | 111.8 | 108.1 | 125.1 |
| Julio | 96.7 | 102.0 | 110.1 | 110.3 | 123.7 |
| Agosto | 96.4 | 102.7 | 111.3 | 111.5 | 121.6 |
| Septiembre | 96.8 | 103.8 | 112.2 | 135.5 | 120.4 |
| Octubre | 97.1 | 104.2 | 111.6 | 114.1 | 117.9 |
| Noviembre | 99.0 | 105.7 | 110.3 | 115.6 | 116.7 |
| Diciembre | 98.2 | 107.4 | 108.8 | 122.8 | 114.2 |
| Promedio | 94.1 | 103.3 | 111.4 | 111.7 | 123.3 |

Gráfica 3

Números Índices de Precios de Artículos Exportados



Cuadro 6

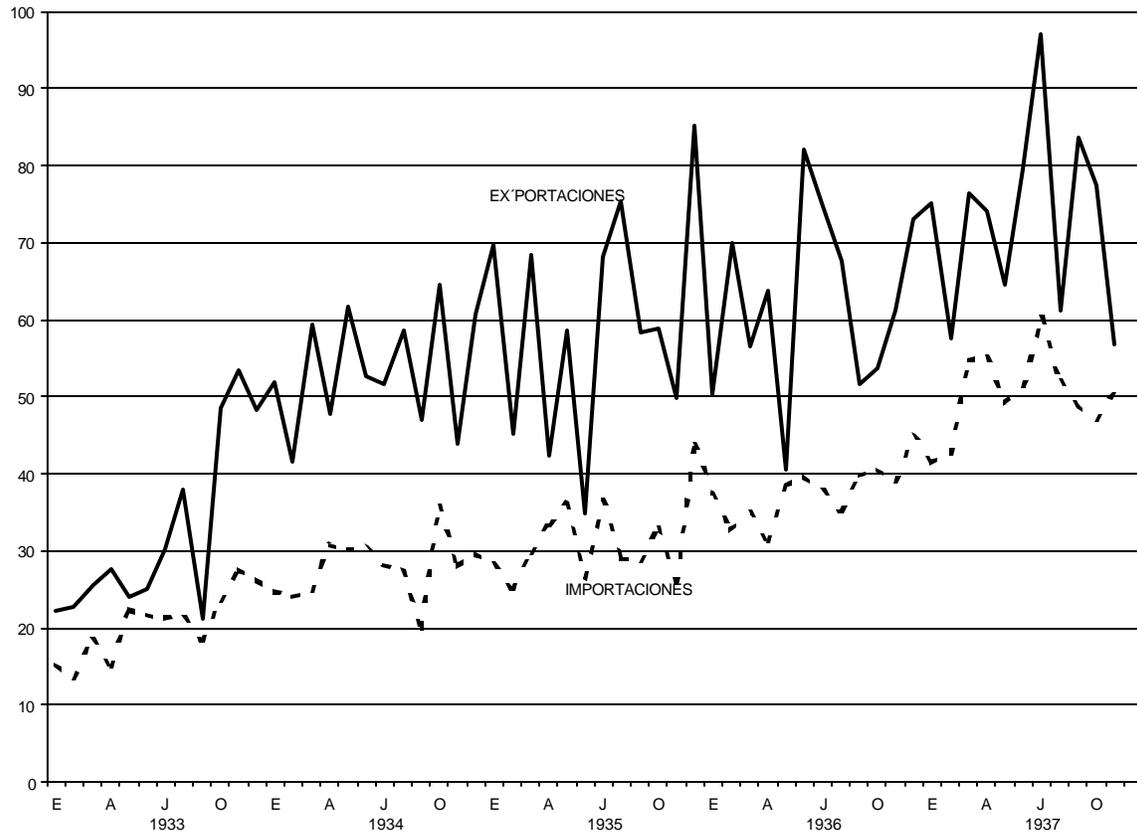
Números Índices de Precios de Artículos Exportados
Base Año 1929 - 100

| | 1933 | 1934 | 1935 | 1936 | 1937 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| General | | | | | |
| Enero | 46.8 | 67.3 | 69.6 | 74.7 | 84.5 |
| Febrero | 45.5 | 66.9 | 69.5 | 73.7 | 87.8 |
| Marzo | 48.3 | 67.5 | 71.6 | 74.9 | 94.5 |
| Abril | 50.4 | 68.1 | 75.3 | 74.9 | 89.6 |
| Mayo | 55.4 | 67.8 | 79.3 | 74.9 | 88.3 |
| Junio | 59.7 | 67.4 | 78.3 | 74.6 | 87.8 |
| Julio | 64.9 | 67.1 | 76.2 | 74.6 | 87.9 |
| Agosto | 65.0 | 68.8 | 76.5 | 74.7 | 91.5 |
| Septiembre | 66.8 | 67.6 | 78.9 | 76.2 | 91.2 |
| Octubre | 64.9 | 67.9 | 81.3 | 75.2 | 85.5 |
| Noviembre | 65.5 | 68.6 | 81.6 | 77.4 | 80.5 |
| Diciembre | 65.4 | 68.9 | 78.8 | 80.0 | 76.7 |
| Promedio | 58.2 | 67.8 | 76.5 | 75.5 | 87.2 |
| Minerales | | | | | |
| Enero | 45.8 | 67.7 | 70.2 | 73.0 | 83.7 |
| Febrero | 44.6 | 66.9 | 70.3 | 71.7 | 87.9 |
| Marzo | 47.8 | 67.3 | 72.8 | 72.1 | 96.1 |
| Abril | 50.9 | 68.0 | 77.7 | 72.2 | 90.1 |
| Mayo | 55.9 | 67.8 | 82.5 | 72.2 | 88.5 |
| Junio | 62.0 | 67.6 | 81.1 | 72.2 | 88.4 |
| Julio | 66.5 | 67.3 | 78.6 | 72.1 | 88.7 |
| Agosto | 66.9 | 69.3 | 78.8 | 72.3 | 95.6 |
| Septiembre | 69.4 | 65.5 | 79.9 | 72.5 | 95.8 |
| Octubre | 66.5 | 68.8 | 81.4 | 72.6 | 88.8 |
| Noviembre | 67.3 | 69.7 | 81.7 | 75.2 | 82.8 |
| Diciembre | 67.0 | 70.2 | 78.3 | 78.0 | 78.4 |
| Promedio | 59.3 | 68.2 | 77.8 | 73.0 | 88.7 |
| Otros Arts. | | | | | |
| Enero | 51.0 | 65.6 | 67.4 | 81.2 | 87.5 |
| Febrero | 49.0 | 66.8 | 66.4 | 81.4 | 87.3 |
| Marzo | 50.2 | 67.9 | 67.0 | 85.5 | 88.4 |
| Abril | 48.7 | 68.3 | 66.1 | 85.2 | 87.6 |
| Mayo | 50.0 | 67.8 | 66.9 | 84.4 | 87.4 |
| Junio | 51.1 | 66.8 | 67.7 | 83.6 | 85.7 |
| Julio | 59.0 | 66.5 | 66.7 | 84.3 | 84.8 |
| Agosto | 57.5 | 66.9 | 67.8 | 83.8 | 75.9 |
| Septiembre | 57.3 | 68.1 | 74.9 | 85.5 | 73.4 |
| Octubre | 58.5 | 64.7 | 81.1 | 85.2 | 72.9 |
| Noviembre | 59.0 | 64.2 | 81.3 | 85.6 | 71.6 |
| Diciembre | 59.6 | 63.8 | 80.6 | 87.9 | 70.4 |
| Promedio | 54.2 | 66.2 | 71.2 | 84.5 | 81.1 |

Gráfica 4

Comercio Exterior

Millones de Pesos



Cuadro 7

Comercio Exterior

| | 1 9 3 3 | | 1 9 3 4 | | 1 9 3 5 | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Imp. | Exp. | Imp. | Exp. | Imp. | Exp. |
| Enero | 15,178 | 22,238 | 24,637 | 51,887 | 28,348 | 69,784 |
| Febrero | 13,550 | 22,646 | 24,073 | 41,550 | 25,060 | 45,114 |
| Marzo | 18,603 | 25,531 | 24,764 | 59,307 | 29,826 | 68,415 |
| Abril | 15,000 | 27,509 | 30,805 | 47,631 | 33,374 | 42,374 |
| Mayo | 22,318 | 24,108 | 30,135 | 61,681 | 36,219 | 58,726 |
| Junio | 21,692 | 25,063 | 30,527 | 52,795 | 26,477 | 34,842 |
| Julio | 21,275 | 30,343 | 28,122 | 51,637 | 36,669 | 68,099 |
| Agosto | 21,393 | 38,022 | 27,456 | 58,647 | 29,010 | 75,454 |
| Septiembre | 18,325 | 21,185 | 19,989 | 47,059 | 28,706 | 58,422 |
| Octubre | 23,435 | 48,656 | 35,876 | 64,565 | 32,931 | 58,776 |
| Noviembre | 27,466 | 53,406 | 28,024 | 43,965 | 25,736 | 49,818 |
| Diciembre | 26,240 | 48,271 | 29,566 | 60,677 | 43,933 | 85,110 |
| SUMA | 244,475 | 386,978 | 333,974 | 641,401 | 376,289 | 714,934 |
| | 1 9 3 6 | | 1 9 3 7 | | | |
| | Imp. | Exp. | Imp. | Exp. | | |
| Enero | 37,532 | 50,391 | 41,450 | | | 75,097 |
| Febrero | 32,658 | 70,084 | 42,563 | | | 57,569 |
| Marzo | 34,985 | 56,507 | 54,667 | | | 76,461 |
| Abril | 31,275 | 63,880 | 55,150 | | | 74,180 |
| Mayo | 38,452 | 40,426 | 49,229 | | | 63,552 |
| Junio | 39,666 | 82,127 | 51,317 | | | 79,436 |
| Julio | 37,781 | 75,147 | 60,288 | | | 97,171 |
| Agosto | 35,050 | 67,598 | 52,071 | | | 61,114 |
| Septiembre | 39,700 | 51,543 | 48,920 | | | 83,733 |
| Octubre | 40,500 | 53,806 (2) | 47,000 | | (1) | 77,500 |
| Noviembre | 39,020 | 61,232 (1) | 50,600 | | (1) | 56,900 |
| Diciembre | 45,000 | 73,000 | | | | |
| SUMA | 451,619 | 745,741 | | | | |

NOTAS: Los datos de 1935 no incluyen la plata enviada a los Estados Unidos para acuñación de tostones de .420 de ley, ni la importación de estos tostones.
Las cifras relativas a importaciones de noviembre y diciembre y de exportaciones de diciembre de 1936, son datos provisionales.
Miles de pesos.

(1)

(2)

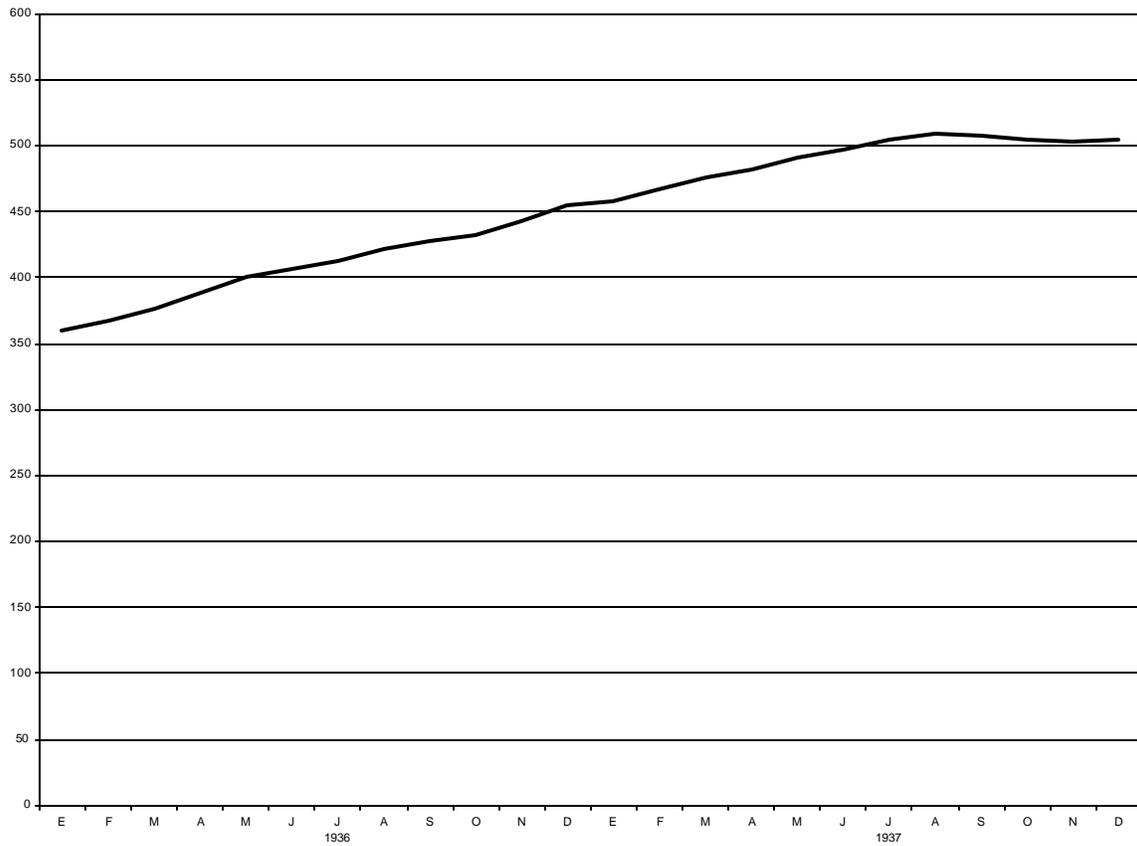
Preliminar

Estimativa.

Gráfica 5

Circulación Monetaria

Millones de Pesos



Cuadro 8

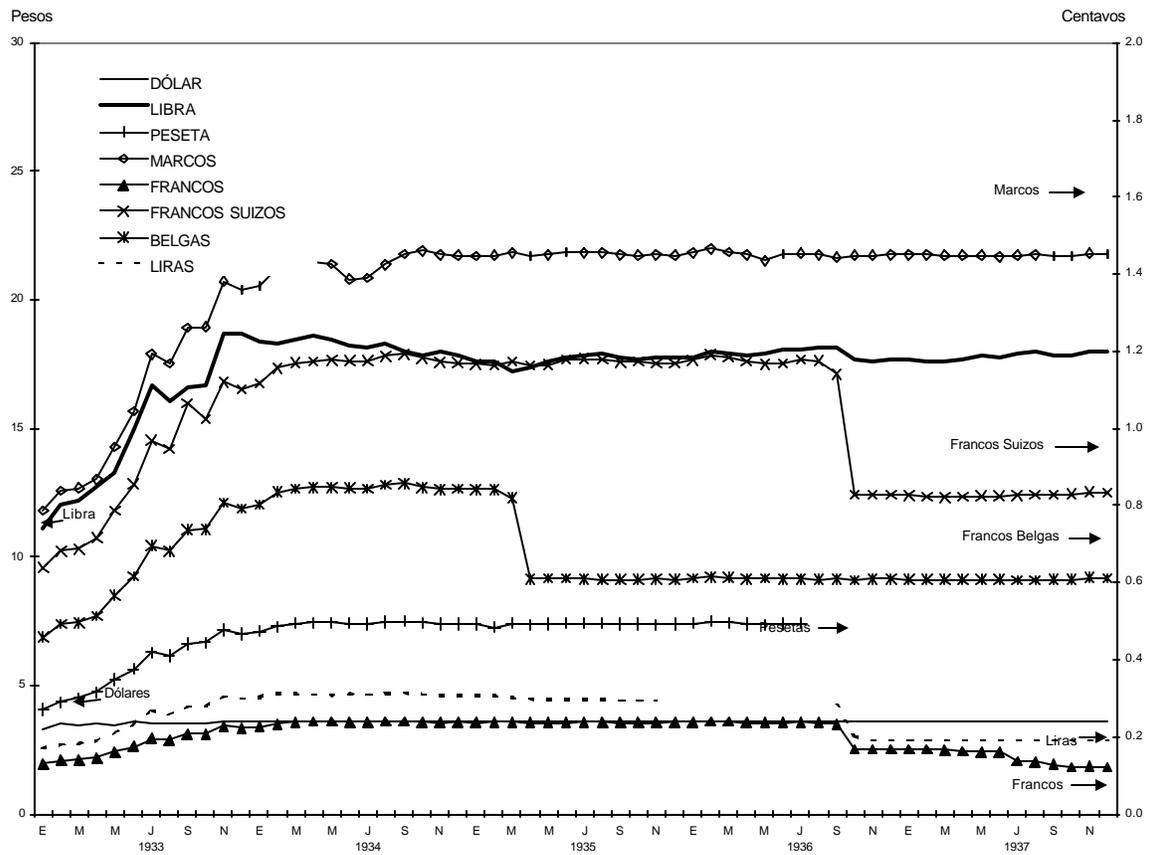
Circulación Monetaria

| MESES | 1936 | 1937 |
|------------|---------|---------|
| Enero | 360,211 | 457,743 |
| Febrero | 366,972 | 466,519 |
| Marzo | 376,796 | 476,397 |
| Abril | 389,286 | 481,646 |
| Mayo | 401,154 | 491,344 |
| Junio | 407,065 | 497,176 |
| Julio | 412,305 | 505,401 |
| Agosto | 420,919 | 509,054 |
| Septiembre | 427,179 | 508,220 |
| Octubre | 432,615 | 505,113 |
| Noviembre | 442,963 | 503,401 |
| Diciembre | 454,387 | 505,172 |

NOTAS: Datos en miles de pesos.

Comprende: Billetes, Certificados monetarios y moneda metálica.

Gráfica 6
Cambios sobre el Exterior



Cuadro 9

Cambios sobre el Exterior

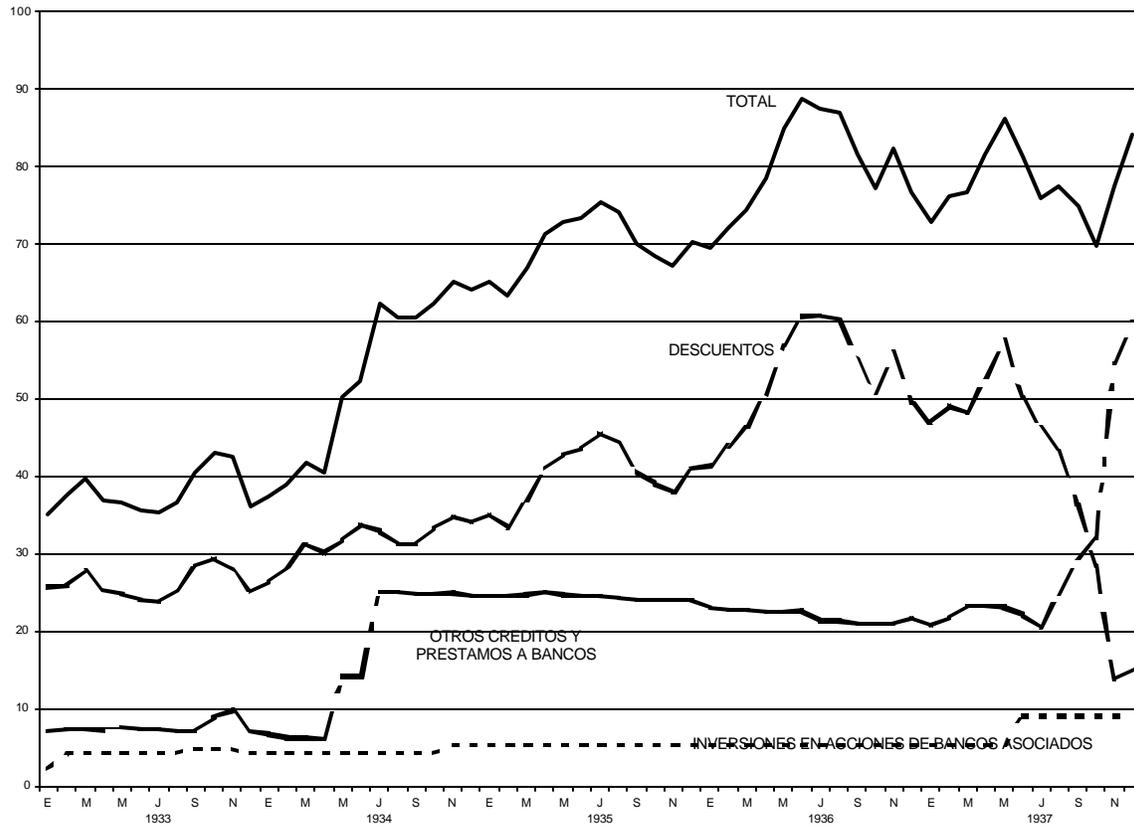
| MESES | Dólar | Libra | Peseta | Marco | Franco | Franco Suizo | Belga | Lira |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| 1 9 3 4 | | | | | | | | |
| Enero | 3.599 | 18.36 | .4729 | 1.3693 | .2262 | 1.1161 | .8026 | .3030 |
| Febrero | 3.599 | 18.32 | .4851 | 1.4158 | .2335 | 1.1561 | .8347 | .3127 |
| Marzo | 3.599 | 18.42 | .4934 | 1.4361 | .2382 | 1.1703 | .8442 | .3111 |
| Abril | 3.599 | 18.64 | .4955 | 1.4314 | .2392 | 1.1733 | .8463 | .3982 |
| Mayo | 3.599 | 18.46 | .4956 | 1.4270 | .2392 | 1.1776 | .8468 | .3082 |
| Junio | 3.599 | 18.25 | .4944 | 1.3870 | .2386 | 1.1749 | .8448 | .3111 |
| Julio | 3.599 | 18.18 | 0.493 | 1.3895 | .2378 | 1.1750 | .8429 | .3094 |
| Agosto | 3.599 | 18.27 | .4980 | 1.4250 | .2402 | 1.1879 | .8547 | .3126 |
| Septiembre | 3.599 | 18.01 | .4990 | 1.4517 | .2406 | 1.1915 | .8567 | .3133 |
| Octubre | 3.599 | 17.83 | .4953 | 1.4597 | .2389 | 1.1824 | .8468 | .3196 |
| Noviembre | 3.599 | 18.00 | .4924 | 1.4504 | .2375 | 1.1713 | .8414 | .3077 |
| Diciembre | 3.599 | 17.84 | .4931 | 1.4495 | .2379 | 1.1699 | .8439 | .3082 |
| Prom. Anual | 3.599 | 18.22 | .4923 | 1.4244 | .2375 | 1.1704 | .8422 | .3098 |
| 1 9 3 5 | | | | | | | | |
| Enero | 3.596 | 17.64 | .4923 | 1.446 | .2374 | 1.166 | .8415 | .3077 |
| Febrero | 3.597 | 17.58 | .4839 | 1.448 | .2378 | 1.164 | .8416 | .3058 |
| Marzo | 3.599 | 17.23 | .4950 | 1.456 | .2388 | 1.173 | .8196 | .3010 |
| Abril | 3.577 | 17.37 | .4912 | 1.446 | .2369 | 1.163 | .6089 | .2981 |
| Mayo | 3.598 | 17.63 | .4922 | 1.451 | .2374 | 1.165 | .6109 | .2966 |
| Junio | 3.599 | 17.78 | .4938 | 1.458 | .2373 | 1.178 | .6107 | .2977 |
| Julio | 3.599 | 17.87 | .4951 | 1.455 | .2387 | 1.181 | .6097 | .2969 |
| Agosto | 3.599 | 17.91 | .4950 | 1.455 | .2388 | 1.179 | .6088 | .2961 |
| Septiembre | 3.599 | 17.77 | .4926 | 1.450 | .2375 | 1.172 | .6079 | .2937 |
| Octubre | 3.599 | 17.68 | .4923 | 1.449 | .2374 | 1.173 | .6071 | .2932 |
| Noviembre | 3.599 | 17.76 | .4918 | 1.450 | .2373 | 1.169 | .6090 | .2933 |
| Diciembre | 3.599 | 17.76 | .4924 | 1.449 | .2376 | 1.169 | .6078 | |
| Prom. Anual | 3.597 | 17.67 | .4923 | 1.451 | .2377 | 1.171 | .6652 | .2982 |
| 1 9 3 6 | | | | | | | | |
| Enero | 3.599 | 17.76 | .4950 | 1.456 | .2388 | 1.177 | .6113 | |
| Febrero | 3.599 | 18.01 | .4988 | 1.466 | .2407 | 1.190 | .6141 | |
| Marzo | 3.599 | 17.91 | .4957 | 1.458 | .2392 | 1.183 | .6127 | |
| Abril | 3.599 | 17.81 | .4923 | 1.450 | .2375 | 1.174 | .6097 | |
| Mayo | 3.599 | 17.92 | .4919 | 1.435 | .2373 | 1.166 | .6104 | |
| Junio | 3.599 | 18.08 | .4920 | 1.452 | .2374 | 1.168 | .6095 | |
| Julio | 3.599 | 18.10 | .4948 | 1.454 | .2386 | 1.179 | .6091 | |
| Agosto | 3.599 | 18.11 | | 1.450 | .2373 | 1.175 | .6077 | |
| Septiembre | 3.599 | 18.14 | | 1.444 | .2326 | 1.141 | .6089 | .2384 |
| Octubre | 3.599 | 17.66 | | 1.449 | .1682 | 8290 | .6069 | .2007 |
| Noviembre | 3.599 | 17.61 | | 1.449 | .1674 | 8280 | .6092 | .1897 |
| Diciembre | 3.599 | 17.68 | | 1.450 | .1682 | 8280 | .6091 | .1897 |
| Prom. Anual | 3.599 | 17.90 | .4944 | 1.451 | .2203 | 1.087 | .6099 | .2159 |
| 1 9 3 7 | | | | | | | | |
| Enero | 3.599 | 17.68 | | 1.450 | .1682 | 8266 | .6076 | .1897 |
| Febrero | 3.599 | 17.63 | | 1.450 | .1678 | 8226 | .6075 | .1897 |
| Marzo | 3.599 | 17.60 | | 1.449 | .1657 | 8214 | .6070 | .1897 |
| Abril | 3.599 | 17.71 | | 1.449 | .1621 | 8223 | .6077 | .1897 |
| Mayo | 3.599 | 17.80 | | 1.448 | .1613 | 8243 | .6080 | .1897 |
| Junio | 3.599 | 17.79 | | 1.445 | .1613 | 8245 | .6080 | .1897 |
| Julio | 3.599 | 17.90 | | 1.449 | .1369 | 8259 | .6068 | .1897 |
| Agosto | 3.599 | 17.95 | | 1.450 | .1353 | 8277 | .6069 | .1897 |
| Septiembre | 3.599 | 17.85 | | 1.446 | .1276 | 8276 | .6070 | .1897 |
| Octubre | 3.599 | 17.86 | | 1.447 | .1208 | 8292 | .6076 | .1897 |
| Noviembre | 3.599 | 18.01 | | 1.454 | .1226 | 8341 | .6131 | .1897 |
| Diciembre | 3.599 | 18.01 | | 1.452 | .1224 | 8332 | .6121 | .1897 |
| Prom. Anual | 3.599 | 17.82 | | 1.449 | .1518 | .8250 | .6083 | .1897 |

(*) Promedios mensuales y anuales de las cotizaciones de las principales monedas, expresados en pesos mexicanos.

Gráfica 7

Operaciones con Bancos Asociados

Millones de Pesos

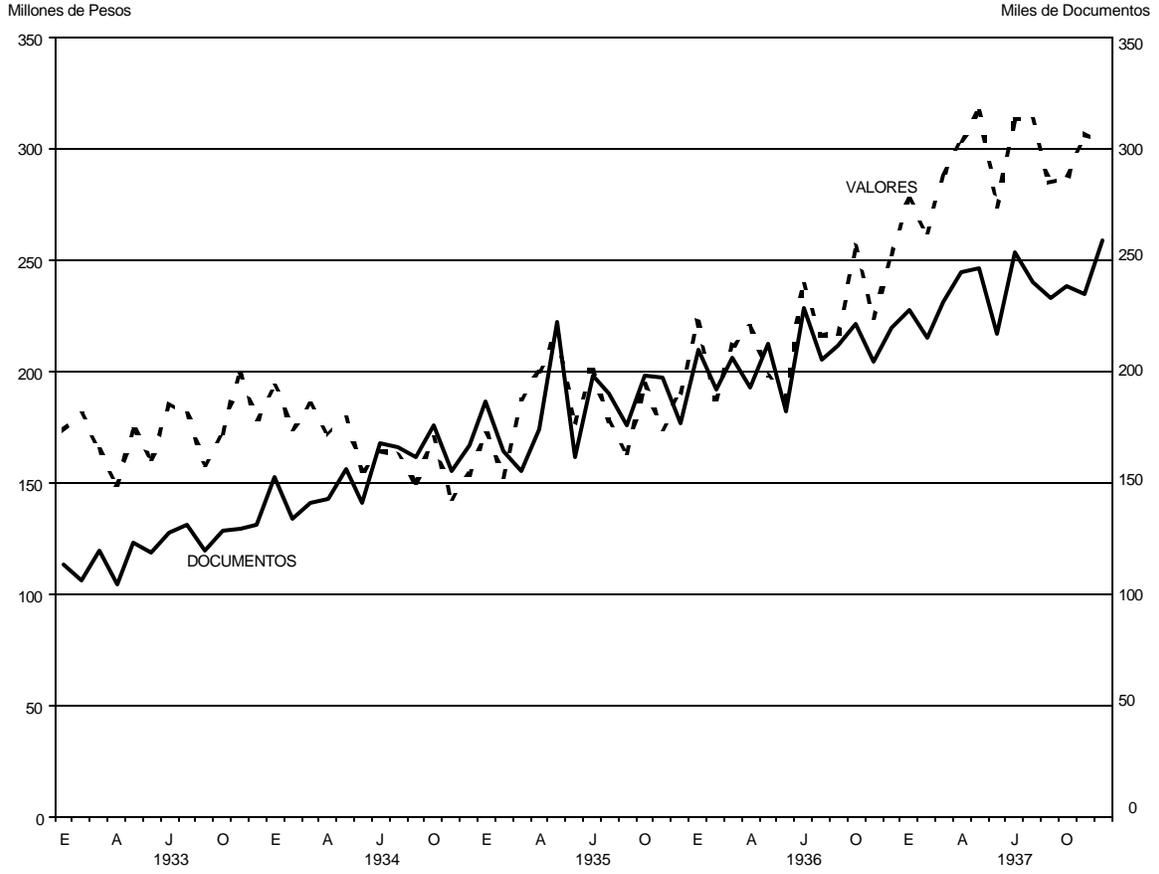


Cuadro 10

| Operaciones con Bancos Asociados | | | | |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| MESES | Préstamos y Bonos | Inversiones | Descuentos | Total |
| 1 9 3 4 | | | | |
| Enero | 6,739 | 4,217 | 26,473 | 37,429 |
| Febrero | 6,228 | 4,217 | 28,541 | 38,986 |
| Marzo | 6,227 | 4,339 | 31,299 | 41,865 |
| Abril | 6,181 | 4,215 | 30,106 | 40,502 |
| Mayo | 14,176 | 4,212 | 31,873 | 50,261 |
| Junio | 14,176 | 4,211 | 33,847 | 52,234 |
| Julio | 25,176 | 4,208 | 32,931 | 62,315 |
| Agosto | 20,076 | 4,258 | 31,267 | 55,601 |
| Septiembre | 24,876 | 4,260 | 31,340 | 60,476 |
| Octubre | 24,872 | 4,260 | 33,334 | 62,466 |
| Noviembre | 24,988 | 5,270 | 34,824 | 65,082 |
| Diciembre | 24,584 | 5,270 | 34,205 | 64,059 |
| Promedio | 16,525 | 4,411 | 31,670 | 52,606 |
| 1 9 3 5 | | | | |
| Enero | 24,582 | 5,270 | 35,210 | 65,062 |
| Febrero | 24,531 | 5,270 | 33,465 | 63,266 |
| Marzo | 24,722 | 5,270 | 36,970 | 66,962 |
| Abril | 25,027 | 5,270 | 40,976 | 71,273 |
| Mayo | 24,741 | 5,270 | 42,827 | 72,838 |
| Junio | 24,548 | 5,270 | 43,610 | 73,428 |
| Julio | 24,498 | 5,270 | 45,581 | 75,349 |
| Agosto | 24,387 | 5,270 | 44,400 | 74,057 |
| Septiembre | 24,107 | 5,270 | 40,692 | 70,069 |
| Octubre | 24,085 | 5,270 | 39,089 | 68,444 |
| Noviembre | 24,025 | 5,328 | 37,899 | 67,252 |
| Diciembre | 23,980 | 5,328 | 41,024 | 70,332 |
| Promedio | 24,436 | 5,280 | 40,145 | 69,861 |
| 1 9 3 6 | | | | |
| Enero | 22,959 | 5,328 | 41,383 | 69,670 |
| Febrero | 22,821 | 5,328 | 43,953 | 72,102 |
| Marzo | 22,762 | 5,328 | 46,436 | 74,526 |
| Abril | 22,627 | 5,326 | 50,681 | 78,634 |
| Mayo | 22,648 | 5,326 | 56,899 | 84,873 |
| Junio | 22,673 | 5,326 | 60,679 | 88,678 |
| Julio | 21,380 | 5,326 | 60,801 | 87,507 |
| Agosto | 21,366 | 5,326 | 60,266 | 86,958 |
| Septiembre | 21,072 | 5,326 | 55,212 | 81,610 |
| Octubre | 21,044 | 5,323 | 50,753 | 77,120 |
| Noviembre | 21,044 | 5,323 | 56,115 | 82,482 |
| Diciembre | 21,792 | 5,323 | 49,536 | 76,651 |
| Promedio | 22,016 | 5,326 | 52,726 | 80,068 |
| 1 9 3 7 | | | | |
| Enero | 20,672 | 5,323 | 46,901 | 72,896 |
| Febrero | 21,691 | 5,326 | 49,121 | 76,138 |
| Marzo | 23,279 | 5,326 | 48,213 | 76,818 |
| Abril | 23,407 | 5,330 | 52,913 | 81,650 |
| Mayo | 23,209 | 5,335 | 57,667 | 86,211 |
| Junio | 22,173 | 9,068 | 50,221 | 81,462 |
| Julio | 20,408 | 9,068 | 46,390 | 75,866 |
| Agosto | 24,964 | 9,079 | 43,364 | 77,407 |
| Septiembre | 29,410 | 9,079 | 36,341 | 74,830 |
| Octubre | 32,065 | 9,079 | 28,543 | 69,687 |
| Noviembre | 54,565 | 9,079 | 13,783 | 77,427 |
| Diciembre | 60,067 | 9,079 | 15,112 | 84,258 |
| Promedio | 29,659 | 7,514 | 40,714 | 77,888 |

Gráfica 8

Movimiento de la Cámara de Compensaciones de la Cd. De México



Cuadro 11

Movimiento de Compensaciones en la Ciudad de México

| MESES | DOCUMENTOS | VALORES (*) |
|----------------|------------|-------------|
| 1 9 3 4 | | |
| Enero | 152,468 | 193,605 |
| Febrero | 133,921 | 174,175 |
| Marzo | 140,646 | 185,497 |
| Abril | 143,236 | 171,737 |
| Mayo | 156,059 | 179,453 |
| Junio | 141,167 | 155,370 |
| Julio | 168,218 | 164,412 |
| Agosto | 166,328 | 162,636 |
| Septiembre | 161,887 | 150,091 |
| Octubre | 176,002 | 170,631 |
| Noviembre | 154,910 | 143,105 |
| Diciembre | 166,563 | 153,723 |
| 1 9 3 5 | | |
| Enero | 186,393 | 172,436 |
| Febrero | 164,500 | 152,966 |
| Marzo | 154,894 | 187,645 |
| Abril | 174,416 | 199,818 |
| Mayo | 222,174 | 217,932 |
| Junio | 161,507 | 177,226 |
| Julio | 197,934 | 200,714 |
| Agosto | 190,459 | 177,719 |
| Septiembre | 175,820 | 163,769 |
| Octubre | 198,337 | 194,150 |
| Noviembre | 197,239 | 174,389 |
| Diciembre | 176,721 | 190,653 |
| 1 9 3 6 | | |
| Enero | 209,439 | 222,614 |
| Febrero | 191,825 | 187,253 |
| Marzo | 206,540 | 212,075 |
| Abril | 193,128 | 219,927 |
| Mayo | 212,399 | 198,380 |
| Junio | 181,968 | 186,807 |
| Julio | 228,858 | 239,143 |
| Agosto | 205,033 | 215,972 |
| Septiembre | 211,698 | 217,116 |
| Octubre | 221,031 | 256,505 |
| Noviembre | 204,805 | 224,319 |
| Diciembre | 219,686 | 252,919 |
| 1 9 3 7 | | |
| Enero | 227,389 | 277,385 |
| Febrero | 215,443 | 262,524 |
| Marzo | 231,182 | 289,379 |
| Abril | 244,607 | 303,585 |
| Mayo | 246,411 | 316,927 |
| Junio | 217,072 | 274,275 |
| Julio | 253,689 | 313,277 |
| Agosto | 240,518 | 313,158 |
| Septiembre | 233,196 | 284,478 |
| Octubre | 238,583 | 287,906 |
| Noviembre | 234,690 | 306,713 |
| Diciembre | 258,779 | 302,570 |

(*) Datos en miles de pesos.

Cuadro 12

Estimación de la Circulación Monetaria
(Cifras en Miles de Pesos)

| AÑOS Y MESES | EMISIÓN DE MONEDA | | | | Circulación y Depósito | | | | | |
|--------------|-------------------|----------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|--|--------------------------------------|-----------|-----------|
| | TOTAL (1) | Metálica | Billetes y certificados monetarios | Moneda en poder de Bancos (2) | (1)-(2) Circulación (público) (3) | Moneda en poder de bancos exc. el de México (4) | (3) + (4) Circ. Púb. Y bancos exc., el de México | Depósitos totales a la vista m/n (6) | (3) + (6) | (5) + (6) |
| 1934 (*) | 416,853 | 320,392 | 96,461 | 151,017 | 265,836 | 49,325 | 315,161 | 216,132 | 481,968 | 531,293 |
| 1935 (*) | 445,888 | 205,788 | 240,100 | 145,238 | 300,650 | 50,734 | 351,384 | 236,830 | 537,480 | 588,214 |
| 1936 (*) | 460,285 | 155,719 | 304,566 | 101,116 | 359,169 | 48,486 | 407,655 | 237,269 | 596,438 | 644,924 |
| 1937 (*) | 493,459 | 204,688 | 288,771 | 51,015 | 442,444 | 49,821 | 492,265 | 274,337 | 716,781 | 766,602 |
| 1936 Mayo | 480,921 | 146,235 | 334,686 | 129,371 | 351,550 | 49,604 | 401,154 | 226,479 | 578,029 | 627,633 |
| Junio | 477,565 | 145,306 | 332,259 | 120,979 | 356,586 | 50,479 | 407,065 | 232,520 | 589,106 | 639,585 |
| Julio | 477,076 | 146,382 | 330,694 | 115,856 | 361,220 | 51,085 | 412,305 | 235,665 | 596,885 | 647,970 |
| Agosto | 472,234 | 148,660 | 323,574 | 105,124 | 367,110 | 53,809 | 420,919 | 239,390 | 606,500 | 660,309 |
| Septiembre | 429,904 | 160,622 | 269,282 | 59,095 | 370,809 | 56,370 | 427,179 | 269,885 | 640,694 | 697,064 |
| Octubre | 435,250 | 169,879 | 265,371 | 56,228 | 379,022 | 53,593 | 432,615 | 248,949 | 627,971 | 681,564 |
| Noviembre | 445,838 | 179,341 | 266,497 | 49,506 | 396,332 | 46,631 | 442,963 | 242,346 | 638,678 | 685,309 |
| Diciembre | 457,387 | 187,282 | 270,105 | 49,796 | 407,591 | 46,796 | 454,387 | 251,661 | 659,252 | 706,048 |
| 1937 Enero | 462,376 | 193,819 | 268,557 | 51,748 | 410,628 | 47,114 | 457,742 | 264,393 | 675,021 | 722,135 |
| Febrero | 468,974 | 196,490 | 272,484 | 49,720 | 419,254 | 47,265 | 466,519 | 269,180 | 688,434 | 735,699 |
| Marzo | 477,721 | 196,044 | 281,677 | 54,350 | 423,371 | 53,027 | 476,398 | 277,994 | 701,365 | 754,392 |
| Abril | 483,023 | 196,786 | 286,237 | 48,224 | 434,799 | 46,847 | 481,646 | 289,159 | 723,958 | 770,805 |
| Mayo | 492,779 | 199,677 | 293,102 | 55,895 | 436,884 | 54,460 | 491,344 | 294,525 | 731,409 | 785,869 |
| Junio | 498,358 | 203,178 | 295,180 | 58,244 | 440,114 | 57,063 | 497,177 | 294,911 | 735,025 | 792,088 |
| Julio | 506,345 | 205,090 | 301,255 | 53,730 | 452,615 | 52,786 | 505,401 | 288,798 | 741,413 | 794,199 |
| Agosto | 510,022 | 208,120 | 301,902 | 54,005 | 456,017 | 53,037 | 509,054 | 281,079 | 737,096 | 790,133 |
| Septiembre | 508,220 | 209,960 | 298,260 | 32,818 | 455,402 | 52,818 | 508,220 | 276,487 | 731,889 | 784,707 |
| Octubre | 503,113 | 213,089 | 292,024 | 42,261 | 462,852 | 42,261 | 505,113 | 265,884 | 728,736 | 770,997 |
| Noviembre | 503,401 | 215,728 | 287,673 | 43,503 | 459,898 | 43,503 | 503,401 | 258,100 | 717,998 | 761,501 |
| Diciembre | 505,172 | 218,277 | 286,895 | 47,675 | 457,497 | 47,675 | 505,172 | 231,533 | 689,030 | 736,705 |

(*) Promedios mensuales-anales

(6) Depósitos a la vista y cheques certificados.

