

# INFORME ANUAL

1939

DECIMAOCTAVA  
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



BANCO DE MEXICO

México, D.F.  
1940



## **CONSEJO DE ADMINISTRACION**

### **CONSEJEROS PROPIETARIOS**

#### **Serie A**

SR. ING. DON EVARISTO ARAIZA, PRESIDENTE.  
SR. DON JAVIER SANCHEZ MEJORADA, VICEPRESIDENTE  
SR. DON ANTONIO ESPINOSA DE LOS MONTEROS.  
SR. DON ANTONIO CARRILLO  
SR. DONROBERTO LÓPEZ

#### **.Serie B**

SR. DON GRACIANO GUICHARD.  
SR. LIC. DON CARLOS PRIETO.  
SR. DON IGNACIO HORNIK.  
SR. ING. DON LEON SALINAS.

### **CONSEJEROS SUPLENTE**

#### **Serie A**

SR. DON CAYETANO BLANCO VIGIL.  
SR. DON EMILIO SUBERBIE.  
SR. DON MANUEL MUÑOZ CASTILLO.

#### **.Serie B**

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

### **COMISARIOS**

#### **Serie B**

SR. DON TOMAS VILCHIS, C. P. T., PROPIETARIO.  
SR. DON DAVID BRAVO. SUPLENTE.

### **PERITOS CONTADORES**

#### **Serie A**

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

#### **Serie B**

SR. DON RAFAEL MANCERA O., C.P.T. PROPIETARIO  
SR. DON ALFREDO CHAVERO, S.P.T., SUPLENTE.

### **FUNCIONARIOS**

#### **Director General**

SR. DON LUIS MONTES DE OCA

#### **Subdirectores Generales**

SR. DON ERNESTO ESPINOSA PORSET

**INSTITUCIONES ASOCIADAS AL BANCO DE MÉXICO, S. A.**  
DICIEMBRE 31 DE 1940

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 Gómez, 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 Nacionales de Depósito, 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 Baja California, 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 Transportes, S. A.  
Banco de Yucatán, S.A.  
Banco del Bajío, S.A.  
Banco del Centro, S.A.  
Banco del Estado de México, S.A.  
Banco del Noroeste de México, S.A. de C.V.  
Banco del Pacífico, S. A.  
Banco Fiduciario de México, S.A.  
Banco Fronterizo de México, S. A.  
Banco Industrial de Jalisco, 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 Capitalizador, S.A.  
Banco Metropolitano, 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 Popular de Edificación y Ahorros, S. A.  
Banco Refaccionario de Jalisco, S. A.  
Banco Refaccionario y Fideicomiso de Coahuila, S. A.  
Banco Tabasqueño, S.A.  
Bodegas de Depósito, S.A.  
Cía. Central Financiera, S.A.  
Cía. General de Aceptaciones, S. A.  
Crédito Bursátil, S.A.  
Crédito Industrial de Monterrey, S. A.  
Financiadora del Comercio, S.A.  
Financiera del Norte, S.A.  
Financiera Comercial Mexicana, S.A.  
José C. Castelló e Hijos Sucs., Cía. Bancaria, S.A.  
Nacional Financiera, S.A.  
Nacional Monte de Piedad  
Querouil y de la Parra, Sucs., S.A.  
Silos Vizcaya, S.A.  
Silva Hnos., Sucs., Cía. Bancaria, S.A.

Banco Germánico de la América del Sur, S.A.  
Banco Leishman, S. A.  
The Nacional City Bank of New York, S.A.

## INDICE GENERAL

|   |    |
|---|----|
| <b>INSTITUCIONES ASOCIADAS AL BANCO DE MÉXICO, S. A.</b> .....                            | 4  |
| CONVOCATORIA .....  | 9  |
| INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS..... | 11 |
| EL COMERCIO EXTERIOR.....   | 11 |
| LOS NIVELES DE PRECIOS.....   | 12 |
| CRÉDITOS Y OBLIGACIONES TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO.....                                 | 15 |
| RESERVA METÁLICA.....   | 16 |
| EL DINERO DISPONIBLE, LA VELOCIDAD DE LOS DEPÓSITOS Y EL STOCK MONETARIO.....             | 18 |
| CUENTA DEL GOBIERNO FEDERAL.....  | 19 |
| OPERACIONES DE CRÉDITO CON LOS BANCOS ASOCIADOS.....                                      | 20 |
| SERVICIO DE TESORERÍA AL GOBIERNO FEDERAL.....  | 21 |
| OPERACIONES CON GIROS INTERNACIONALES.....  | 21 |
| CÁMARAS DE COMPENSACIONES.....  | 21 |
| RESERVAS BANCARIAS.....   | 21 |
| EMISIÓN DE MONEDA .....   | 22 |
| CRÉDITOS Y VALORES EN LIQUIDACIÓN.....  | 22 |
| EDIFICIO GUARDIOLA.....   | 23 |
| CENTRO DEPORTIVO "CHAPULTEPEC" .....  | 23 |
| SERVICIOS SOCIALES.....   | 23 |
| PERSONAL.....   | 23 |
| ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS.....  | 27 |
| <b>A N E X O S</b> .....  | 30 |

## INDICE DE CUADROS

|  |    |
|--|----|
| Cuadro 1 .....   | 12 |
| Importaciones y Exportaciones .....  | 12 |
| Cuadro 2 .....   | 15 |
| Créditos y Obligaciones Totales del Sistema Bancario .....   | 15 |
| Cuadro 3 .....   | 19 |
| Variación en la Circulación Monetaria.....   | 19 |
| Cuadro 4 .....   | 21 |
| Movimiento de Compensaciones.....  | 21 |
| Cuadro 5 .....   | 23 |
| Proyecto de Distribución de las Utilidades correspondientes<br>al Ejercicio del 1º de enero al 31 de diciembre de 1939.....  | 23 |
| Cuadro 6 .....   | 24 |
| Balance General Consolidado de la Central y Sucursales al 31 de diciembre de 1939 con la Aplicación de la Utilidad,<br>acordada en Asamblea General Ordinaria de 28 de febrero de 1940 ..... | 24 |
| Cuadro 7 .....   | 25 |
| Estado Consolidado de Pérdidas y Ganancias correspondiente<br>al período que comprende del 1º de enero al 31 de diciembre de 1939.....   | 25 |
| Cuadro 8 .....   | 26 |
| Distribución de las Utilidades Correspondientes<br>al Ejercicio del 1º de enero al 31 de diciembre de 1939 .....   | 26 |
| Cuadro 9 .....   | 33 |
| Comercio Exterior. Exportación e Importación .....   | 33 |
| Cuadro 10 .....  | 35 |
| Números Índices de Precios de Artículos Importados.....  | 35 |
| Cuadro 11 .....  | 36 |
| Niveles Generales de los Precios en los Estados Unidos de Norteamérica y en México.....  | 36 |
| Cuadro 12 .....  | 37 |
| Números Índices de Precios al Mayoreo.....   | 37 |
| Cuadro 13 .....  | 38 |
| Números Índices del Costo de la Alimentación en la Ciudad de México .....  | 38 |
| Cuadro 14 .....  | 40 |

|   |    |
|---|----|
| Cambios sobre el Exterior. Promedios Diarios Mensuales .....  | 40 |
| Cuadro 15 .....   | 41 |
| Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario.....   | 41 |
| Cuadro 16 .....   | 42 |
| Estructura de la Circulación Monetaria.....   | 42 |
| Cuadro 17 .....   | 44 |
| Estimación de la Circulación Monetaria .....  | 44 |
| Cuadro 18 .....   | 45 |
| Rotación Anual de la Cuenta de Cheques. (m/n) .....   | 45 |
| Cuadro 19 .....   | 47 |
| Movimiento de Compensaciones.....   | 47 |
| Cuadro 20 .....   | 48 |
| Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares .....   | 48 |
| Cuadro 21 .....   | 50 |
| Situación de la Reserva Bancaria .....  | 50 |
| Cuadro 22 .....   | 52 |
| Número Índices del Volumen Físico de la Producción Industrial .....                                 | 52 |
| Cuadro 23 .....   | 54 |
| Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México .....        | 54 |
| Cuadro 24 .....   | 55 |
| Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México .....        | 55 |
| (Metales en barras, Ligotes, etc. y piedra mineral).....  | 55 |
| Cuadro 25 .....   | 56 |
| Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México .....        | 56 |
| (Excluyendo metales en barras, Ligotes, etc. y piedra mineral).....                                 | 56 |
| Cuadro 26 .....   | 58 |
| Poderes Adquisitivos del Oro, Dólar y Peso en México y en los Estados Unidos de Norte América ..... | 58 |

## **INDICE DE GRAFICAS**

|   |    |
|---|----|
| Gráfica 1   |    |
| Comparación de los Precios de Estados Unidos y México .....               | 13 |
| Gráfica 2   |    |
| Números Índices de Precios al Mayoreo.....                                | 13 |
| Gráfica 3   |    |
| Números Índices del Costo de la Alimentación en la Ciudad de México ..... | 15 |
| Gráfica 4   |    |
| Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario.....                         | 16 |
| Gráfica 5   |    |
| Estructura de la Circulación Monetaria.....                               | 17 |
| Gráfica 6   |    |
| Rotación Anual de la Cuenta de Cheques en el Sistema Bancario .....       | 18 |
| Gráfica 7   |    |
| Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares .....               | 20 |
| Gráfica 8   |    |
| Exportación e Importación.....  | 31 |
| Gráfica 9   |    |
| Exportación.....  | 32 |
| Gráfica 10  |    |
| Números Índices de Precios de Artículos Importados.....                   | 34 |
| Gráfica 11  |    |
| Cambios Sobre el Exterior.....  | 39 |
| Gráfica 12  |    |
| Estimación de la Circulación Monetaria .....                              | 43 |
| Gráfica 13  |    |
| Movimiento de Compensaciones.....   | 46 |
| Gráfica 14  |    |
| Situación de la Reserva Bancaria .....                                    | 49 |

|  |    |
|--|----|
| Gráfica 15   |    |
| Producción Industrial.....   | 51 |
| Gráfica 16   |    |
| Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México ..... | 53 |
| Gráfica 17   |    |
| Poderes Adquisitivos del Oro, Dólar y Pesos en México y Estados Unidos de Norteamérica ..... | 57 |

## 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, Ciudad de México), el día 28 del actual, a las 16 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, por 1939.
- 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 de un suplente por los accionistas de la serie "B".
- VI. Designación de Consejeros propietarios y suplentes de la serie "A".
- VII. Designación de Consejeros propietarios y suplentes por 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 derecho.

México, D. F., a 6 de febrero de 1940.

El Secretario del Consejo

MARIO GUASP.

## 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

Durante el año de 1939 la economía del país continuó su marcha sin alteraciones sensibles, y si no pueden señalarse concretamente síntomas que representen una mejoría respecto a la situación de 1938, tampoco han aparecido fenómenos graves que pudieran derivarse de los acontecimientos que tuvieron lugar en el año anterior. El retiro de los depósitos bancarios que se experimentó durante el primer semestre de 1938 en relación con la crisis petrolera, habría provocado, de no contar México con un sistema monetario de gran elasticidad, una seria crisis de deflación, que hubiera afectado indudablemente al crédito y quizá, dado lugar, a la aparición del problema del desempleo.

Sin embargo, la realidad observada es que precisamente a principios de 1939 se inició una separación franca en los depósitos y ésta ha continuado durante todo el año de 1939, existiendo además la circunstancia de que el crédito otorgado al público por las Instituciones bancarias privadas a venido mejorando en proporción. Es de advertirse que en el cálculo se ha eliminado el incremento que pudiera considerarse proporcional al aumento en el stock monetario.

En vista del monto del crédito ya concedido al Gobierno Federal que, en definitiva, con más o menos tardanza, tendría que servir de alimentación a los depósitos privados, el Banco de México se mantuvo dentro de límites prudentes en cuanto a las operaciones que hizo con las instituciones asociadas y se logró así que el total de crédito que éstas concedieron al público, conservara un nivel aproximadamente igual al que tuvo durante el período inmediato anterior a la crisis petrolera.

La actuación del Banco de México, que puede considerarse acertada por lo que se refiere al monto de crédito concedido a la banca privada pudiera, sin embargo, ser imperfecta si se atiende a la cantidad de los créditos, y es probable que en lo futuro haya mucho que hacer en el sentido de depurar y tender a suprimir las operaciones que puedan representar especulación en divisas o en mercancías, especulación, que es contraria al espíritu de nuestra Ley Orgánica. Esta observación se refiere especialmente a los créditos concedidos durante el último trimestre del año, pues en vista de que se aprecia una baja relativamente brusca en las reservas bancarias, debe creerse que parte del crédito otorgado no se destinó íntegramente a la producción, si no que sirvió de base a especulaciones. Si más tarde se evidenciara este fenómeno, el remedio clásico de restricción de crédito deberá ponerse en juego, pero procurando en alguna forma que no resulten perjudicados los productores. Una labor de depuración de tal clase debe contar, como principal elemento, con la colaboración de los bancos asociados, y se tiene la certidumbre de contar con ella.

Necesariamente el mantenimiento normal de la economía interna, a través de la actividad crediticia, hubo de ir acompañado de cierta depresión en el valor internacional de nuestra moneda. Tanto el incremento en el stock monetario, como la disminución de nuestras exportaciones durante los primeros meses de la guerra europea, han contribuido a forzar la reducción del valor cambiario del peso, pues el Banco de México se vio obligado, al finalizar el año, a determinar un nuevo tipo de cambio que permitiera equilibrar la Balanza de Pagos dentro de la nueva situación creada.

### EL COMERCIO EXTERIOR

El examen del comercio exterior de México por trimestres presentó durante 1939 las siguientes características, (cuadros 1, 6 y 7, gráficas 8, 9 y 10). De enero a marzo las exportaciones e importaciones siguieron un curso ascendente en contraste con lo ocurrido en 1938; de abril a junio

hubo un descenso, menos marcado que en el año anterior; de julio a septiembre las condiciones se presentaron claramente desfavorables; a finales del año mejoraron las exportaciones, pero también se registró un aumento sensible de las importaciones.

Para obtener un juicio acerca del provecho real recibido por el país mediante su comercio exterior, conviene comparar las cifras de la Balanza Comercial, es decir, examinar en el tiempo las causas del aumento a disminución de la misma. Al hacerlo debe tenerse en cuenta que la exposición que deja mayores beneficios unitarios es la que proviene de artículos cuya producción y comercio están controlados por capitales mexicanos que no necesitan cubrir al exterior pagos por concepto de réditos, dividendos o amortizaciones.

En el cuadro número 1 se hacen diversas comparaciones para cada uno de los años de 1935 a 1939. Las cifras de importaciones y exportaciones se expresan en moneda internacional para conservar la misma unidad de medida.

Precisa hacer notar que el año de 1939, comparado con los demás del quinquenio 1935-1939, tuvo balanza comercial mínima, o sea que la relación de importaciones a exportaciones fue muy alta, pero en parte quedó compensado, ya que la proporción de exportaciones de mayor rendimiento para la economía nacional superó a todos los años del quinquenio.

Cuadro 1

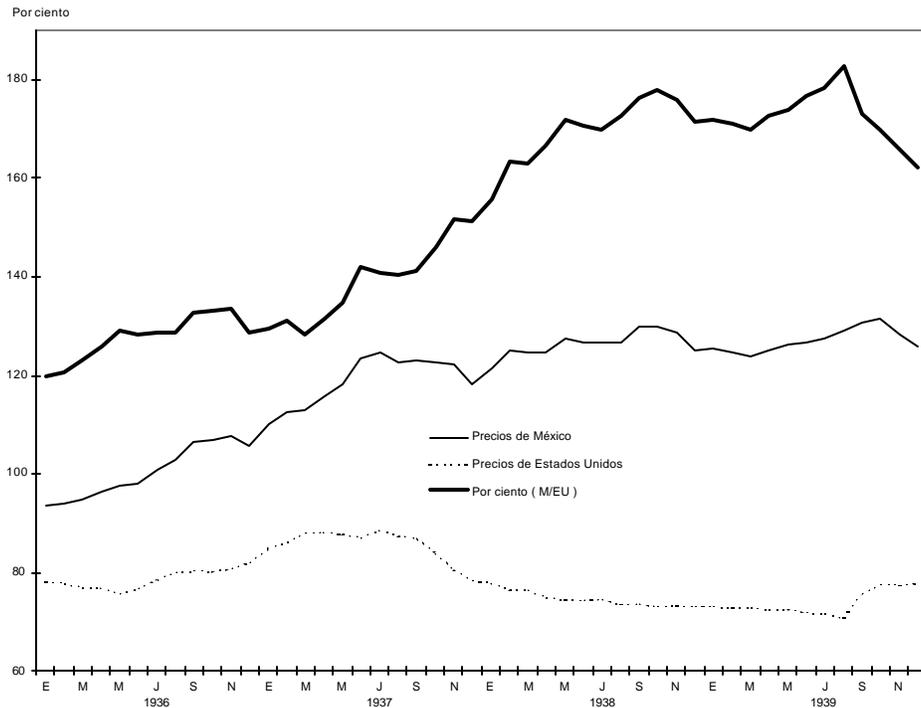
| Importaciones y Exportaciones<br>(CIFRAS ABSOLUTAS (A) EN MILLONES DE DÓLARES; RELATIVAS (B) 1935 = 100) |                                      |               |       |               |       |  |       |
|--|--------------------------------------|---------------|-------|---------------|-------|--|-------|
| Años   | Saldo de la Balanza Comercial<br>(A) | Importaciones |       | Exportaciones |       | Exportación controlada preponderantemente por capital mexicano |       |
|  |                                      | (A)           | (B)   | (A)           | (B)   | (A)  | (B)   |
| 1935   | 90.5                                 | 104.4         | 100.0 | 194.9         | 100.0 | 39.5   | 100.0 |
| 1936   | 68.2                                 | 128.9         | 123.5 | 197.1         | 101.1 | 54.6   | 138.2 |
| 1937   | 64.7                                 | 169.4         | 162.3 | 234.1         | 120.1 | 51.0   | 129.1 |
| 1938   | 52.4                                 | 111.0         | 106.3 | 163.4         | 83.8  | 48.0   | 121.5 |
| 1939   | 41.5                                 | 121.4         | 116.3 | 162.9         | 83.6  | 55.7   | 141.0 |

Un elemento sobre el cual se pueden fundar grandes esperanzas para el mejoramiento en el futuro de nuestra Balanza de Pagos es el turismo, que cada día se orienta más hacia nuestro país y que, de ser mejorado con la habilidad deseable, puede llegar a constituir un factor de consideración, aunque hay que convenir en que por ahora está en período incipiente y que poco significa relativamente como contribución a nuestros créditos internacionales; sin embargo, sus rendimientos en el año 1939 son ya sensiblemente superiores a los del año inmediato anterior.

#### LOS NIVELES DE PRECIOS

El alza de los precios internos se suspendió a fines de 1938 y se mantuvieron a un nivel marcadamente constante todo el primer semestre de 1939 debido a gran parte a la acción gubernamental a través de la regulación del precio de las subsistencias. (Cuadros 8, 9 y 10, gráficas 1, 2 y 3). De julio a octubre de 1939 se observa una alza (3.9%), seguida en noviembre y diciembre de un rápido descenso (5.7%) que tuvo carácter estacional. Los precios americanos, conforme al índice de la National Fertilizer Association, con 1926-1928 como base, tuvieron desde principios de 1938 hasta el mes de agosto de 1939 un movimiento constante a la baja. En septiembre y octubre reaccionaron con motivo del conflicto europeo hasta colocarse en niveles similares a los de principios de 1938.

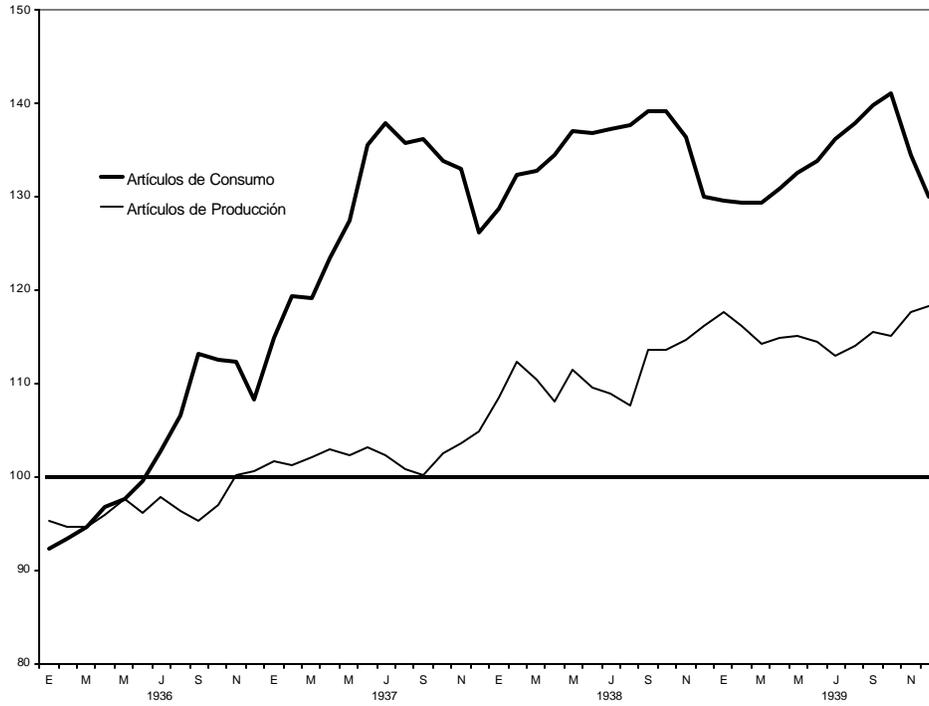
Gráfica 1  
Comparación de los Precios de Estados Unidos y México



La relación entre los precios mexicanos y americanos es naturalmente un auxiliar muy eficaz para juzgar de la situación cambiaria y de las Balanza de Pagos, y debe interpretarse en sentido inverso, es decir, que cuanto más alta sea la relación, menos favorable será para México. Al efectuar este examen se nota que al ascenso ocurrido hasta fines de 1938 siguió una baja que duró hasta marzo 1939; después, un crecimiento enérgico hasta agosto. Desde septiembre se marcó un descenso en dicha relación, que persiste todavía, y es el resultado del alza de los precios americanos y del ascenso de los mexicanos, durante el último trimestre del año.

La intervención del Estado en la regulación de los precios se refleja marcadamente en el índice mexicano debido a la propia estructura de éste, ya que entre los artículos que comprende figuran con importancia determinante los de primera necesidad, que están bajo la órbita del mismo Gobierno. Los índices del costo de la alimentación muestran cómo se han movido los niveles de precios al menudeo en artículos de consumo propios de los trabajadores de la ciudad de México, generalmente paralelos a los movimientos de los niveles de precios en el resto del país. Se puede observar que el descenso en los precios de mayoreo hasta fines de 1938 se reflejó claramente en los de menudeo, sucediendo algo análogo con el alza de julio a octubre, pero no con el descenso de noviembre y diciembre, que fue muy leve en los precios de menudeo, pues los movimientos de baja de éstos son lentos.

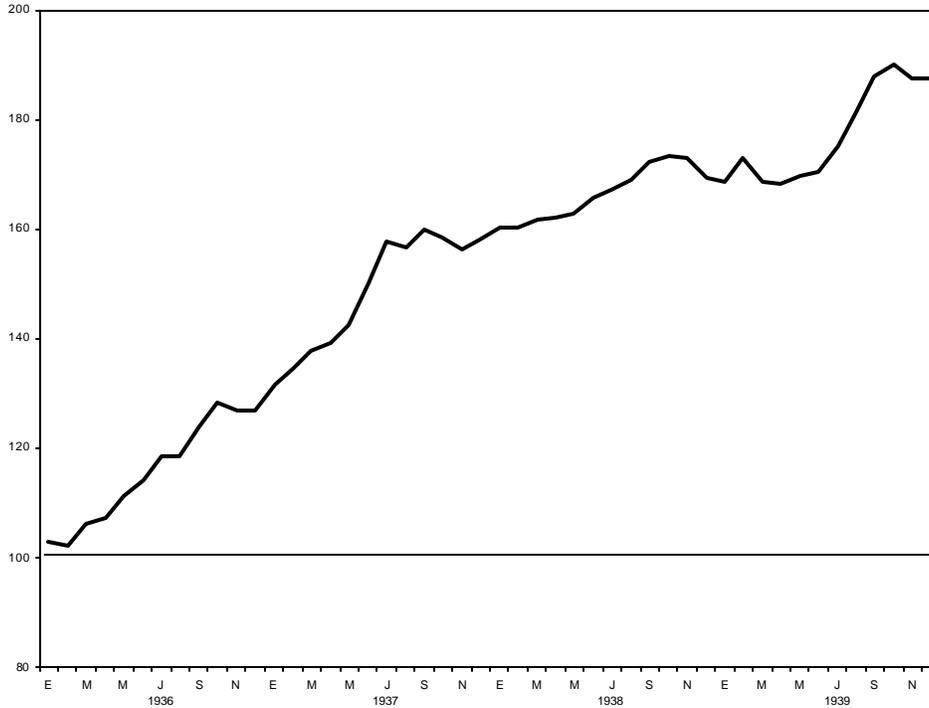
Gráfica 2  
Números Índices de Precios al Mayoreo  
Base 1929= 100



El examen de la estructura de los precios interiores muestra durante 1938 y 1939 el índice de los artículos de consumo, el cual se condujo aproximadamente de la misma manera que el índice general, conservando su línea representativa una altura muy superior a la del índice de artículos de producción. Este índice, comparado con el de artículos de consumo, presentó marcadas divergencias durante 1939, sobre todo en noviembre y diciembre, de manera parecida a las de los mismos meses de 1938.

Gráfica 3

Números Índices del Costo de la Alimentación en la Ciudad de México  
Base: Julio y Agosto de 1934 = 100



### CRÉDITOS Y OBLIGACIONES TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO

Las cifras que muestran la acción crediticia de la Banca indican que durante 1939 crecieron correlativamente tanto los créditos concedidos por el sistema bancario, excluido el Banco de México, como las obligaciones del conjunto de instituciones. El crecimiento fue suficientemente alto para superar las cifras de 1938, con excepción del mes de enero, sobre créditos y obligaciones en términos de moneda nacional. Si se comparan las cifras expresándolas en el concepto de un stock de volumen igual al de septiembre de 1936, se encuentra que el incremento de la acción crediticia durante 1939 fue real con respecto a 1938 y presentó una tendencia ascendente no sólo en la Banca semioficial, sino también en la privada. (Cuadros 2 y 12, gráfica 4).

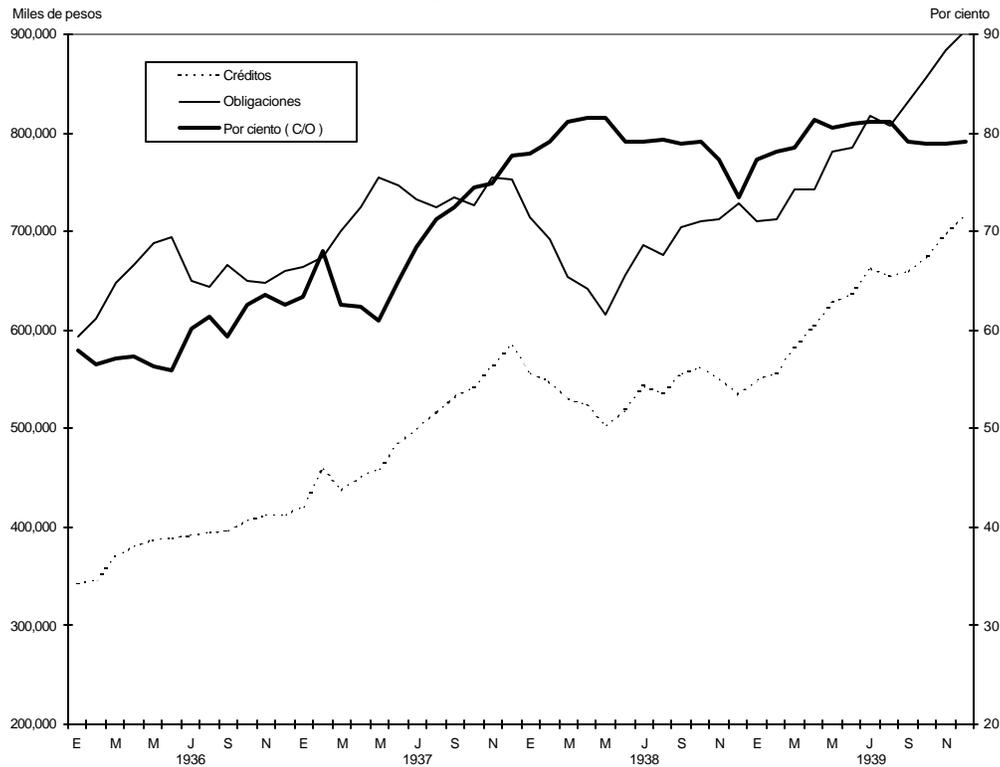
Cuadro 2

Créditos y Obligaciones Totales del Sistema Bancario

(CIFRAS ABSOLUTAS EN MILLARES DE PESOS)

| PROMEDIOS                         | CRÉDITOS (1) | OBLIGACIONES (2) | %<br>(1) / (2) |
|-----------------------------------|--------------|------------------|----------------|
| Julio de 1935 a junio de 1936     | 356,188      | 264,179          | 57.06          |
| Julio de 1936 a junio de 1937     | 424,702      | 681,974          | 62.28          |
| Julio de 1937 a junio de 1938     | 534,987      | 700,070          | 76.42          |
| Julio de 1938 a junio de 1939     | 569,705      | 724,065          | 78.68          |
| Julio de 1939 a diciembre de 1939 | 677,343      | 849,947          | 79.69          |

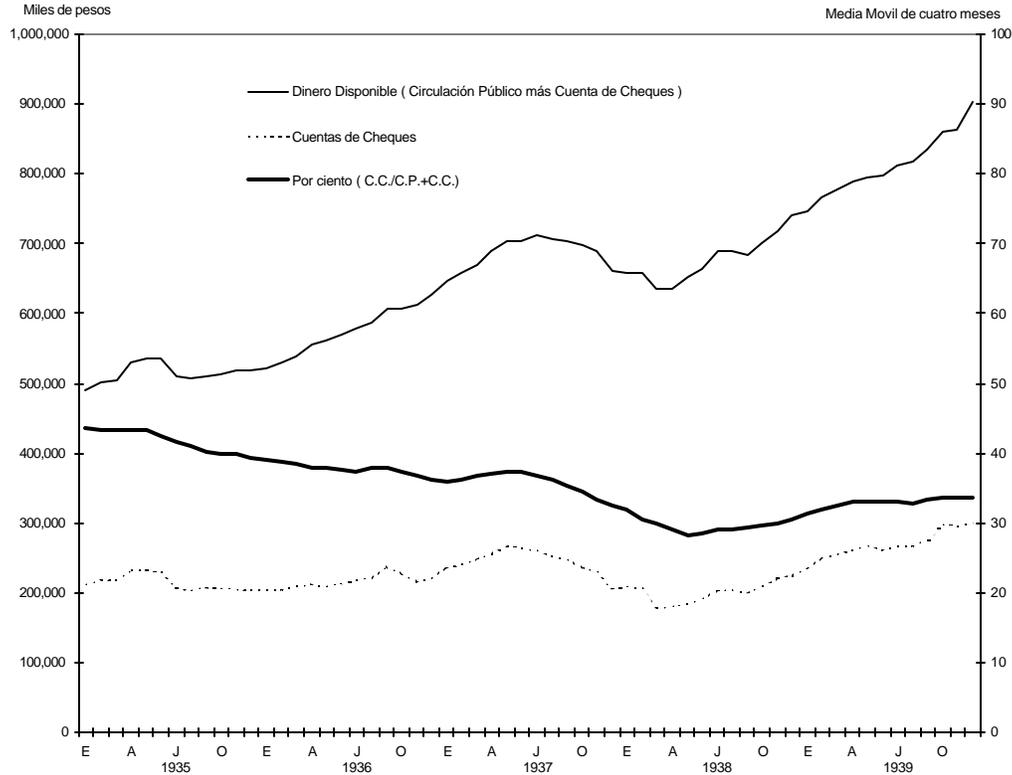
Gráfica 4  
Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario



### RESERVA METÁLICA

El 31 de diciembre de 1938 los recursos disponibles de la Reserva Monetaria ascendían a 35.2 millones de dólares. (Valor en libras de 175.9 millones de pesos y tipo de conversión de \$ 4.99 por dólar). Las operaciones practicadas por el Banco de México durante el primer semestre del año de 1939 consistieron en el mantenimiento del valor externo de la moneda de tipo adoptado de \$ 4.99 por 1 dólar. (Cuadro y gráfica 11). Durante junio se dejó sentir una fuerte presión en el mercado de cambios, derivada no solamente de causas estacionales, sino provocada en forma particular por la emigración de capitales como consecuencia de temores por el incierto futuro de la plata en el extranjero, cuyo precio de compra en Estados Unidos bajó a 35 centavos de dólar la onza. La acción probable de todos estos factores y en previsión, especialmente, de que la situación del mercado de plata presentara caracteres más serios, inclinó al Banco a retirar sus cotizaciones oficiales de divisa extranjera, para no exponer la Reserva Metálica a pérdidas injustificadas.

Gráfica 5  
Estructura de la Circulación Monetaria



El tipo de cambio en estas condiciones llegó hasta 5.99 por un dólar en el mes de agosto. Posteriormente, durante septiembre, tuvo una reacción que lo llevó en noviembre hasta 4.84 por causa de la opinión generalizada entre el público de que la guerra europea aumentaría la demanda de gran número de nuestros productos de exportación. Al finalizar el año de 1939 se vio que debido a la falta de crédito a los beligerantes por parte de los Estados Unidos, a las disposiciones que prohíben la venta que no sea al contado, a la prohibición a los navíos americanos para pasar por la zona de guerra y, finalmente, a los controles establecidos por los mismos beligerantes, no se hacía sentir alza sensible y generalizada de los precios de nuestros productos de exportación y, en cambio, los demás factores de la Balanza, especialmente la disminución de algunas de nuestras exportaciones, determinaban cierta carestía en las divisas por lo cual, después de un período en que el Banco de México se abstuvo de intervenir en el mercado, resolvió que la Reserva Metálica debía volver a funcionar para sostener un tipo, pero sin sufrir pérdidas de consideración; para ello había de adoptarse el de 5.99 por un dólar, como ya se dijo al tratar de la situación general.

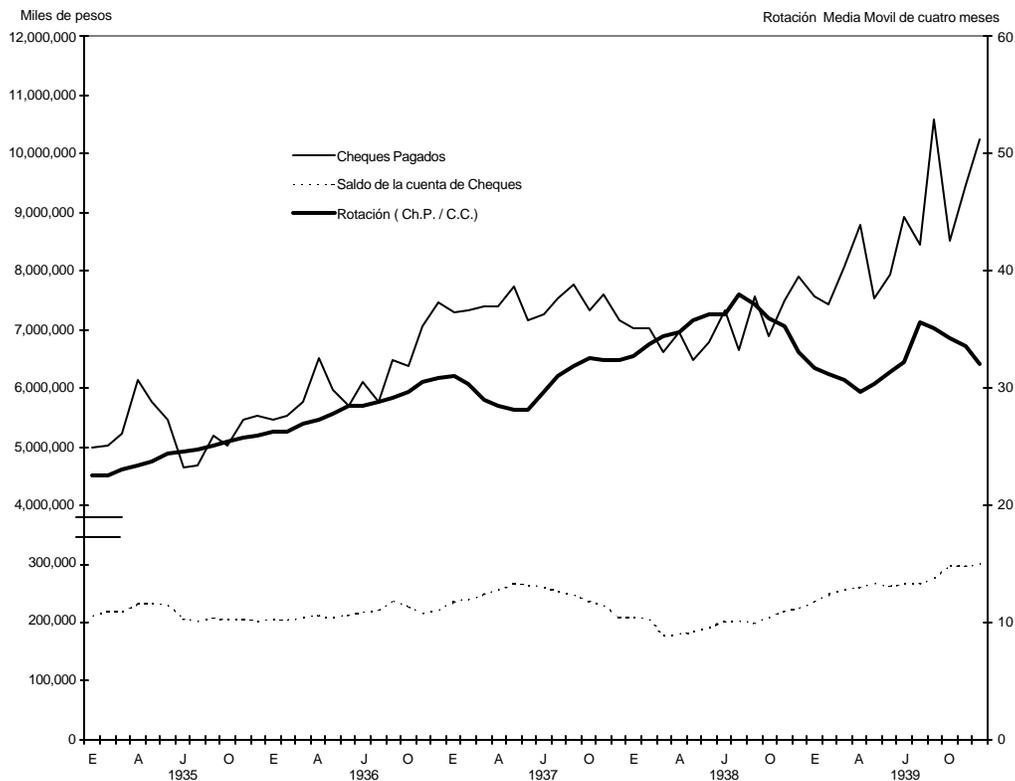
El Banco de México cuenta para el sostenimiento del tipo de cambio elegido, con una Reserva suficientemente fuerte que ascendía el 31 de diciembre de 1939 a 32.5 millones de dólares. (Valor en libras de 162.0 millones de pesos y tipo de conversión de \$ 4.99 por dólar).

## EL DINERO DISPONIBLE, LA VELOCIDAD DE LOS DEPÓSITOS Y EL STOCK MONETARIO

El dinero disponible, es decir, la circulación en manos del público, más el saldo de las cuentas de cheques en todos los bancos, sostuvo durante 1939 la misma tendencia de aumento que se inició en el segundo trimestre de 1938. (Cuadros 13, 14 y 15, gráficas 5, 6 y 12). La proporción de las cuentas de cheques y del dinero disponible alcanzó un mínimo en el segundo y tercer bimestres de 1938 de 28.3%, pues se redujo aproximadamente en un 3.2% con respecto a las cifras de principios del año; a partir de junio comenzó un ascenso sostenido que se estimó como síntoma favorable de recuperación y finalizó al terminar 1939, ya que la relación que se examina se redujo aproximadamente en un 1.3% de la cifra máxima alcanzada en octubre (34.5%).

Gráfica 6

### Rotación Anual de la Cuenta de Cheques en el Sistema Bancario



La rotación de las cuentas de cheques, que aumentó considerablemente cuando se contrajeron los depósitos, se redujo, paulatinamente hasta mediados de 1939, en que sufrió fuerte alza, llegando a ser en septiembre de 40.9, para descender en octubre 11 aproximadamente y ascender en los dos meses finales del año a niveles moderados, todo en relación a las especulaciones de carácter cambiario a que se hizo ya referencia.

Es ilustrativo hacer notar que el importe anual de los cheques pagados, calculado con los datos mensuales, elevó su monto de 7,000 millones de pesos en 1938 hasta más de 10,000 en septiembre de 1939, pudiéndose fijar alrededor de 8,600 para todo este año.

Por cuanto se refiere a la circulación monetaria, el 31 de diciembre último llegó a 651.2 millones de pesos, de los cuales 373.0 eran billetes y 278.2 monedas metálicas. Durante el ejercicio tuvo un aumento de 81.4 millones de pesos. Los conceptos de variación fueron como sigue:

Cuadro 3  
Variación en la Circulación Monetaria  
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

|   |       |      |       |
|---|-------|------|-------|
| Stock monetario a dic. 31 de 1938             |       |      | 569.8 |
| Stock monetario a dic. 31 de 1939             |       |      | 651.2 |
| Incremento                                    |       |      | 81.4  |
| Conceptos de aumento:                         |       |      |       |
| Operaciones de Crédito:                       |       |      |       |
| Instituciones de Crédito y Auxiliares         | 9.7   |      |       |
| Otros conceptos                               | 0.3   | 10.0 |       |
| Inversiones en Valores y Activo Fijo:         | 9.8   |      |       |
| Bonos de Caminos                              |       |      |       |
| Certificados de la Tesorería de la Federación | 62.0  |      |       |
| Otros Conceptos                               | - 0.9 | 70.9 |       |
| Depósitos y obligaciones del público y Bancos |       | 8.4  |       |
| Conceptos de disminución:                     |       |      |       |
| Compraventa de metales y divisas              |       |      | 4.6   |
| Utilidades netas                              |       |      | 1.1   |
| Capital y Fondos de Reserva                   |       |      | 2.2   |
| Incremento neto:                              |       |      | 81.4  |
| Sumas iguales                                 | 89.3  |      | 89.3  |

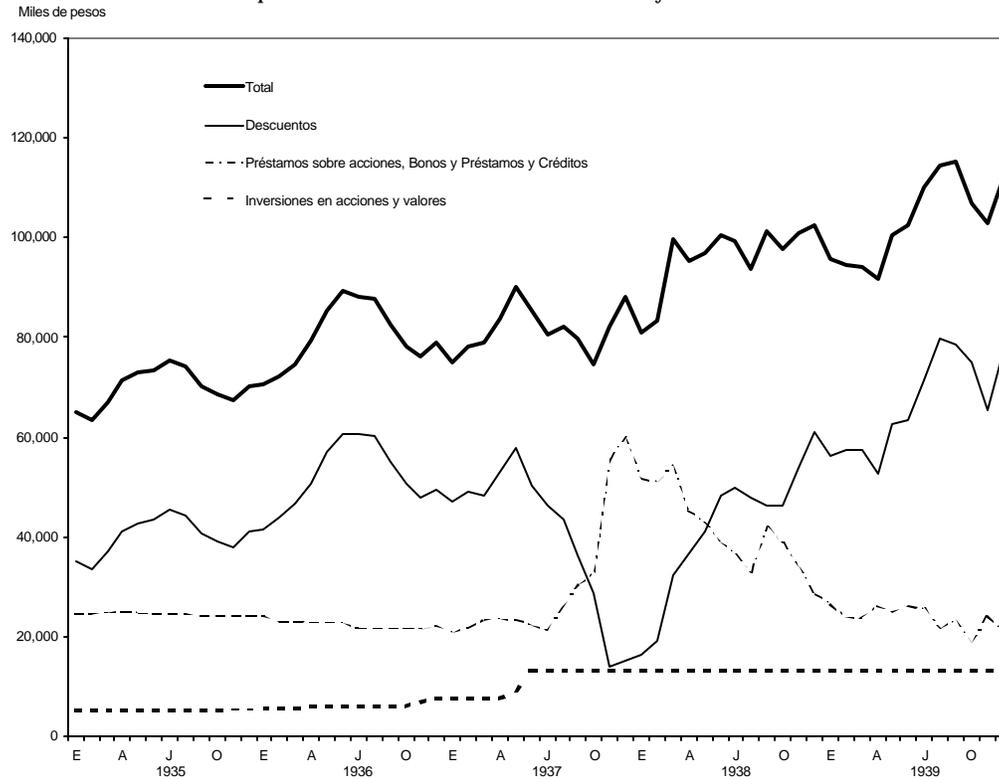
CUENTA DEL GOBIERNO FEDERAL

El saldo a cargo del Gobierno Federal conforme al artículo 5º de la Ley de 29 de diciembre de 1938, permaneció en 118.2 millones de pesos y está pendiente aún de celebrarse el convenio a que la propia ley se refiere.

En el mes de mayo inició el Banco la compra de certificados de Tesorería creados por la Ley citada; el total que el Banco tenía en su poder el 31 de diciembre de 1939 ascendió a 62.0 millones de pesos. Por otra parte, durante casi todos los meses y en cantidades variables, se adquirieron bonos de caminos, de tal manera que al finalizar 1939 el Banco poseía 39.3 millones de pesos, cantidad que comparada con la correspondiente del año anterior, acusa una elevación de 10.6 millones de pesos.

Gráfica 7

## Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares



## OPERACIONES DE CRÉDITO CON LOS BANCOS ASOCIADOS

Las líneas de crédito abiertas a los Bancos Asociados para las diversas operaciones que practican con nuestra Institución, ascendieron al final del Ejercicio de 1939 a 124.4 millones de pesos, de los cuales correspondieron:

|                         |                          |
|-------------------------|--------------------------|
| a Descuentos            | 35.4 millones de pesos y |
| a Préstamos y Aperturas |                          |
| de Créditos             | 89.0 " " "               |

Importaron las operaciones efectuadas por las instituciones de Crédito en el año de 1939: 515.9 millones de pesos que, comparados con la cifra que alcanzaron el año anterior, que fue de 337.8, acusan un aumento de 178.0 millones de pesos.

El importe de los Descuentos, Préstamos y Aperturas de crédito pendientes de liquidación al 31 de diciembre de 1939 fue de: 93.8 millones de pesos, que comparados con los 82.4, que quedaron pendientes en diciembre de 1938, acusan un incremento de 11.4 millones de pesos. (Cuadro 17, gráfica 7).

### SERVICIO DE TESORERÍA AL GOBIERNO FEDERAL

El importe de los cobros y concentraciones que efectuó el Banco por cuenta de la Tesorería de la Federación durante el ejercicio de 1939, tuvo un aumento de 133.2 millones de pesos, comparado con el de 1938, pues en el primer ejercicio citado este renglón importó 540.4 millones y en 1938 sólo fue de 407.2.

De la misma manera los pagos y situaciones por cuenta del Gobierno Federal, que en 1938 importaron 455.7, tuvieron un aumento de 83.9 en 1939, en que alcanzaron la cifra de 539.6 millones.

En el ejercicio que nos ocupa, el Banco, en su carácter de Agente Financiero del Gobierno, colocó doce serie de Bonos de Caminos de los Estados Unidos Mexicanos, que se emitieron, con un valor de 21.0 millones de pesos, y efectuó el servicio de amortización e intereses de esta clase de valores, el cual importó durante el año 24.7 millones de pesos.

### OPERACIONES CON GIROS INTERNACIONALES

En la compra-venta de giros internacionales se registró un aumento de 139.0 millones de pesos durante el año de 1939; su monto en este año fue de 521.3 millones, contra 382.3 en el año anterior. De la cifra citada para 1939, correspondió a operaciones de compra la cantidad de 169.4 millones y a operaciones de venta la de 351.9.

Además de dichas operaciones se efectuaron otras a futuro, que ascendieron a la cantidad de 43.0 millones de pesos en el año de 1939.

### CÁMARAS DE COMPENSACIONES

Las compensaciones bancarias efectuadas por las Cámaras que el Banco tiene en México, Monterrey, Guadalajara, Torreón y Mazatlán, quedan indicadas con las cifras de los cuadros números 4 y 16, gráfica 13, y como podrá observarse, a parte de las alzas estacionales, se aprecian otras que coinciden con períodos de fuerte especulación con divisas.

Cuadro 4

#### Movimiento de Compensaciones

(DOCUMENTOS EN MILLARES. VALORES EN MILLONES DE PESOS)

| Plaza       | 1938       |       | 1939       |       |
|-------------|------------|-------|------------|-------|
|             | Documentos | Valor | Documentos | Valor |
| México      | 2,776      | 3,426 | 2,923      | 4,057 |
| Monterrey   | 308        | 262   | 348        | 337   |
| Guadalajara | 127        | 93    | 142        | 116   |
| Torreón     | 52         | 89    | 62         | 134   |
| Mazatlán    | 85         | 67    | 90         | 67    |
| Total       | 3,348      | 3,937 | 3,565      | 4,711 |

### RESERVAS BANCARIAS

El monto de los depósitos que debían mantener los Bancos en esta Institución al 31 de diciembre de 1939, en cumplimiento del artículo 73 de nuestra Ley Orgánica fue de 42.6 millones de pesos, cifra

que excede en 13.7 millones a la que por igual concepto estuvieron obligados a mantener al finalizar el año de 1938.

El exceso del depósito obligatorio, las instituciones asociadas tuvieron, al concluir el ejercicio, 13.2 millones, de manera que sus depósitos legales y voluntarios alcanzaron la cifra de 55.8 millones el día último del año de 1939.

En lo que se refiere al monto total de la reserva bancaria efectiva — es decir, la suma de las existencias en caja en poder de las instituciones y el depósito en el Banco de México — tuvo aumentos durante todo el año de manera semejante a como ocurrió con la reserva correspondiente a las obligaciones sujetas a ella; sin embargo, es de notarse muy especialmente que durante el último trimestre de 1939 las obligaciones crecieron con mayor rapidez que la reserva efectiva, lo que dio como resultado un descenso apreciable en el excedente de la misma. (Cuadro 18, gráfica 14).

#### EMISIÓN DE MONEDA

Durante el ejercicio de 1939, se acuñaron monedas de plata, de cupro-níquel y de bronce por un total de \$ 8.072,000.00 de acuerdo con el siguiente por menor:

| Moneda acuñada en 1939 |                 |                        |
|------------------------|-----------------|------------------------|
| Plata:                 |                 |                        |
| Tostones de .720       | \$ 5,220,000.00 |                        |
| Veintes de .720        | " 1,760,000.00  | \$ 6,980,000.00        |
| Cupro-níquel:          |                 |                        |
| de 10 c.               |                 | " 692,000.00           |
| Bronces :              |                 |                        |
| De 2c.                 | \$ 100,000.00   |                        |
| De 1c.                 | " 300,000.00    | " 400,000.00           |
| Total                  |                 | <u>\$ 8,072,000.00</u> |

La moneda lisa, la defectuosa y la fuera de curso legal que fue retirada de la circulación durante 1939, ascendió a \$ 283,155.09, correspondiendo esta cantidad a las monedas y denominaciones siguientes:

| Moneda retirada en 1939        |             |                      |
|--------------------------------|-------------|----------------------|
| Plata .720:                    |             |                      |
| Pesos (moneda lisa defectuosa) | \$ 787.00   |                      |
| Tostones " " "                 | " 743.00    |                      |
| Veintes " " "                  | " 13,928.60 |                      |
| Décimos " " "                  | " 24,521.40 | \$ 39,971.00         |
| Plata .420:                    |             |                      |
| Tostones                       |             | " 224,525.00         |
| Bronces:                       |             |                      |
| De 20 c.                       | \$ 4,402.00 |                      |
| De 10 c.                       | " 1,243.10  |                      |
| De 5 c.                        | " 9,109.30  |                      |
| De 1 c. (moneda lisa defect.)  | " 24.24     | " 14,778.64          |
| Níquel antiguo                 |             | " 3,880.45           |
| Total                          |             | <u>\$ 283,155.09</u> |

#### CRÉDITOS Y VALORES EN LIQUIDACIÓN

Durante el ejercicio de 1939 continuó el descenso de los créditos y valores en liquidación que ha venido efectuándose cada año; esa disminución fue de 1.8 millones en el periodo que nos ocupa, por

lo que el importe de los créditos que al 31 de diciembre de 1938 importaban 7.8 millones, se redujo a 6.0 en la misma fecha de 1939, lo que representa el 0.23% del monto original.

## Cuadro 5

| Proyecto de Distribución de las Utilidades correspondientes al Ejercicio del 1º de enero al 31 de diciembre de 1939. |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| UTILIDAD LIQUIDA:  |                 | \$11.131,205.65 |
| Provisión para pagar:  |                 |                 |
| Impuesto sobre la Renta  | \$1.444.728.64  |                 |
| Impuesto sobre Super-<br>provecho  | " 77,167.12     | " 1.521.895.76  |
|  |                 | \$ 9.609,309.89 |
| REPARTO:   |                 |                 |
| 10% Fondo de Rva. Legal  | \$ 960,930.99   |                 |
| 6% Dividendos Serie "B"  | " 663,030.50    |                 |
| 6% Dividendos Serie "A"  | " 1.530,000.00  |                 |
| DEL REMANENTE:   |                 |                 |
| 15% Fondo de Auxilios para<br>Empleado y Funcionario   | " 968,302.26    |                 |
| 20% Fondo Especial de Prevención   | " 1.291.069.68  |                 |
| 65% Fondo Complementario de<br>Estabilización  | " 4.195,976.46  |                 |
| Sumas Iguales  | \$ 9.609,309.89 | \$ 9.609,309.89 |

## EDIFICIO GUARDIOLA

Se han continuado con toda normalidad las obras para la contribución del edificio "Guardiola", en el predio que se adquirió con el fin de construir bóvedas para las reservas. El costo de las obras hasta el 31 de diciembre de 1939 fue de \$ 3.683,156.54 y el valor total del edificio será de \$ 5.200,000.00 aproximadamente, incluso el importe del terreno, y se espera terminarlo hacia el mes de agosto del año en curso.

## CENTRO DEPORTIVO "CHAPULTEPEC"

Las construcciones y adaptaciones que se han hecho en el Centro Deportivo Chapultepec han facilitado a las instituciones de crédito de esta ciudad el cumplimiento del estatuto bancario en lo referente a los deportes. En la actualidad cuenta en 1939 socios, de los cuales 1,487 son funcionarios y empleados bancarios.

El desembolso hecho por el Banco de México para dichas obras importa hasta el fin de este ejercicio la suma de \$ 689,200.51.

## SERVICIOS SOCIALES

Los servicios sociales a que se refiere el Reglamento Interior y de Trabajo del Banco representaron un gasto de \$ 179,000.00 en médicos, medicinas, indemnizaciones a empleados, auxilios, etc.

## PERSONAL

Nos es grato hacer constar que, como en los anteriores ejercicios, el personal de funcionarios y empleados cumplió con sus obligaciones satisfactoriamente, y cooperó con toda eficacia al desarrollo de las operaciones del Banco.

## Cuadro 6

## Balance General Consolidado de la Central y Sucursales al 31 de diciembre de 1939 con la Aplicación de la Utilidad, acordada en Asamblea General Ordinaria de 28 de febrero de 1940

| <u>ACTIVO</u>   |                      | <u>PASIVO</u>  |  |
|---|----------------------|--|--|
| Reserva Metálica  |                      | \$162,010,728.40 Billetes Emitidos                                       | \$372,962,035.00                       |
| Recursos Afectos a Depósitos y Obligaciones en Moneda Extranjera  |                      | 14,550,851.77 Depósitos y Obligaciones a la Vista                        | <u>101,514,065.92</u> \$474,476,100.92 |
| Monedas Acuñadas y Plata en Curso de Acuñación                    |                      | 17,929,486.66 Depósitos y Obligaciones en Moneda Extranjera              | 14,550,851.77                          |
| Documentos de Cobro Inmediato                                     | \$7,691,226.58       | Créditos Diferidos   | 7,051,865.47                           |
| Corresponsales Bancarios del País                                 | <u>5,342,079.36</u>  | 13,033,305.94 Dividendos decretados en Asamblea de 28 de febrero de 1940 | 2,193,030.50                           |
| Corresponsales del País   |                      | 1,055,882.68 Fondo Especial de Previsión                                 | 13,996,126.38                          |
| Gobierno Federal  |                      | 118,179,926.01 Fondo Complementario de Estabilización:                   | 11,114,703.15                          |
| (Saldo conforme al Art. 5º de la Ley del 29 de diciembre de 1938) |                      | Capital Social Exhibido  | 36,799,500.00                          |
| Documentos hasta siete días vista                                 | \$6,803,874.06       | Fondo Ordinario de Reserva y Otros Fondos                                | 10,982,704.51                          |
| Descuentos y Documentos a más de siete días                       | 77,485,723.65        |  |  |
| Créditos y Préstamos a Instituciones Asociadas                    | <u>16,267,967.98</u> | 100,557,565.69   |  |
| Valores Autorizados:  |                      |  |  |
| Bonos de Caminos y Certificados de Tesorería                      | 101,313,450.20       |  |  |
| Otros Valores   | <u>31,794,154.21</u> | 133,107,604.41   |  |
| Créditos y Valores en Liquidación y Deudores Diversos             |                      | 7,002,957.31   |  |
| Inmuebles   |                      | 3,361,587.70   |  |
| Muebles y Útiles  |                      | 351,246.46   |  |
| Gastos y Cargos Diferidos   |                      | <u>23,739.71</u>   |  |
|   |                      | \$571,164,882.74 Cuentas de Orden  | <u>\$571,164,882.74</u>                |
| Cuentas de Orden  |                      | 573,024,231.64   | 573,024,231.64                         |
| Moneda Metálica en Circulación                                    | \$278,245,144.01     | <u>\$1,144,189,114.38</u>  | 34.14% <u>\$1,144,189,114.38</u>       |

Relación de la Reserva Metálica a los Billetes y Depósitos y Obligaciones a la vista

LUIS MONTES DE OCA,  
DIRECTOR GENERAL

TOMAS VILCHIS,  
COMISARIO

ERNESTO ESPINOSA PORSET,  
SUBDIRECTOR

Los suscritos, Contadores Públicos Titulados, designados por la Asamblea de Accionistas del Banco de México, S. A., CERTIFICAN: que de acuerdo con lo dispuesto pro el artículo 30 de la Ley de 28 de agosto de 1936, han examinado el balance general que antecede, formulado mediante la fusión de las cuentas de matriz y sucursales, así como los sistemas de contabilidad en uso por el Banco, habiendo solicitado y obtenido de los funcionarios de la Institución los informes, certificados y explicaciones procedentes.

Basados en el examen hecho, hacemos constar que, en nuestra opinión, dicho Balance General presenta correctamente la situación económica del Banco de México, S. A., al 31 de diciembre de 1939, una vez hechas las aplicaciones de la utilidad acordadas por la Asamblea General celebrada el 28 de febrero de 1940.

ROBERTO CASAS ALATRISTE, C.P.T

RAFAEL MANCERA O., C. P. T.

Para los efectos de los artículos 30 de la Ley General de Instituciones de Crédito, y 88 de la Ley Orgánica del Banco de México, se autoriza la publicación del Balance General que antecede, cuyas cifras han sido proporcionadas bajo la responsabilidad de los funcionarios de la Institución que lo suscriben.

FRANCISCO LLAMAS SUÁREZ  
INSPECTOR  
DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA

## Cuadro 7

Estado Consolidado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al período que comprende del 1º de enero al 31 de diciembre de 1939

|   |                   |                   |                               |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| UTILIDADES:   |                   |                   |                               |
| Intereses y Dividendos  | \$11,096,117.69   |                   |                               |
| Intereses y Recobros de Cartera Antigua                             | <u>568,992.47</u> | \$11,665,110.16   |                               |
| Cambios, Situaciones y Comisiones                                   |                   | 5,287,587.14      |                               |
| Producto Líquido de Edificios                                       |                   | 23,456.19         |                               |
| Cajas de Seguridad  |                   | <u>36,195.78</u>  | \$17,012,349.27               |
| PÉRDIDAS:   |                   |                   |                               |
| Gastos Generales  |                   | \$ 3,414,682.35   |                               |
| Amortizaciones y Castigos: Reserva para Amortizaciones de Inmuebles | 1,500,000.00      |                   |                               |
| Reserva para Depreciación de Muebles y Útiles                       | 111,653.05        |                   |                               |
| Reserva para Cuentas Malas o Dudosas                                | <u>626,052.39</u> | 2,237,705.44      |                               |
| Fondo de Previsión Social: Reserva Matemática de Pensiones          |                   | <u>228,755.83</u> | <u>5,881,143.62</u>           |
| UTILIDAD  |                   |                   | <u><u>\$11,131,205.65</u></u> |

LUIS MONTES DE OCA,  
DIRECTOR GENERAL.

ERNESTO ESPINOSA PORSET,  
SUBDIRECTOR.

Revisado en los términos del artículo 88 de la Ley Orgánica del Banco de México y aprobado para los efectos de la fracción III del artículo 227 de la Ley General de Instituciones de Crédito.

México, D. F., a 26 de febrero de 1940.

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA,  
MANUEL S. ROJO,  
PRESIDENTE

## Cuadro 8

Distribución de las Utilidades Correspondientes al Ejercicio del 1º de enero al 31 de diciembre de 1939

|  |                 |                  |
|--|-----------------|------------------|
| UTILIDAD LÍQUIDA                                       |                 | \$ 11.131,205.65 |
| Provisión para pagar:                                  |                 |                  |
| Impuesto sobre la Renta                                | \$ 1.444,728.64 |                  |
| Impuesto sobre Superprovecho                           | 77,167.12       | 1.521,895.76     |
|  |                 | \$ 9.609.309.89  |
| <br>REPARTO:   |                 |                  |
| 10% Fondo de Reserva Legal                             | \$ 960,930.99   |                  |
| 6% Dividendos Serie "B"                                | 663,030.50      |                  |
| 6% Dividendos Serie "A"                                | 1.530.000.00    |                  |
| <br>DEL REMANENTE:                                     |                 |                  |
| 15% Fondo de Auxilios para<br>Empleados y Funcionarios | 968,302.26      |                  |
| 20% Fondo Especial de Previsión                        | 1.291,069.68    |                  |
| 65% Fondo Complementario de<br>Estabilización          | 4.195,976.46    |                  |
|  | \$ 9.609,309.89 | \$ 9.609,309.89  |

LUIS MONTES DE OCA,  
DIRECTOR GENERAL.

ERNESTO ESPINOSA PORSET,  
SUBDIRECTOR.

## ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

EN LA CIUDAD DE MÉXICO, a las 16 horas del día 28 de febrero de 1940, se reunieron en el Salón de Consejos de Banco de México, S. A., para celebrar una Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta Institución, los señores Lic. Víctor Rendón y Miguel Báez Sánchez, en representación del Gobierno Federal propietario de las acciones Serie "A"; Luis G. Legorreta, en representación del Banco Nacional de México, S. A., Banco del Noroeste de México, S. A., Banco del Estado de México, S. A., Banco Mercantil de Michoacán, S. A., Banco de Córdoba, S. A., Almacenes de Depósitos de Córdoba, S. A., Crédito Bursátil, S. A., Banco del Pacífico, S. A., y Banco de Refaccionario y Fideicomisario de Coahuila, S. A., Ing. Manuel Meza, en representación del Banco Nacional de Crédito Agrícola, S. A., Epigmenio Ibarra Jr., en representación del Banco Mexicano, S. A., Banco Mercantil de Michoacán, S. A., Banco de Culiacán, S. A., Banco de Baja California, S. A., Banco de Sinaloa, S. A., Banco de la Laguna, S. A., Banco Agrícola Sonorense, S. A., Banco de Nogales, S. A., Crédito Industrial de Monterrey, S. A., Banco de Mazatlán, S. A., Banco Mercantil y Capitalizador, S. A., Banco Occidental de México, S. A., José C. Castelló e Hijos Sucrs., Cía Bancaria, S. A., Banco Industrial de Jalisco, S. A., Banco de Cananea, S. A., Banco de Yucatán, S. A., Almacenes Generales de Depósitos de Yucatán, S. A., Banco Comercial de Monterrey, S. A. y Banco Algodonero Refaccionario, S. A.; José J. Farrel, en representación de la Nacional Financiera, S. A., Aseguradora Mexicana, S. A. y Seguros de México, S. A.; Lic. Adolfo Desentis, en representación del Banco de Londres y México, S. A., Cía. General de Aceptaciones, S. A., J. B. Ebrard y Cía. Sucrs., Banco de Nuevo León, S. A. y Crédito Industrial de Monterrey, S. A., Lic. Wenceslao Mijares, en representación de Bodegas de Depósito, S. A., Jorge Solórzano, en representación del Banco Nacional Hipotecario Urbano y de Obras Públicas, S. A.; Francisco F. Maldonado, en representación de la Cía. Fundidora de Fierro y Acero de Monterrey, S. A., Banco Popular de Edificación y Ahorros, S. A. y Financiera de Crédito, S. A.; Tomás De Rueda, en representación del Banco Comercial del Pacífico, S. A.; Salvador Ugarte, en representación del Banco del Comercio, S. A., Banco Refaccionario de Jalisco, S. A., Banco Mercantil de Tampico, S. A., Banco Mercantil de Puebla, S. A., Banco Mercantil de Guadalajara, S. A., Banco del Bajío, S. A., Banco Mercantil, S. A., Mexicali, B. C., Banco Mercantil de Chihuahua, S. A., Banco Comercial Mexicano, S. A. y Banco Fronterizo de México, S. A.; Rafael Fernández de Castillo, en representación de la Cía. Central Financiera, S. A.; Ing. Ernesto Martínez de Alva, en representación de Almacenes Nacionales de Depósitos, S. A.; Carlos C. Mendiola, en representación del Banco Nacional de Comercio Exterior, S. A.; Juan Ignacio López, en representación del Banco Metropolitano, S. A., Edgardo F. Meade, en representación del Banco del Centro, S. A. y Almacenes Centrales, S. A.; Antonio Murrieta, en representación del Banco Capitalizador de Ahorros, S. A. y Banco Tabasqueño, S. A.; Joe Sharp, en representación del Banco Mexicano Refaccionario, S. A.; Rafael L. Valdés, en representación del Banco Mercantil de Monterrey, 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 de la Asamblea, y el mismo Presidente designó de entre los asistentes, como Escrutadores, a los señores Luis G. Legorreta e Ing. Manuel Meza, 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 las Series "A" con 255,000 votos, 95,993 acciones de la Serie "B", íntegramente pagadas, con igual número de votos; o sean en total 350,993 acciones con 350,993 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 en seguida 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 1939, del Estado de Pérdidas y Ganancias, del Proyecto de Distribución de Utilidades, dándose a continuación lectura al informe del señor Comisario, que dice: "México, D. F. a 23 de febrero de 1940. — 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 1939 y procedí a verificar el Balance General Consolidado de la Oficina Central y Sucursales de la propia Institución, practicado el 31 de diciembre de 1939, así como el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al mismo ejercicio, encontrándolos de conformidad. — Dicho Balance se somete a la consideración de esta H. Asamblea con las siguientes proporción: UNICA: Es de 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 Subdirector, señor don Ernesto Espinosa Porset, 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 Epigmenio Ibarra Jr., la Asamblea fijó en \$ 8,400.00 los emolumentos que deben cubrirse al señor Comisario, por el año de 1939.

De conformidad con lo dispuesto con el punto cuarto de la misma Orden del Día, los señores accionistas de la Serie "A", a propuesta del señor Lic. Víctor Rendón, designaron 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 a los accionistas de la Serie "B", a propuesta del señor Luis G. Legorreta, designaron igualmente, como Peritos Contadores, propietario y suplente, respectivamente, a los señores Rafael Mancera O. y Alfredo Chavero.

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 Ing. Manuel Meza, 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 Lic. Víctor Rendón, en representación de las acciones Serie "A" propuso a los señores Ing. Evaristo Araiza, Ing. Javier Sánchez Mejorada, Antonio Espinosa de los Monteros, Lic. Antonio Carrillo y Roberto López, como Consejeros propietarios, y a los señores Cayetano Blanco Vigil, Emilio Suberbie 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, Lic. Carlos 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 de los representantes de las acciones de la Serie "A" los nombres de los Consejeros nombrados anteriormente, el señor Lic. Víctor Rendón, en representación de las 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, Antonio Espinosa de los Monteros, Lic. Antonio Carrillo y Roberto López, y como Consejeros suplentes, respectivamente, a los señores Cayetano Blanco Vigil, Emilio Suberbie y Manuel Muñoz Castillo, y como Consejeros propietarios de la Serie "B" a los señores Graciano Guichard, Lic. Carlos Prieto, Dr. Ignacio Hornik e Ing. León Salinas, y suplentes a los señores Luis G. Legorreta y Raúl Baillères.

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 autorizadas 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:  
EVARISTO ARAIZA

Secretario:  
MARIO GUASP

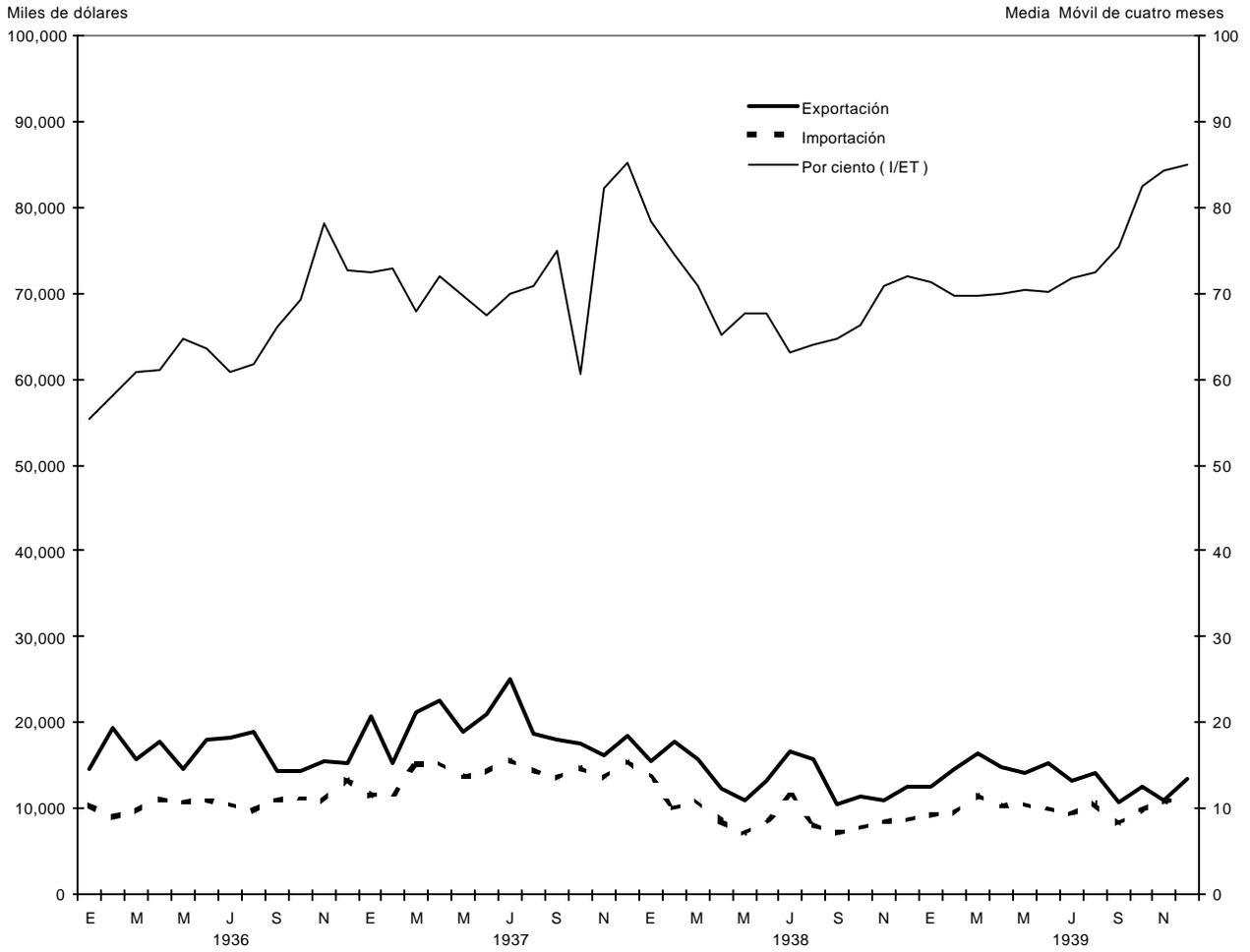
Comisario:  
TOMAS VILCHIS.

Escrutador:  
LUIS G. LEGORRETA

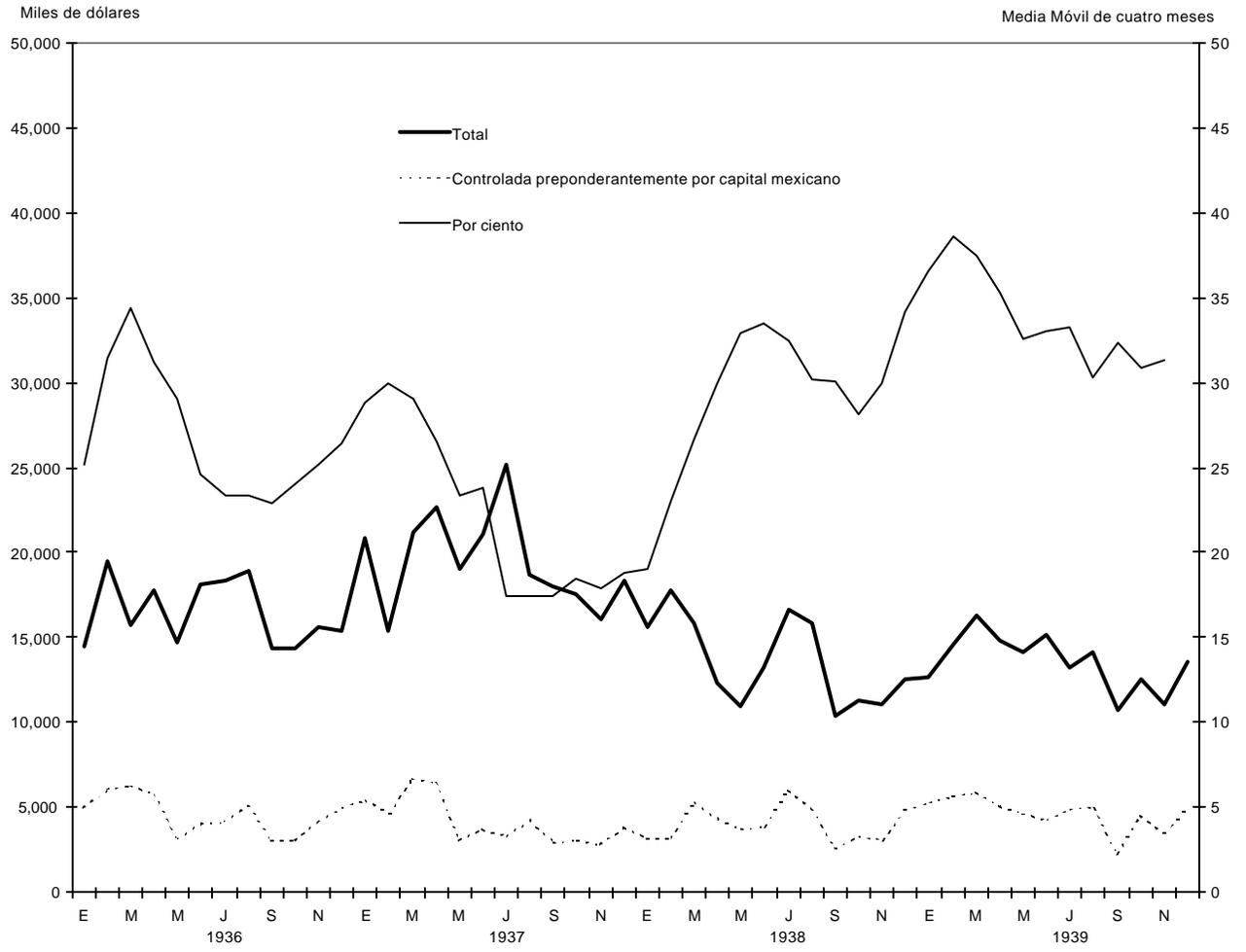
Escrutador:  
MANUEL MEZA.

## A N E X O S

Gráfica 8  
Exportación e Importación



### Gráfica 9 Exportación



**Cuadro 9**  
**Comercio Exterior. Exportación (1) e Importación**  
**(Cifras Absolutas en Millares de Pesos)**

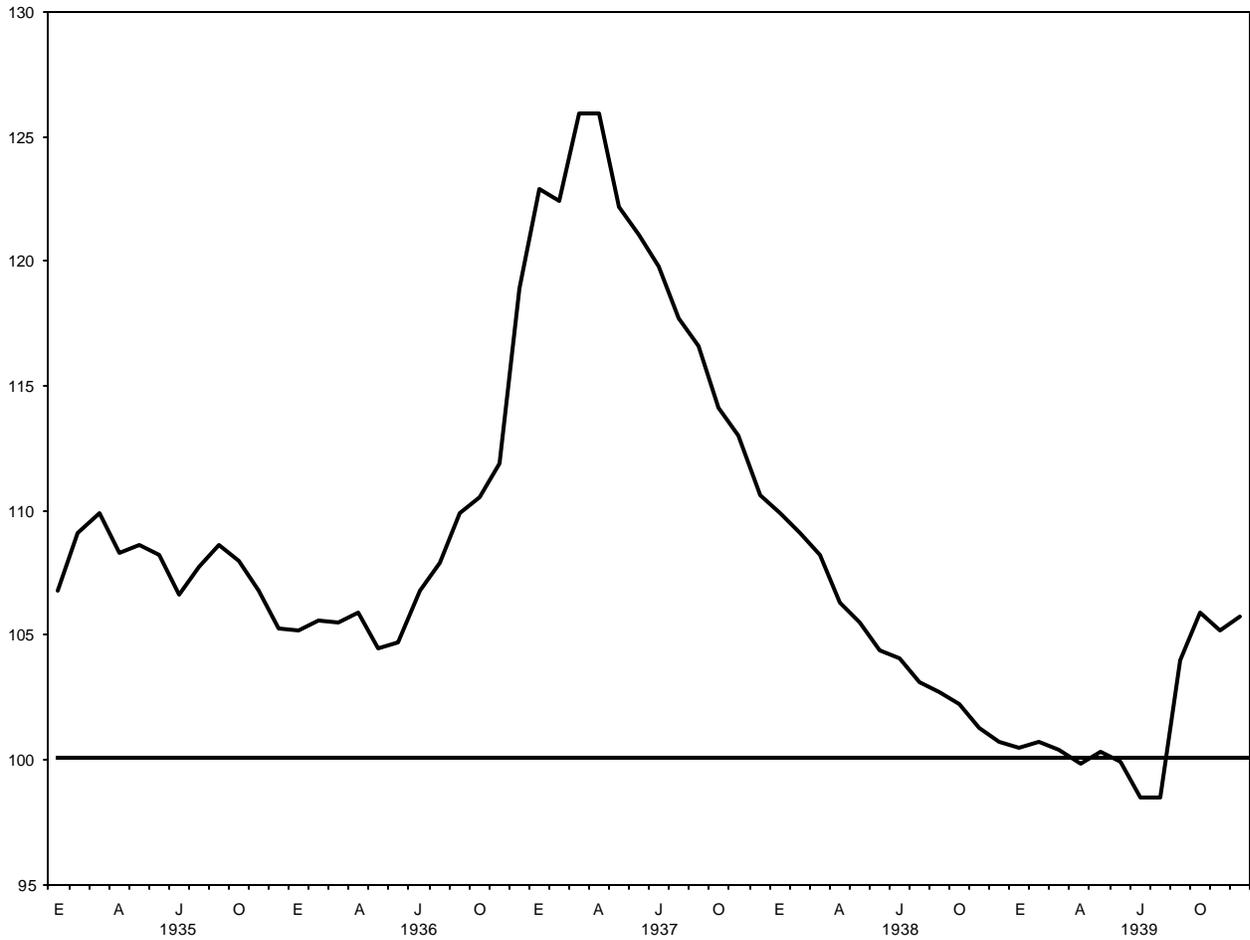
| AÑOS Y MESES | Exportación |  |                  |                      | Por cientos |         |                           |         |  |
|--------------|-------------|--|------------------|----------------------|-------------|---------|---------------------------|---------|--|
|              | Total       | Controlada<br>preponderante<br>nte por capital<br>mexicano | Impor-<br>tación | Balanza<br>comercial | Sin Ajuste  |         | Media móvil<br>De 4 meses |         |  |
|              |             |  |                  |                      | (3)/(1)     | (2)/(1) | (2)/(1)                   | (2)/(1) |  |
| 1936         | 197,123     | 54,559   | 128,929          | 68,194               | 65.4        | 27.7    | .....                     | .....   |  |
| Enero        | 14,522      | 4,945  | 10,426           | 4,096                | 71.8        | 34.1    | 55.4                      | 25.2    |  |
| Febrero      | 19,468      | 6,041  | 9,072            | 10,396               | 46.6        | 31.0    | 58.0                      | 31.4    |  |
| Marzo        | 15,696      | 6,274  | 9,718            | 5,978                | 61.9        | 40.0    | 60.7                      | 34.4    |  |
| Abril        | 17,744      | 5,755  | 11,092           | 6,652                | 62.5        | 32.4    | 61.0                      | 31.2    |  |
| Mayo         | 14,657      | 3,123  | 10,706           | 3,951                | 73.0        | 21.3    | 64.6                      | 29.0    |  |
| Junio        | 18,067      | 4,014  | 11,018           | 7,049                | 61.0        | 22.2    | 63.4                      | 24.6    |  |
| Julio        | 18,358      | 4,129  | 10,495           | 7,863                | 57.2        | 22.5    | 60.7                      | 23.3    |  |
| Agosto       | 18,885      | 5,127  | 9,736            | 9,149                | 51.6        | 27.1    | 61.7                      | 23.3    |  |
| Septiembre   | 14,320      | 3,032  | 11,028           | 3,292                | 77.0        | 21.2    | 66.0                      | 22.9    |  |
| Octubre      | 14,415      | 3,018  | 11,259           | 3,156                | 78.1        | 20.9    | 69.2                      | 24.0    |  |
| Noviembre    | 15,591      | 4,140  | 10,897           | 4,694                | 69.9        | 26.6    | 78.1                      | 25.2    |  |
| Diciembre    | 15,400      | 4,961  | 13,482           | 1,918                | 87.5        | 32.2    | 72.7                      | 26.4    |  |
| 1937         | 234,057     | 50,026   | 169,376          | 64,681               | 72.4        | 21.4    | .....                     | .....   |  |
| Enero        | 20,860      | 5,431  | 11,514           | 9,346                | 55.2        | 26.0    | 72.3                      | 28.8    |  |
| Febrero      | 15,391      | 4,642  | 11,823           | 3,568                | 76.8        | 30.2    | 72.8                      | 29.9    |  |
| Marzo        | 21,239      | 6,653  | 15,185           | 6,054                | 71.5        | 31.3    | 67.8                      | 29.0    |  |
| Abril        | 22,691      | 6,464  | 15,319           | 7,372                | 67.5        | 28.5    | 71.9                      | 26.5    |  |
| Mayo         | 19,010      | 3,066  | 13,675           | 5,335                | 71.9        | 16.1    | 69.7                      | 23.4    |  |
| Junio        | 21,032      | 3,679  | 14,255           | 6,777                | 67.8        | 17.5    | 67.4                      | 23.8    |  |
| Julio        | 25,131      | 3,272  | 15,635           | 9,496                | 62.2        | 13.0    | 69.9                      | 17.4    |  |
| Agosto       | 18,626      | 4,258  | 14,470           | 4,156                | 77.7        | 22.9    | 70.8                      | 17.4    |  |
| Septiembre   | 17,976      | 2,937  | 13,587           | 4,389                | 75.6        | 16.3    | 74.9                      | 17.4    |  |
| Octubre      | 17,601      | 3,025  | 14,767           | 2,834                | 83.9        | 17.2    | 80.5                      | 18.5    |  |
| Noviembre    | 16,099      | 2,801  | 13,648           | 2,451                | 84.8        | 17.4    | 82.1                      | 17.9    |  |
| Diciembre    | 18,401      | 3,798  | 15,498           | 2,903                | 84.2        | 20.6    | 85.2                      | 18.8    |  |
| 1938         | 163,437     | 48,029   | 111,025          | 52,412               | 67.9        | 29.4    | .....                     | .....   |  |
| Enero        | 15,624      | 3,146  | 13,728           | 1,896                | 87.9        | 20.1    | 78.4                      | 19.0    |  |
| Febrero      | 17,776      | 3,180  | 10,064           | 7,712                | 56.6        | 17.9    | 74.5                      | 23.0    |  |
| Marzo        | 15,811      | 5,285  | 10,945           | 4,866                | 69.2        | 33.4    | 70.9                      | 26.6    |  |
| Abril        | 12,300      | 4,301  | 8,584            | 3,716                | 69.8        | 35.0    | 65.2                      | 30.0    |  |
| Mayo         | 10,930      | 3,694  | 7,140            | 3,790                | 65.3        | 33.8    | 67.5                      | 32.9    |  |
| Junio        | 13,214      | 3,875  | 8,689            | 4,525                | 65.8        | 29.3    | 67.8                      | 33.6    |  |
| Julio        | 16,587      | 5,953  | 11,630           | 4,957                | 70.1        | 35.9    | 63.1                      | 32.5    |  |
| Agosto       | 15,847      | 4,894  | 8,116            | 7,731                | 51.2        | 30.9    | 64.0                      | 30.2    |  |
| Septiembre   | 10,413      | 2,546  | 7,175            | 3,238                | 68.9        | 24.5    | 64.7                      | 30.1    |  |
| Octubre      | 11,325      | 3,268  | 7,754            | 3,571                | 68.5        | 28.9    | 66.4                      | 28.1    |  |
| Noviembre    | 11,041      | 3,075  | 8,488            | 2,553                | 76.9        | 27.9    | 70.9                      | 29.9    |  |
| Diciembre    | 12,569      | 4,812  | 8,712            | 3,857                | 69.3        | 38.3    | 72.1                      | 34.2    |  |
| 1939         | 162,944     | 55,675   | 121,444          | 41,500               | 74.5        | 34.2    | .....                     | .....   |  |
| Enero        | 12,631      | 5,267  | 9,297            | 3,334                | 73.6        | 41.7    | 71.2                      | 36.6    |  |
| Febrero      | 14,614      | 5,619  | 9,504            | 5,110                | 65.0        | 38.4    | 69.7                      | 38.6    |  |
| Marzo        | 16,352      | 5,861  | 11,592           | 4,760                | 70.9        | 35.8    | 69.8                      | 37.5    |  |
| Abril        | 14,840      | 5,064  | 10,332           | 4,508                | 69.6        | 34.1    | 69.9                      | 35.3    |  |
| Mayo         | 14,083      | 4,619  | 10,454           | 3,629                | 74.2        | 32.8    | 70.3                      | 32.6    |  |
| Junio        | 15,200      | 4,224  | 10,098           | 5,102                | 66.4        | 27.8    | 70.2                      | 33.0    |  |
| Julio        | 13,239      | 4,906  | 9,339            | 3,900                | 70.5        | 37.1    | 71.6                      | 33.2    |  |
| Agosto       | 14,183      | 4,947  | 10,694           | 3,489                | 75.4        | 34.9    | 72.3                      | .....   |  |
| Septiembre   | 10,751      | 2,285  | 8,260            | 2,491                | 76.8        | 21.3    | 75.5                      | 32.3    |  |
| Octubre      | 12,490      | 4,474  | 9,885            | 2,605                | 79.1        | 35.8    | 82.5                      | 30.6    |  |
| Noviembre    | 11,026      | 3,458  | 10,877           | 149                  | 98.6        | 31.4    | 84.2                      | 31.3    |  |
| Diciembre    | 13,535      | 4,951  | 11,112           | 2,423                | 82.1        | 36.6    | 79.0                      | .....   |  |

(1) Eliminado el oro monetario.

\* Cifras sujetas a rectificación.

Fuentes: Secretaría de la Economía Nacional, Dirección General de Estadística y Banco de México, S.A.

Gráfica 10  
Números Indices de Precios de Artículos Importados  
(38 Artículos)  
Base 1934 = 100



Cuadro 10  
 Números Índices de Precios de Artículos Importados  
 38 Artículos  
 Base: 1934 = 100

| MESES      | 1936  | 1937  | 1938  | 1939  |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| ENERO      | 105.2 | 122.9 | 109.9 | 100.5 |
| FEBRERO    | 105.6 | 122.4 | 109.1 | 100.7 |
| MARZO      | 105.5 | 125.9 | 108.2 | 100.4 |
| ABRIL      | 105.9 | 125.9 | 106.3 | 99.8  |
| MAYO       | 104.5 | 122.2 | 105.5 | 100.3 |
| JUNIO      | 104.7 | 121.1 | 104.4 | 99.9  |
| JULIO      | 106.8 | 119.8 | 104.1 | 98.5  |
| AGOSTO     | 107.9 | 117.7 | 103.1 | 98.5  |
| SEPTIEMBRE | 109.9 | 116.6 | 102.7 | 104.0 |
| OCTUBRE    | 110.5 | 114.1 | 102.2 | 105.9 |
| NOVIEMBRE  | 111.9 | 113.0 | 101.3 | 105.2 |
| DICIEMBRE  | 118.9 | 110.6 | 100.7 | 105.7 |

Fuente: Banco de México, S.A.

Cuadro 11

Niveles Generales de los Precios en los Estados Unidos de Norteamérica y en México.

| AÑOS Y MESES | México<br>(1929=1 00)<br>(1) | EE.UU. De N.A.<br>(1926-1928=100)<br>(2) | Por ciento ½<br>(3) |
|--------------|------------------------------|--|---------------------|
| 1 9 3 6      |                              |  |                     |
| Enero        | 93.4                         | 78.0                                     | 119.7               |
| Febrero      | 93.9                         | 77.7                                     | 120.8               |
| Marzo        | 94.6                         | 76.9                                     | 123.0               |
| Abril        | 96.5                         | 76.8                                     | 125.7               |
| Mayo         | 97.7                         | 75.6                                     | 129.2               |
| Junio        | 98.2                         | 76.6                                     | 128.2               |
| Julio        | 100.9                        | 78.5                                     | 128.5               |
| Agosto       | 102.9                        | 79.9                                     | 128.8               |
| Septiembre   | 106.5                        | 80.2                                     | 132.8               |
| Octubre      | 106.8                        | 80.1                                     | 133.3               |
| Noviembre    | 107.8                        | 80.7                                     | 133.6               |
| Diciembre    | 105.5                        | 81.9                                     | 128.8               |
| 1 9 3 7      |                              |  |                     |
| Enero        | 110.0                        | 84.9                                     | 129.6               |
| Febrero      | 112.6                        | 86.0                                     | 130.9               |
| Marzo        | 112.9                        | 87.9                                     | 128.4               |
| Abril        | 115.8                        | 88.0                                     | 131.6               |
| Mayo         | 118.2                        | 87.7                                     | 134.8               |
| Junio        | 123.6                        | 87.0                                     | 142.1               |
| Julio        | 124.8                        | 88.5                                     | 141.0               |
| Agosto       | 122.8                        | 87.4                                     | 140.5               |
| Septiembre   | 122.9                        | 86.9                                     | 141.4               |
| Octubre      | 122.6                        | 83.9                                     | 146.1               |
| Noviembre    | 122.1                        | 80.5                                     | 151.7               |
| Diciembre    | 118.3                        | 78.3                                     | 151.1               |
| 1 9 3 8      |                              |  |                     |
| Enero        | 121.3                        | 77.8                                     | 155.9               |
| Febrero      | 124.9                        | 76.5                                     | 163.3               |
| Marzo        | 124.5                        | 76.3                                     | 163.2               |
| Abril        | 124.8                        | 74.9                                     | 166.6               |
| Mayo         | 127.6                        | 74.3                                     | 171.7               |
| Junio        | 126.7                        | 74.2                                     | 170.8               |
| Julio        | 126.7                        | 74.6                                     | 169.8               |
| Agosto       | 126.6                        | 73.3                                     | 172.7               |
| Septiembre   | 129.7                        | 73.5                                     | 176.5               |
| Octubre      | 129.8                        | 72.9                                     | 178.1               |
| Noviembre    | 128.5                        | 73.1                                     | 175.8               |
| Diciembre    | 125.0                        | 72.9                                     | 171.5               |
| 1 9 3 9      |                              |  |                     |
| Enero        | 125.3                        | 72.9                                     | 171.8               |
| Febrero      | 124.6                        | 72.8                                     | 171.2               |
| Marzo        | 123.7                        | 72.8                                     | 169.9               |
| Abril        | 125.0                        | 72.3                                     | 172.9               |
| Mayo         | 126.1                        | 72.5                                     | 173.9               |
| Junio        | 126.6                        | 71.7                                     | 176.6               |
| Julio        | 127.6                        | 71.6                                     | 178.2               |
| Agosto       | 129.1                        | 70.7                                     | 182.6               |
| Septiembre   | 130.8                        | 75.6                                     | 173.0               |
| Octubre      | 131.5                        | 77.4                                     | 169.9               |
| Noviembre    | 128.3                        | 77.4                                     | 165.8               |
| Diciembre    | 125.8                        | 77.6                                     | 162.1               |

Fuentes: Banco de México, S. A., y The National Fertilizer Association.

Cuadro 12  
Números Índices de Precios al Mayoreo.  
Base: 1929 = 100

| AÑOS Y MESES | Índice<br>General<br>(1) | Artículos de<br>consumo (2) | Artículos de produc.<br>(3) |
|--------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 1 9 3 6      |                          |                             |                             |
| Enero        | 93.4                     | 92.3                        | 95.4                        |
| Febrero      | 93.9                     | 93.5                        | 94.6                        |
| Marzo        | 94.6                     | 94.6                        | 94.7                        |
| Abril        | 96.5                     | 96.8                        | 95.9                        |
| Mayo         | 97.7                     | 97.7                        | 97.6                        |
| Junio        | 98.2                     | 99.5                        | 96.1                        |
| Julio        | 100.9                    | 102.7                       | 97.8                        |
| Agosto       | 102.9                    | 106.7                       | 96.4                        |
| Septiembre   | 106.5                    | 113.1                       | 95.3                        |
| Octubre      | 106.8                    | 112.5                       | 97.1                        |
| Noviembre    | 107.8                    | 112.4                       | 100.2                       |
| Diciembre    | 105.5                    | 108.3                       | 100.7                       |
| 1 9 3 7      |                          |                             |                             |
| Enero        | 110.0                    | 114.9                       | 101.6                       |
| Febrero      | 112.6                    | 119.3                       | 101.3                       |
| Marzo        | 112.9                    | 119.1                       | 102.2                       |
| Abril        | 115.8                    | 123.4                       | 102.9                       |
| Mayo         | 118.2                    | 127.5                       | 102.4                       |
| Junio        | 123.6                    | 135.5                       | 103.3                       |
| Julio        | 124.8                    | 138.0                       | 102.3                       |
| Agosto       | 122.8                    | 135.7                       | 100.9                       |
| Septiembre   | 122.9                    | 136.2                       | 100.1                       |
| Octubre      | 122.6                    | 133.8                       | 102.5                       |
| Noviembre    | 122.1                    | 133.0                       | 103.6                       |
| Diciembre    | 118.3                    | 126.2                       | 104.8                       |
| 1 9 3 8      |                          |                             |                             |
| Enero        | 121.3                    | 128.7                       | 108.6                       |
| Febrero      | 124.9                    | 132.3                       | 112.3                       |
| Marzo        | 124.5                    | 132.8                       | 110.4                       |
| Abril        | 124.8                    | 134.6                       | 108.2                       |
| Mayo         | 127.6                    | 137.0                       | 111.5                       |
| Junio        | 126.7                    | 136.8                       | 109.5                       |
| Julio        | 126.7                    | 137.2                       | 108.9                       |
| Agosto       | 126.6                    | 137.7                       | 107.7                       |
| Septiembre   | 129.7                    | 139.2                       | 113.6                       |
| Octubre      | 129.8                    | 139.2                       | 113.7                       |
| Noviembre    | 128.5                    | 136.5                       | 114.7                       |
| Diciembre    | 125.0                    | 130.1                       | 116.2                       |
| 1 9 3 9      |                          |                             |                             |
| Enero        | 125.3                    | 129.7                       | 117.6                       |
| Febrero      | 124.6                    | 129.4                       | 116.2                       |
| Marzo        | 123.7                    | 129.3                       | 114.2                       |
| Abril        | 125.0                    | 130.8                       | 115.0                       |
| Mayo         | 126.1                    | 132.5                       | 115.2                       |
| Junio        | 126.6                    | 133.8                       | 114.4                       |
| Julio        | 127.6                    | 136.2                       | 113.0                       |
| Agosto       | 129.1                    | 137.9                       | 114.1                       |
| Septiembre   | 130.8                    | 139.8                       | 115.6                       |
| Octubre      | 131.5                    | 141.1                       | 115.1                       |
| Noviembre    | 128.3                    | 134.6                       | 117.7                       |
| Diciembre    | 125.8                    | 130.1                       | 118.4                       |

Fuentes: Banco de México, S. A..

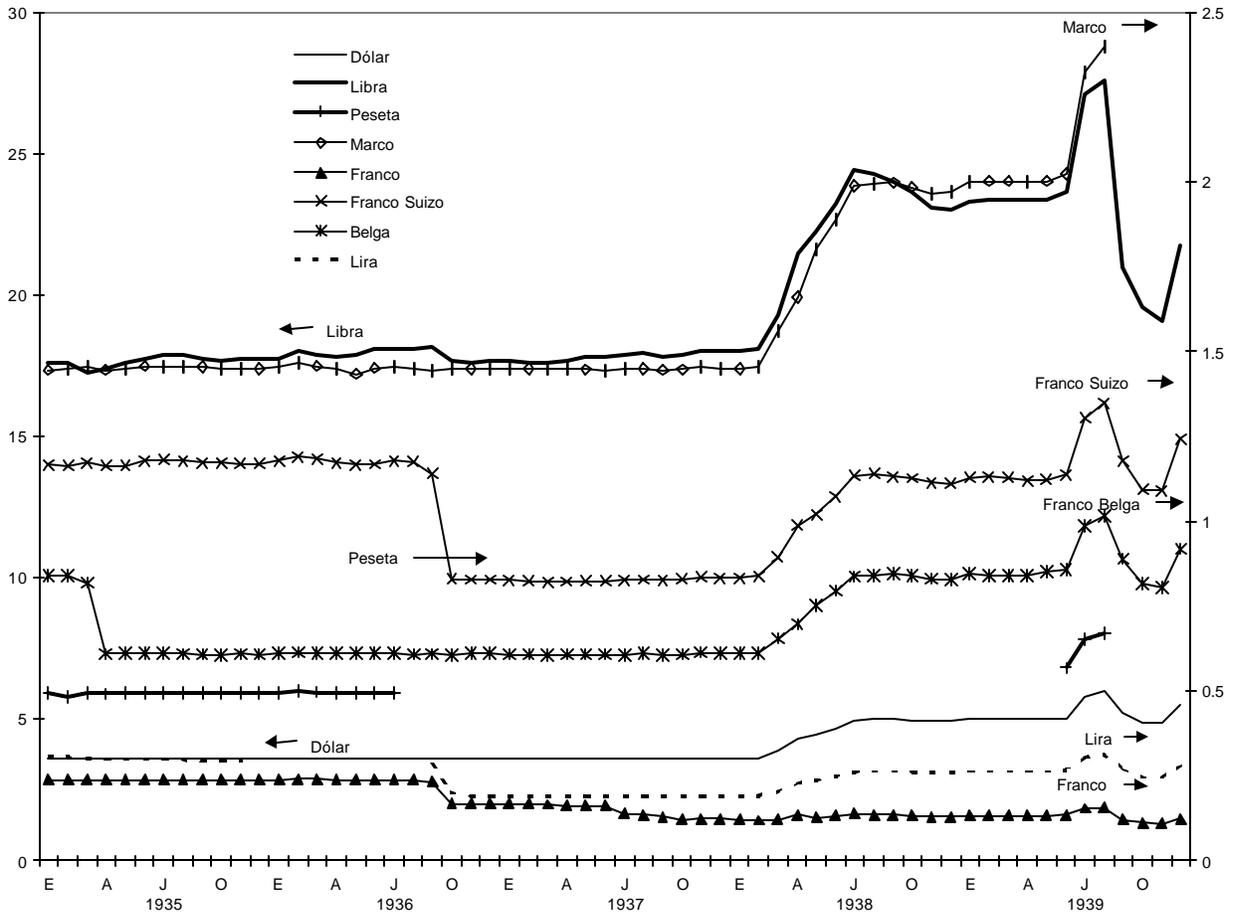
Cuadro 13  
 Números Índices del Costo de la Alimentación en la Ciudad de México  
 16 Artículos  
 Base: Julio y Agosto de 1934 = 100

| MESES      | 1936   | 1937   | 1938   | 1939   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| ENERO      | 102.91 | 131.75 | 160.39 | 168.83 |
| FEBRERO    | 102.33 | 134.56 | 160.39 | 173.20 |
| MARZO      | 106.21 | 137.86 | 161.75 | 168.74 |
| ABRIL      | 107.47 | 139.22 | 162.14 | 168.45 |
| MAYO       | 111.26 | 142.52 | 162.72 | 169.90 |
| JUNIO      | 114.08 | 150.10 | 165.92 | 170.39 |
| JULIO      | 118.64 | 157.96 | 167.18 | 175.33 |
| AGOSTO     | 118.64 | 156.80 | 169.22 | 181.32 |
| SEPTIEMBRE | 124.08 | 159.90 | 172.23 | 187.80 |
| OCTUBRE    | 128.54 | 158.54 | 173.50 | 190.22 |
| NOVIEMBRE  | 126.80 | 156.41 | 173.08 | 187.58 |
| DICIEMBRE  | 126.89 | 158.06 | 169.32 | 187.63 |

Según la encuesta que efectuó la Dirección General de Estadística en julio y agosto de 1934, los gastos de alimentación significaron el 56% de los egresos de una familia obrera compuesta de cinco miembros con salario semanal medio de \$22.00. Los 16 artículos tomados en cuenta para la formación del índice representaron asimismo el 82 % de los gastos de alimentación.

Fuentes: Banco de México, S.A., y Dirección General de Estadística, de la Secretaría de la Economía Nacional.

Gráfica 11  
Cambios Sobre el Exterior  
Promedios Diarios Mensuales  
(Pesos mexicanos por unidad de Moneda Extranjera)



Cuadro 14  
Cambios sobre el Exterior. Promedios Diarios Mensuales (\*)  
(Pesos Mexicanos por Unidad de Moneda Extranjera)

| AÑOS Y MESES | Dólar | Libra | Peseta | Marco  | Franco | Franco Suizo | Belga  | Lira   |
|--------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------------|--------|--------|
| 1936         |       |       |        |        |        |              |        |        |
| Enero        | 3.600 | 17.76 | 0.4950 | 1.4560 | 0.2388 | 1.1770       | 0.6113 | .....  |
| Febrero      | 3.600 | 18.01 | 0.4988 | 1.4660 | 0.2407 | 1.1900       | 0.6141 | .....  |
| Marzo        | 3.600 | 17.91 | 0.4957 | 1.4580 | 0.2392 | 1.1830       | 0.6127 | .....  |
| Abril        | 3.600 | 17.81 | 0.4923 | 1.4500 | 0.2375 | 1.1740       | 0.6097 | .....  |
| Mayo         | 3.600 | 17.92 | 0.4919 | 1.4350 | 0.2373 | 1.1660       | 0.6104 | .....  |
| Junio        | 3.600 | 18.08 | 0.4920 | 1.4520 | 0.2374 | 1.1680       | 0.6093 | .....  |
| Julio        | 3.600 | 18.10 | 0.4948 | 1.4540 | 0.2386 | 1.1790       | 0.6091 | .....  |
| Agosto       | 3.600 | 18.11 | .....  | 1.4500 | 0.2373 | 1.1750       | 0.6077 | .....  |
| Septiembre   | 3.600 | 18.14 | .....  | 1.4440 | 0.2326 | 1.1410       | 0.6089 | 0.2834 |
| Octubre      | 3.600 | 17.66 | .....  | 1.4490 | 0.1682 | 0.8290       | 0.6069 | 0.2007 |
| Noviembre    | 3.600 | 17.61 | .....  | 1.4490 | 0.1674 | 0.8280       | 0.6092 | 0.1897 |
| Diciembre    | 3.600 | 17.68 | .....  | 1.4500 | 0.1682 | 0.8280       | 0.6091 | 0.1897 |
| 1937         |       |       |        |        |        |              |        |        |
| Enero        | 3.600 | 17.68 | .....  | 1.4500 | 0.1682 | 0.8266       | 0.6076 | 0.1897 |
| Febrero      | 3.600 | 17.63 | .....  | 1.4500 | 0.1678 | 0.8226       | 0.6075 | 0.1897 |
| Marzo        | 3.600 | 17.60 | .....  | 1.4490 | 0.1657 | 0.8214       | 0.6070 | 0.1897 |
| Abril        | 3.600 | 17.71 | .....  | 1.4490 | 0.1621 | 0.8223       | 0.6077 | 0.1897 |
| Mayo         | 3.600 | 17.80 | .....  | 1.4477 | 0.1613 | 0.8243       | 0.6080 | 0.1897 |
| Junio        | 3.600 | 17.79 | .....  | 1.4445 | 0.1613 | 0.8245       | 0.6080 | 0.1897 |
| Julio        | 3.600 | 17.90 | .....  | 1.4486 | 0.1369 | 0.8259       | 0.6068 | 0.1897 |
| Agosto       | 3.600 | 17.95 | .....  | 1.4495 | 0.1353 | 0.8277       | 0.6097 | 0.1897 |
| Septiembre   | 3.600 | 17.85 | .....  | 1.4462 | 0.1276 | 0.8276       | 0.6069 | 0.1897 |
| Octubre      | 3.600 | 17.86 | .....  | 1.4472 | 0.1208 | 0.8292       | 0.6076 | 0.1897 |
| Noviembre    | 3.600 | 18.01 | .....  | 1.4540 | 0.1226 | 0.8341       | 0.6131 | 0.1897 |
| Diciembre    | 3.600 | 18.01 | .....  | 1.4519 | 0.1224 | 0.8332       | 0.6121 | 0.1897 |
| 1938         |       |       |        |        |        |              |        |        |
| Enero        | 3.600 | 18.02 | .....  | 1.4514 | 0.1203 | 0.8332       | 0.6109 | 0.1897 |
| Febrero      | 3.600 | 18.08 | .....  | 1.4572 | 0.1183 | 0.8369       | 0.6117 | 0.1897 |
| Marzo        | 3.874 | 19.32 | .....  | 1.5599 | 0.1210 | 0.8933       | 0.6545 | 0.2040 |
| Abril        | 4.291 | 21.46 | .....  | 1.6600 | 0.1336 | 0.9878       | 0.6960 | 0.2267 |
| Mayo         | 4.458 | 22.23 | .....  | 1.8032 | 0.1260 | 1.0207       | 0.7539 | 0.2352 |
| Junio        | 4.684 | 23.25 | .....  | 1.8879 | 0.1306 | 1.0737       | 0.7955 | 0.2468 |
| Julio        | 4.949 | 24.41 | .....  | 1.9893 | 0.1371 | 1.1332       | 0.8378 | 0.2604 |
| Agosto       | 4.977 | 24.29 | .....  | 1.9953 | 0.1360 | 1.1396       | 0.8400 | 0.2619 |
| Septiembre   | 4.998 | 24.04 | .....  | 1.9985 | 0.1349 | 1.1314       | 0.8441 | 0.2630 |
| Octubre      | 4.957 | 23.65 | .....  | 1.9864 | 0.1323 | 1.1270       | 0.8388 | 0.2609 |
| Noviembre    | 4.907 | 23.09 | .....  | 1.9659 | 0.1294 | 1.1126       | 0.8302 | 0.2583 |
| Diciembre    | 4.914 | 23.06 | .....  | 1.9703 | 0.1295 | 1.1117       | 0.8279 | 0.2586 |
| 1939         |       |       |        |        |        |              |        |        |
| Enero        | 4.992 | 23.32 | .....  | 2.0014 | 0.1318 | 1.1293       | 0.8438 | 0.2627 |
| Febrero      | 4.990 | 23.39 | .....  | 2.0034 | 0.1322 | 1.1319       | 0.8418 | 0.2627 |
| Marzo        | 4.990 | 23.40 | .....  | 2.0032 | 0.1323 | 1.1300       | 0.8400 | 0.2628 |
| Abril        | 4.990 | 23.37 | .....  | 2.0018 | 0.1322 | 1.1201       | 0.8405 | 0.2627 |
| Mayo         | 4.990 | 23.38 | .....  | 2.0036 | 0.1323 | 1.1230       | 0.8504 | 0.2627 |
| Junio        | 5.043 | 23.63 | 0.5676 | 2.0240 | 0.1338 | 1.1380       | 0.8587 | 0.2656 |
| Julio        | 5.788 | 27.11 | 0.6512 | 2.3229 | 0.1534 | 1.3058       | 0.9842 | 0.3046 |
| Agosto       | 5.968 | 27.59 | 0.6708 | 2.3992 | 0.1563 | 1.3482       | 1.0140 | 0.3141 |
| Septiembre   | 5.212 | 20.99 | .....  | .....  | 0.1191 | 1.1781       | 0.8892 | 0.2687 |
| Octubre      | 4.869 | 19.55 | .....  | .....  | 0.1110 | 1.0935       | 0.8164 | 0.2459 |
| Noviembre    | 4.860 | 19.09 | .....  | .....  | 0.1085 | 1.0906       | 0.8042 | 0.2454 |
| Diciembre    | 5.533 | 21.77 | .....  | .....  | 0.1235 | 1.2414       | 0.9184 | 0.2794 |

\* Tipo de venta.

Fuente: Banco de México, S. A.

Cuadro 15  
Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario  
(Cifras Absolutas en Millares de Pesos)

| AÑOS Y MESES | Créditos<br>(1) | Obligaciones<br>(2) | Por ciento (1)/(2)<br>(3) |
|--------------|-----------------|---------------------|---------------------------|
| 1 9 3 6      |                 |                     |                           |
| Enero        | 343,097         | 593,207             | 57.84                     |
| Febrero      | 345,654         | 611,910             | 56.49                     |
| Marzo        | 369,942         | 647,954             | 57.09                     |
| Abril        | 381,086         | 665,784             | 57.24                     |
| Mayo         | 386,799         | 687,303             | 56.28                     |
| Junio        | 388,785         | 695,164             | 55.93                     |
| Julio        | 391,327         | 650,770             | 60.13                     |
| Agosto       | 394,791         | 644,143             | 61.29                     |
| Septiembre   | 396,033         | 666,349             | 59.43                     |
| Octubre      | 407,164         | 650,474             | 62.59                     |
| Noviembre    | 411,844         | 648,545             | 63.50                     |
| Diciembre    | 412,086         | 659,692             | 62.47                     |
| 1 9 3 7      |                 |                     |                           |
| Enero        | 421,154         | 664,831             | 63.35                     |
| Febrero      | 459,054         | 674,147             | 68.09                     |
| Marzo        | 437,642         | 700,035             | 62.52                     |
| Abril        | 451,162         | 723,851             | 62.33                     |
| Mayo         | 459,409         | 754,205             | 60.91                     |
| Junio        | 484,763         | 746,643             | 64.93                     |
| Julio        | 500,850         | 731,722             | 68.45                     |
| Agosto       | 516,065         | 724,474             | 71.23                     |
| Septiembre   | 532,468         | 735,258             | 72.42                     |
| Octubre      | 541,540         | 726,281             | 74.56                     |
| Noviembre    | 564,652         | 754,939             | 74.79                     |
| Diciembre    | 585,197         | 753,166             | 77.70                     |
| 1 9 3 8      |                 |                     |                           |
| Enero        | 556,116         | 713,509             | 77.94                     |
| Febrero      | 548,275         | 692,566             | 79.17                     |
| Marzo        | 530,265         | 653,683             | 81.12                     |
| Abril        | 523,334         | 642,456             | 81.46                     |
| Mayo         | 502,394         | 616,458             | 81.50                     |
| Junio        | 518,594         | 656,332             | 79.01                     |
| Julio        | 543,286         | 686,299             | 79.16                     |
| Agosto       | 535,663         | 676,205             | 79.22                     |
| Septiembre   | 554,772         | 703,269             | 78.88                     |
| Octubre      | 562,555         | 710,821             | 79.14                     |
| Noviembre    | 550,659         | 711,903             | 77.35                     |
| Diciembre    | 534,573         | 728,127             | 73.42                     |
| 1 9 3 9      |                 |                     |                           |
| Enero        | 549,279         | 710,145             | 77.35                     |
| Febrero      | 556,213         | 712,788             | 78.03                     |
| Marzo        | 581,820         | 742,075             | 78.40                     |
| Abril        | 603,819         | 742,436             | 81.33                     |
| Mayo         | 628,159         | 780,117             | 80.52                     |
| Junio        | 635,666         | 784,600             | 81.02                     |
| Julio        | 662,583         | 816,439             | 81.16                     |
| Agosto       | 654,630         | 807,649             | 81.05                     |
| Septiembre   | 659,134         | 832,290             | 79.20                     |
| Octubre      | 674,687         | 855,128             | 78.90                     |
| Noviembre    | 697,272         | 883,305             | 78.94                     |
| Diciembre    | 715,752         | 904,871             | 79.10                     |

Fuentes: Banco de México, S. A., y Comisión Nacional Bancaria

Cuadro 16  
Estructura de la Circulación Monetaria  
(Cifras en Millares de Pesos)

| AÑOS Y MESES | Dinero disponible<br>(1) | Circulación |     | Ctas. de cheques (m/n)<br>(3) | Por ciento (1)/(2) |                               |
|--------------|--------------------------|-------------|-----|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|
|              |                          | (público)   | (2) |                               | S/ajuste (4)       | Media móvil de<br>4 meses (5) |
| 1 9 3 6      |                          |             |     |                               |                    |                               |
| Enero        | 522,635                  | 318,505     |     | 204,130                       | 39.1               | 39.0                          |
| Febrero      | 530,270                  | 326,608     |     | 203,662                       | 38.4               | 38.8                          |
| Marzo        | 539,245                  | 330,922     |     | 208,323                       | 38.6               | 38.5                          |
| Abril        | 554,898                  | 343,770     |     | 211,128                       | 38.0               | 38.0                          |
| Mayo         | 562,306                  | 354,550     |     | 207,756                       | 37.1               | 37.8                          |
| Junio        | 569,579                  | 356,586     |     | 212,993                       | 37.4               | 37.5                          |
| Julio        | 578,088                  | 361,220     |     | 216,868                       | 37.5               | 37.4                          |
| Agosto       | 587,836                  | 367,110     |     | 220,726                       | 37.5               | 37.9                          |
| Septiembre   | 607,723                  | 370,809     |     | 236,914                       | 39.0               | 37.9                          |
| Octubre      | 605,785                  | 379,022     |     | 226,763                       | 37.4               | 37.3                          |
| Noviembre    | 611,961                  | 396,332     |     | 215,629                       | 35.2               | 36.7                          |
| Diciembre    | 627,969                  | 407,591     |     | 220,378                       | 35.1               | 36.0                          |
| 1 9 3 7      |                          |             |     |                               |                    |                               |
| Enero        | 645,979                  | 410,628     |     | 235,351                       | 36.4               | 35.8                          |
| Febrero      | 658,859                  | 419,254     |     | 239,605                       | 36.4               | 36.2                          |
| Marzo        | 670,727                  | 423,371     |     | 247,356                       | 36.9               | 36.7                          |
| Abril        | 690,258                  | 434,799     |     | 255,459                       | 37.0               | 37.0                          |
| Mayo         | 702,627                  | 436,884     |     | 265,743                       | 37.8               | 37.3                          |
| Junio        | 703,602                  | 440,114     |     | 263,488                       | 37.4               | 37.2                          |
| Julio        | 712,572                  | 452,615     |     | 259,957                       | 36.5               | 36.8                          |
| Agosto       | 707,837                  | 456,017     |     | 251,820                       | 35.6               | 36.2                          |
| Septiembre   | 702,989                  | 455,402     |     | 247,587                       | 35.2               | 35.3                          |
| Octubre      | 698,652                  | 462,852     |     | 235,800                       | 33.8               | 34.5                          |
| Noviembre    | 690,002                  | 459,898     |     | 230,104                       | 33.3               | 33.4                          |
| Diciembre    | 662,243                  | 457,497     |     | 204,746                       | 31.2               | 32.5                          |
| 1 9 3 8      |                          |             |     |                               |                    |                               |
| Enero        | 657,928                  | 450,312     |     | 207,616                       | 31.6               | 31.9                          |
| Febrero      | 657,343                  | 451,110     |     | 206,233                       | 31.4               | 30.6                          |
| Marzo        | 634,147                  | 456,533     |     | 177,614                       | 28.0               | 29.8                          |
| Abril        | 636,575                  | 456,941     |     | 179,634                       | 28.2               | 29.0                          |
| Mayo         | 651,485                  | 467,578     |     | 183,907                       | 28.2               | 28.3                          |
| Junio        | 663,513                  | 472,791     |     | 190,722                       | 28.7               | 28.6                          |
| Julio        | 690,468                  | 488,562     |     | 201,906                       | 29.2               | 28.9                          |
| Agosto       | 689,102                  | 486,082     |     | 203,020                       | 29.5               | 29.1                          |
| Septiembre   | 685,171                  | 486,155     |     | 199,016                       | 29.0               | 29.4                          |
| Octubre      | 702,052                  | 493,777     |     | 208,275                       | 29.7               | 29.7                          |
| Noviembre    | 718,073                  | 498,373     |     | 219,700                       | 30.6               | 29.9                          |
| Diciembre    | 741,874                  | 517,500     |     | 224,374                       | 30.2               | 30.5                          |
| 1 9 3 9      |                          |             |     |                               |                    |                               |
| Enero        | 747,116                  | 512,152     |     | 234,964                       | 31.4               | 30.2                          |
| Febrero      | 766,006                  | 516,898     |     | 249,108                       | 28.5               | 30.7                          |
| Marzo        | 778,126                  | 523,156     |     | 254,970                       | 32.8               | 31.4                          |
| Abril        | 788,412                  | 528,117     |     | 260,295                       | 33.0               | 32.0                          |
| Mayo         | 794,683                  | 526,962     |     | 267,721                       | 33.7               | 33.1                          |
| Junio        | 797,798                  | 536,898     |     | 260,900                       | 32.7               | 33.0                          |
| Julio        | 813,216                  | 547,145     |     | 266,071                       | 32.7               | 32.9                          |
| Agosto       | 818,028                  | 551,730     |     | 266,298                       | 32.6               | 32.7                          |
| Septiembre   | 836,143                  | 560,881     |     | 275,262                       | 32.9               | 33.2                          |
| Octubre      | 859,758                  | 562,936     |     | 296,822                       | 34.5               | 33.5                          |
| Noviembre    | 864,180                  | 569,099     |     | 295,081                       | 34.1               | 33.7                          |
| Diciembre    | 902,378                  | 602,810     |     | 299,568                       | 32.2               | *33.8                         |

Fuentes: Banco de México, S. A., y Comisión Nacional Bancaria

- Cifra sujeta a rectificación.



**Cuadro 17**  
**Estimación de la Circulación Monetaria**

(Cifras en Millares de Pesos)

| AÑOS Y MESES | EMISIÓN DE MONEDA |          |            | Moneda en poder | (1)-(2) Circulac. | Moneda en poder   | (3)+(4) Circ. Púb. | Depósitos totales | Circulación. Y Depósito. |           |
|--------------|-------------------|----------|------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|-----------|
|              | TOTAL             | Metálica | Billetes y | de Bancos       | (público)         | de bancos exc. El | Y bancos exc. El   | a la vista m/n    | (3)+(6)                  | (5)+(6)   |
| 1936(*)      | 460,285           | 155,719  | 304,566    | 101,116         | 359,169           | 48,486            | 407,655            | 237,269           | 596,438                  | 644,924   |
| Enero        | 447,155           | 148,128  | 299,027    | 128,650         | 318,505           | 41,706            | 360,211            | 221,895           | 540,400                  | 582,106   |
| Febrero      | 457,157           | 146,804  | 310,353    | 130,549         | 326,608           | 40,364            | 366,972            | 221,751           | 548,359                  | 588,723   |
| Marzo        | 464,209           | 145,515  | 318,694    | 133,287         | 330,922           | 45,874            | 376,796            | 227,428           | 558,350                  | 604,224   |
| Abril        | 478,725           | 144,476  | 334,249    | 134,955         | 343,770           | 45,516            | 389,286            | 229,260           | 573,030                  | 618,546   |
| 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(*)      | 493,459           | 204,688  | 288,771    | 51,015          | 442,444           | 49,821            | 492,265            | 274,337           | 716,781                  | 766,602   |
| Enero        | 462,376           | 193,819  | 268,557    | 51,748          | 410,628           | 47,114            | 457,742            | 264,939           | 675,567                  | 722,681   |
| 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    | 52,818          | 455,402           | 52,818            | 508,220            | 276,480           | 731,882                  | 784,700   |
| Octubre      | 505,113           | 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   |
| 1938(*)      | 521,779           | 258,045  | 263,734    | 44,637          | 477,142           | 44,637            | 521,779            | 225,326           | 702,468                  | 747,105   |
| Enero        | 495,727           | 216,568  | 279,159    | 45,415          | 450,312           | 45,415            | 495,727            | 236,803           | 687,115                  | 732,530   |
| Febrero      | 493,805           | 218,307  | 275,498    | 42,695          | 451,110           | 42,695            | 493,805            | 236,086           | 687,196                  | 729,891   |
| Marzo        | 502,136           | 248,495  | 253,641    | 45,603          | 456,533           | 45,603            | 502,136            | 205,375           | 661,908                  | 707,511   |
| Abril        | 497,750           | 256,365  | 241,385    | 40,809          | 456,941           | 40,809            | 497,750            | 202,648           | 659,589                  | 700,398   |
| Mayo         | 506,265           | 260,510  | 245,755    | 38,687          | 467,578           | 38,687            | 506,265            | 207,129           | 674,707                  | 713,394   |
| Junio        | 515,469           | 262,833  | 252,636    | 42,678          | 472,791           | 42,678            | 515,469            | 214,301           | 687,092                  | 729,770   |
| Julio        | 533,835           | 267,568  | 266,267    | 45,273          | 488,562           | 45,273            | 533,835            | 225,746           | 714,308                  | 759,581   |
| Agosto       | 533,250           | 272,189  | 261,061    | 47,168          | 486,082           | 47,168            | 533,250            | 227,261           | 713,343                  | 760,511   |
| Septiembre   | 531,338           | 274,155  | 257,183    | 45,183          | 486,155           | 45,183            | 531,338            | 222,884           | 709,039                  | 754,222   |
| Octubre      | 537,055           | 273,546  | 263,509    | 43,278          | 493,777           | 43,278            | 537,055            | 231,486           | 725,263                  | 768,541   |
| Noviembre    | 544,887           | 272,665  | 272,222    | 46,514          | 498,373           | 46,514            | 544,887            | 243,753           | 742,126                  | 788,640   |
| Diciembre    | 569,838           | 273,348  | 296,490    | 52,388          | 517,450           | 52,338            | 569,788            | 250,438           | 767,888                  | 820,226   |
| 1939(*)      | 598,730           | 273,944  | 324,786    | 53,831          | 544,899           | 53,831            | 598,730            | 294,766           | 839,665                  | 893,496   |
| Enero        | 566,911           | 272,064  | 294,847    | 54,759          | 512,152           | 54,759            | 566,911            | 261,808           | 773,960                  | 828,719   |
| Febrero      | 572,663           | 271,929  | 300,734    | 55,765          | 516,898           | 55,765            | 572,663            | 275,229           | 792,127                  | 847,892   |
| Marzo        | 580,911           | 271,846  | 309,065    | 57,755          | 523,156           | 57,755            | 580,911            | 282,852           | 806,008                  | 863,763   |
| Abril        | 584,395           | 272,223  | 312,172    | 56,278          | 528,117           | 56,278            | 584,395            | 286,378           | 814,495                  | 870,773   |
| Mayo         | 584,836           | 271,106  | 313,730    | 57,874          | 526,962           | 57,874            | 584,836            | 293,406           | 820,368                  | 878,242   |
| Junio        | 589,122           | 270,758  | 318,364    | 52,224          | 536,898           | 52,224            | 589,122            | 287,880           | 824,778                  | 877,002   |
| Julio        | 599,435           | 273,001  | 326,434    | 52,290          | 547,145           | 52,290            | 599,435            | 292,684           | 839,829                  | 892,119   |
| Agosto       | 604,439           | 275,469  | 328,970    | 52,709          | 551,730           | 52,709            | 604,439            | 294,158           | 845,888                  | 898,597   |
| Septiembre   | 612,726           | 276,811  | 335,915    | 51,845          | 560,881           | 51,845            | 612,726            | 302,527           | 863,408                  | 915,253   |
| Octubre      | 614,983           | 276,739  | 338,244    | 52,047          | 562,936           | 52,047            | 614,983            | 321,203           | 884,139                  | 936,186   |
| Noviembre    | 623,135           | 277,142  | 345,993    | 54,036          | 569,099           | 54,036            | 623,135            | 3,243,990         | 3,813,089                | 3,867,125 |
| Diciembre    | 651,207           | 278,245  | 372,962    | 48,397          | 602,810           | 48,397            | 651,207            | 314,675           | 917,485                  | 965,882   |

(\*) Promedios mensuales - anuales

Fuentes: Banco de México, S. A., y Comisión Nacional Bancaria

Cuadro 18

Rotación Anual de la Cuenta de Cheques. (m/n)  
(Cifras Absolutas en Millares de Pesos)

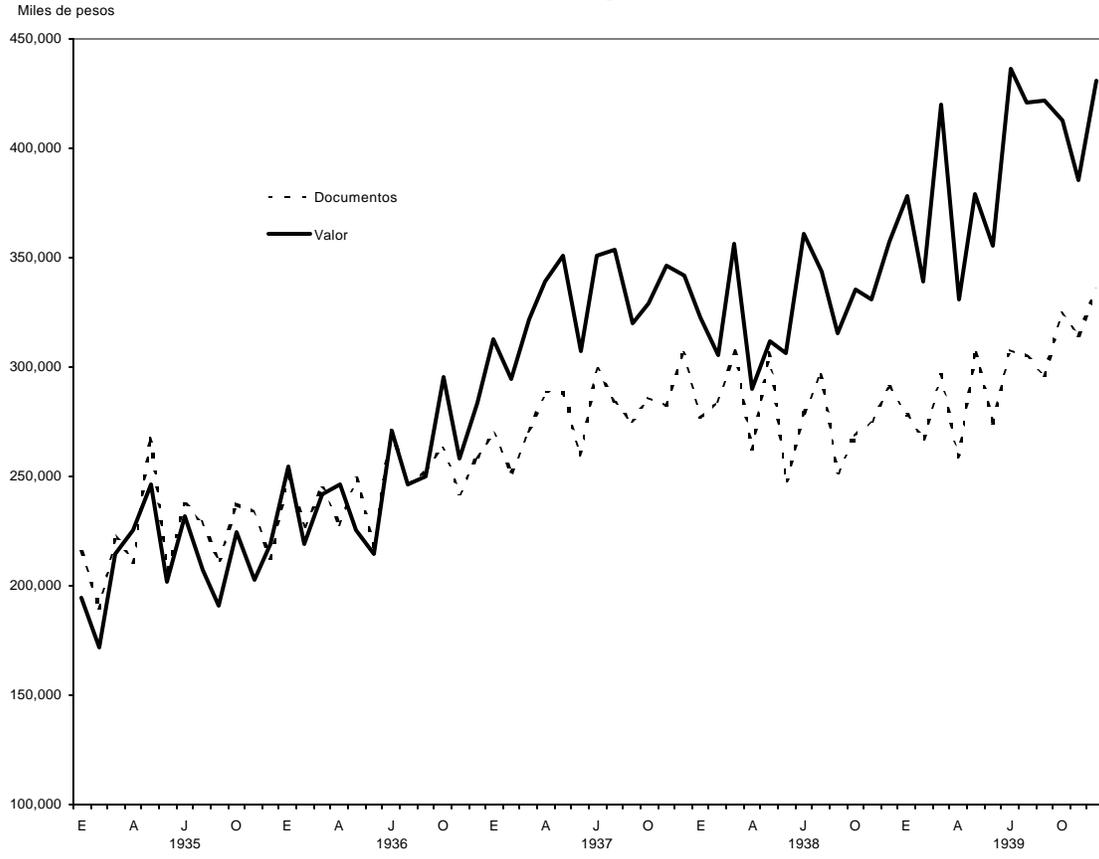
| AÑOS Y MESES | Cheques Pagados<br>(1) | Saldo de la cuenta<br>(2) | ROTACIÓN              |                        |
|--------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|
|              |                        |                           | Con ajuste estacional | Media móvil de 4 meses |
| 1936         |                        |                           |                       |                        |
| Enero        | 5,454,582              | 204,130                   | 26.197                | 26.1                   |
| Febrero      | 5,514,852              | 203,662                   | 26.547                | 26.2                   |
| Marzo        | 5,751,816              | 208,323                   | 26.295                | 27.0                   |
| Abril        | 6,503,868              | 211,128                   | 28.790                | 27.4                   |
| Mayo         | 5,973,492              | 207,756                   | 27.915                | 27.8                   |
| Junio        | 5,706,834              | 212,993                   | 28.204                | 28.5                   |
| Julio        | 6,101,088              | 216,868                   | 29.003                | 28.5                   |
| Agosto       | 5,757,990              | 220,726                   | 28.986                | 28.8                   |
| Septiembre   | 6,485,346              | 236,914                   | 29.121                | 29.1                   |
| Octubre      | 6,386,856              | 226,763                   | 29.339                | 29.7                   |
| Noviembre    | 7,049,532              | 215,629                   | 31.436                | 30.6                   |
| Diciembre    | 7,477,302              | 220,378                   | 32.313                | 30.9                   |
| 1937         |                        |                           |                       |                        |
| Enero        | 7,290,318              | 235,351                   | 30.369                | 31.0                   |
| Febrero      | 7,331,184              | 239,605                   | 29.997                | 30.3                   |
| Marzo        | 7,399,392              | 247,356                   | 28.490                | 29.0                   |
| Abril        | 7,393,806              | 255,459                   | 27.050                | 28.4                   |
| Mayo         | 7,729,554              | 265,743                   | 28.240                | 28.1                   |
| Junio        | 7,165,074              | 263,488                   | 28.624                | 28.2                   |
| Julio        | 7,277,088              | 259,957                   | 28.860                | 29.7                   |
| Agosto       | 7,525,224              | 251,820                   | 33.203                | 31.0                   |
| Septiembre   | 7,773,948              | 247,587                   | 33.403                | 31.9                   |
| Octubre      | 7,312,956              | 235,800                   | 32.305                | 32.6                   |
| Noviembre    | 7,617,540              | 230,104                   | 31.382                | 32.5                   |
| Diciembre    | 7,161,840              | 207,746                   | 32.832                | 32.4                   |
| 1938         |                        |                           |                       |                        |
| Enero        | 7,030,422              | 207,616                   | 33.101                | 32.7                   |
| Febrero      | 7,026,012              | 206,233                   | 33.400                | 33.7                   |
| Marzo        | 6,603,534              | 177,614                   | 35.409                | 34.5                   |
| Abril        | 9,944,868              | 179,634                   | 36.131                | 34.8                   |
| Mayo         | 6,466,824              | 183,907                   | 34.140                | 35.8                   |
| Junio        | 6,799,338              | 190,722                   | 37.527                | 36.3                   |
| Julio        | 7,343,532              | 201,906                   | 37.496                | 36.4                   |
| Agosto       | 6,635,580              | 203,020                   | 36.316                | 38.0                   |
| Septiembre   | 7,569,618              | 199,016                   | 40.463                | 37.2                   |
| Octubre      | 6,882,834              | 208,275                   | 34.424                | 36.0                   |
| Noviembre    | 7,489,062              | 219,700                   | 32.745                | 35.3                   |
| Diciembre    | 7,918,596              | 224,374                   | 33.611                | 33.1                   |
| 1939         |                        |                           |                       |                        |
| Enero        | 7,552,566              | 234,964                   | 31.514                | 31.8                   |
| Febrero      | 7,440,846              | 249,108                   | 29.284                | 31.1                   |
| Marzo        | 8,081,766              | 254,970                   | 30.189                | 30.6                   |
| Abril        | 8,792,070              | 260,295                   | 31.567                | 29.6                   |
| Mayo         | 7,546,686              | 267,721                   | 27.368                | 30.3                   |
| Junio        | 7,926,828              | 260,900                   | 31.982                | 31.4                   |
| Julio        | 8,918,196              | 266,071                   | 34.555                | 32.3                   |
| Agosto       | 8,453,970              | 266,298                   | 35.273                | 35.7                   |
| Septiembre   | 10,577,532             | 275,262                   | 40.880                | 35.1                   |
| Octubre      | 8,508,654              | 296,822                   | 29.860                | 34.2                   |
| Noviembre    | 9,454,746              | 295,081                   | 30.809                | 33.5                   |
| Diciembre    | 10,242,960             | 299,568                   | 32.564                | 31.4                   |

(1) Cifras anuales calculadas con los datos de cada mes

(2) Al día último del mes

Fuentes: Banco de México, S. A., y Comisión Nacional Bancaria

Gráfica 13  
Movimiento de Compensaciones



**Cuadro 19**  
**Movimiento de Compensaciones**  
**(Valores en Millares de Pesos)**

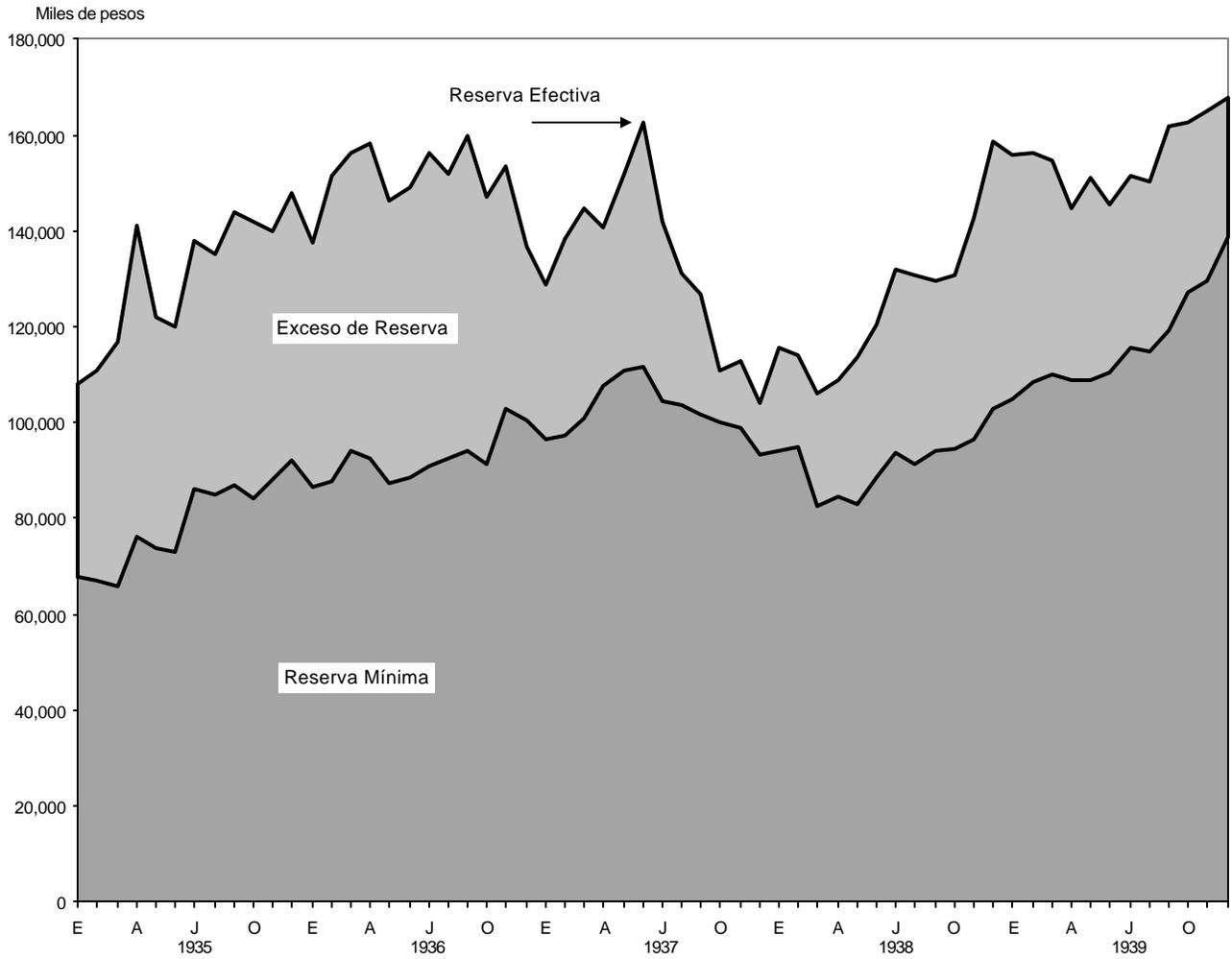
| AÑOS Y MESES   | CIFRAS ABSOLUTAS |         |                              |         |                      |        | PROMEDIOS DIARIOS |        |                              |        |                      |       |
|----------------|------------------|---------|------------------------------|---------|----------------------|--------|-------------------|--------|------------------------------|--------|----------------------|-------|
|                | TOTAL            |         | Cámara de la Cdad. De México |         | Cámaras Foráneas (*) |        | TOTAL             |        | Cámara de la Cdad. De México |        | Cámaras Foráneas (*) |       |
|                | Núm. De doctos   | Valor   | Núm. De doctos               | Valor   | Núm. De doctos       | Valor  | Núm. De doctos    | Valor  | Núm. De doctos               | Valor  | Núm. De doctos       | Valor |
| <b>1 9 3 6</b> |                  |         |                              |         |                      |        |                   |        |                              |        |                      |       |
| Enero          | 250,367          | 254,682 | 209,439                      | 222,614 | 40,928               | 32,068 | 9,579             | 9,757  | 8,055                        | 8,562  | 1,524                | 1,195 |
| Febrero        | 227,153          | 219,348 | 191,825                      | 187,253 | 35,328               | 32,095 | 9,465             | 9,139  | 7,993                        | 7,802  | 1,472                | 1,337 |
| Marzo          | 245,108          | 241,490 | 206,540                      | 212,075 | 38,568               | 29,415 | 9,427             | 9,288  | 7,944                        | 8,157  | 1,483                | 1,131 |
| Abril          | 228,404          | 246,752 | 193,128                      | 219,927 | 35,276               | 26,825 | 9,930             | 10,728 | 8,397                        | 9,562  | 1,533                | 1,166 |
| Mayo           | 249,387          | 225,387 | 212,399                      | 198,380 | 36,988               | 27,007 | 10,843            | 9,799  | 9,235                        | 8,625  | 1,608                | 1,174 |
| Junio          | 217,984          | 214,970 | 181,968                      | 186,807 | 36,016               | 28,163 | 9,100             | 8,969  | 7,582                        | 7,784  | 1,518                | 1,185 |
| Julio          | 271,304          | 270,651 | 228,858                      | 239,143 | 42,446               | 31,508 | 10,048            | 10,023 | 8,476                        | 8,857  | 1,572                | 1,166 |
| Agosto         | 245,855          | 246,239 | 205,033                      | 215,972 | 40,822               | 30,267 | 9,520             | 9,517  | 7,886                        | 8,307  | 1,634                | 1,210 |
| Septiembre     | 252,857          | 250,165 | 211,698                      | 217,116 | 41,159               | 33,049 | 11,264            | 10,842 | 9,204                        | 9,440  | 2,060                | 1,402 |
| Octubre        | 263,394          | 295,308 | 221,031                      | 256,506 | 42,363               | 38,802 | 10,130            | 11,359 | 8,501                        | 9,866  | 1,629                | 1,493 |
| Noviembre      | 242,213          | 258,635 | 204,805                      | 224,319 | 37,408               | 34,316 | 11,010            | 11,756 | 9,309                        | 10,196 | 1,701                | 1,560 |
| Diciembre      | 259,198          | 283,584 | 219,686                      | 252,919 | 39,512               | 30,665 | 10,826            | 11,841 | 9,154                        | 10,538 | 1,672                | 1,303 |
| <b>1 9 3 7</b> |                  |         |                              |         |                      |        |                   |        |                              |        |                      |       |
| Enero          | 269,908          | 313,176 | 227,389                      | 277,385 | 42,519               | 35,791 | 11,219            | 13,020 | 9,475                        | 11,558 | 1,744                | 1,462 |
| Febrero        | 252,041          | 294,961 | 215,443                      | 262,524 | 36,598               | 32,437 | 11,457            | 13,408 | 9,793                        | 11,933 | 1,664                | 1,475 |
| Marzo          | 270,649          | 321,456 | 231,182                      | 289,379 | 39,467               | 32,077 | 11,277            | 13,393 | 9,633                        | 12,057 | 1,644                | 1,336 |
| Abril          | 288,747          | 338,718 | 244,607                      | 303,585 | 44,140               | 35,133 | 11,105            | 13,028 | 9,408                        | 11,676 | 1,697                | 1,352 |
| Mayo           | 288,251          | 351,334 | 246,411                      | 316,927 | 41,840               | 34,407 | 12,030            | 14,653 | 10,267                       | 13,205 | 1,763                | 1,448 |
| Junio          | 259,962          | 307,525 | 217,072                      | 274,275 | 42,890               | 33,250 | 10,398            | 12,301 | 8,683                        | 10,971 | 1,715                | 1,330 |
| Julio          | 299,579          | 351,173 | 253,689                      | 313,277 | 45,890               | 37,896 | 11,096            | 13,006 | 9,396                        | 11,603 | 1,700                | 1,403 |
| Agosto         | 284,199          | 353,343 | 240,518                      | 313,158 | 43,681               | 40,185 | 10,930            | 13,591 | 9,251                        | 12,045 | 1,679                | 1,546 |
| Septiembre     | 275,092          | 320,298 | 233,196                      | 284,478 | 41,896               | 35,820 | 11,961            | 13,926 | 10,139                       | 12,369 | 1,822                | 1,557 |
| Octubre        | 286,233          | 328,985 | 238,583                      | 287,902 | 47,650               | 41,083 | 11,539            | 13,233 | 9,543                        | 11,516 | 1,996                | 1,717 |
| Noviembre      | 282,384          | 346,179 | 234,690                      | 306,713 | 47,694               | 39,466 | 12,319            | 15,082 | 10,204                       | 13,335 | 2,115                | 1,747 |
| Diciembre      | 307,018          | 342,115 | 258,779                      | 302,570 | 48,239               | 39,545 | 12,323            | 13,722 | 10,351                       | 12,103 | 1,972                | 1,619 |
| <b>1 9 3 8</b> |                  |         |                              |         |                      |        |                   |        |                              |        |                      |       |
| Enero          | 276,780          | 322,594 | 227,880                      | 280,707 | 48,900               | 41,887 | 11,063            | 12,893 | 9,115                        | 11,228 | 1,948                | 1,665 |
| Febrero        | 284,378          | 305,837 | 239,689                      | 268,828 | 44,689               | 37,009 | 12,398            | 13,322 | 10,421                       | 11,688 | 1,977                | 1,634 |
| Marzo          | 307,441          | 356,591 | 257,531                      | 312,892 | 49,910               | 43,699 | 11,837            | 13,722 | 9,905                        | 12,034 | 1,932                | 1,688 |
| Abril          | 262,490          | 289,946 | 219,730                      | 250,454 | 42,760               | 39,492 | 11,411            | 12,606 | 9,553                        | 10,889 | 1,858                | 1,717 |
| Mayo           | 306,508          | 312,231 | 259,890                      | 268,966 | 46,618               | 43,265 | 12,261            | 12,490 | 10,396                       | 10,759 | 1,865                | 1,731 |
| Junio          | 247,623          | 306,044 | 202,449                      | 267,290 | 45,174               | 38,754 | 9,904             | 12,243 | 8,098                        | 10,692 | 1,806                | 1,551 |
| Julio          | 279,268          | 360,567 | 229,898                      | 314,747 | 49,370               | 45,820 | 10,740            | 13,868 | 8,842                        | 12,106 | 1,898                | 1,762 |
| Agosto         | 296,830          | 343,920 | 247,558                      | 301,172 | 49,272               | 42,748 | 10,994            | 12,738 | 9,169                        | 11,155 | 1,825                | 1,583 |
| Septiembre     | 251,565          | 315,110 | 205,883                      | 271,556 | 45,682               | 43,554 | 10,938            | 13,701 | 8,951                        | 11,807 | 1,987                | 1,894 |
| Octubre        | 268,788          | 335,660 | 219,107                      | 287,746 | 49,681               | 47,914 | 10,751            | 13,426 | 8,764                        | 11,510 | 1,987                | 1,916 |
| Noviembre      | 275,694          | 331,242 | 226,384                      | 288,776 | 49,310               | 42,466 | 11,508            | 13,816 | 9,433                        | 12,032 | 2,075                | 1,784 |
| Diciembre      | 290,912          | 357,257 | 240,447                      | 312,923 | 50,465               | 44,334 | 11,224            | 13,778 | 9,248                        | 12,036 | 1,976                | 1,742 |
| <b>1 9 3 9</b> |                  |         |                              |         |                      |        |                   |        |                              |        |                      |       |
| Enero          | 278,048          | 378,445 | 223,728                      | 329,530 | 54,320               | 48,915 | 10,669            | 14,528 | 8,605                        | 12,674 | 2,064                | 1,854 |
| Febrero        | 267,000          | 339,090 | 218,776                      | 295,823 | 48,224               | 43,267 | 11,151            | 14,148 | 9,116                        | 12,326 | 2,035                | 1,822 |
| Marzo          | 296,389          | 419,641 | 241,219                      | 364,494 | 55,170               | 55,147 | 10,977            | 15,542 | 8,934                        | 13,500 | 2,043                | 2,042 |
| Abril          | 258,586          | 330,978 | 212,124                      | 282,852 | 46,462               | 48,126 | 11,754            | 15,044 | 9,642                        | 12,857 | 2,112                | 2,187 |
| Mayo           | 306,603          | 379,017 | 251,465                      | 313,675 | 55,138               | 65,342 | 12,775            | 15,792 | 10,478                       | 13,070 | 2,297                | 2,722 |
| Junio          | 274,704          | 355,860 | 222,450                      | 301,433 | 52,254               | 54,427 | 11,007            | 14,249 | 8,898                        | 12,057 | 2,109                | 2,192 |
| Julio          | 307,804          | 435,915 | 251,696                      | 378,999 | 56,108               | 56,916 | 12,312            | 17,437 | 10,068                       | 15,160 | 2,244                | 2,277 |
| Agosto         | 304,865          | 421,288 | 248,539                      | 362,545 | 56,326               | 58,743 | 11,291            | 15,604 | 9,205                        | 13,428 | 2,086                | 2,176 |
| Septiembre     | 296,426          | 422,076 | 243,846                      | 365,326 | 52,580               | 56,750 | 12,888            | 18,352 | 10,602                       | 15,884 | 2,286                | 2,468 |
| Octubre        | 324,721          | 412,732 | 269,463                      | 358,734 | 55,258               | 53,998 | 12,989            | 16,509 | 10,779                       | 14,349 | 2,210                | 2,160 |
| Noviembre      | 314,724          | 385,262 | 259,829                      | 330,238 | 54,895               | 55,024 | 13,707            | 16,767 | 11,297                       | 14,358 | 2,410                | 2,409 |
| Diciembre      | 335,595          | 431,098 | 280,270                      | 373,442 | 55,325               | 57,656 | 13,983            | 17,962 | 11,678                       | 15,560 | 2,305                | 2,402 |

(\*) Guadalajara, Mazatlán, Monterrey y Torreón.  
Fuente: Banco de México, S.A.

Cuadro 20  
Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares  
(Cifras en Millares de Pesos)

| AÑOS Y MESES | Total   | Descuentos | Préstamos<br>sobre<br>acciones | Bonos | Préstamos y<br>Créditos | Inversiones<br>en acciones y<br>valores |
|--------------|---------|------------|--------------------------------|-------|-------------------------|---|
| 1 9 3 6      |         |            |                                |       |                         |   |
| Enero        | 70,791  | 41,384     | 2,288                          | 8,372 | 13,399                  | 5,348                                   |
| Febrero      | 72,222  | 43,953     | 1,208                          | 8,372 | 13,341                  | 5,348                                   |
| Marzo        | 74,646  | 46,436     | 1,133                          | 8,372 | 13,357                  | 5,348                                   |
| Abril        | 79,275  | 50,681     | 986                            | 8,370 | 13,369                  | 5,869                                   |
| Mayo         | 85,514  | 56,899     | 899                            | 8,370 | 13,477                  | 5,869                                   |
| Junio        | 89,319  | 60,679     | 883                            | 8,370 | 13,518                  | 5,869                                   |
| Julio        | 88,148  | 60,801     | 858                            | 8,370 | 12,250                  | 5,869                                   |
| Agosto       | 87,599  | 60,266     | 837                            | 8,370 | 12,257                  | 5,869                                   |
| Septiembre   | 82,539  | 55,212     | 744                            | 8,370 | 12,344                  | 5,869                                   |
| Octubre      | 78,111  | 50,753     | 716                            | 8,367 | 12,406                  | 5,869                                   |
| Noviembre    | 76,153  | 47,788     | 716                            | 8,367 | 12,402                  | 6,880                                   |
| Diciembre    | 79,093  | 49,536     | 713                            | 7,674 | 13,791                  | 7,379                                   |
| 1 9 3 7      |         |            |                                |       |                         |   |
| Enero        | 75,018  | 46,901     | 703                            | 7,674 | 12,390                  | 7,350                                   |
| Febrero      | 78,210  | 49,071     | 699                            | 7,677 | 13,413                  | 7,350                                   |
| Marzo        | 78,940  | 48,213     | 624                            | 7,677 | 15,076                  | 7,350                                   |
| Abril        | 83,773  | 52,913     | 553                            | 7,677 | 15,275                  | 7,355                                   |
| Mayo         | 90,190  | 57,667     | 336                            | 7,677 | 15,294                  | 9,216                                   |
| Junio        | 85,450  | 50,221     | 321                            | 7,677 | 14,273                  | 12,958                                  |
| Julio        | 80,664  | 46,390     | 308                            | 8,486 | 12,522                  | 12,958                                  |
| Agosto       | 82,194  | 43,364     | 190                            | 8,486 | 17,195                  | 12,959                                  |
| Septiembre   | 79,617  | 36,341     | 186                            | 8,486 | 21,645                  | 12,959                                  |
| Octubre      | 74,474  | 28,543     | 181                            | 9,584 | 23,207                  | 12,959                                  |
| Noviembre    | 82,214  | 13,783     | 144                            | 9,584 | 45,744                  | 12,959                                  |
| Diciembre    | 88,236  | 15,112     | 104                            | 8,655 | 51,406                  | 12,959                                  |
| 1 9 3 8      |         |            |                                |       |                         |   |
| Enero        | 80,956  | 16,359     | 103                            | 7,954 | 43,581                  | 12,959                                  |
| Febrero      | 83,235  | 19,194     | 101                            | 7,954 | 43,027                  | 12,959                                  |
| Marzo        | 99,737  | 32,339     | 99                             | 7,954 | 46,304                  | 13,041                                  |
| Abril        | 95,203  | 36,779     | 99                             | 7,954 | 37,330                  | 13,041                                  |
| Mayo         | 97,114  | 41,006     | 99                             | 7,954 | 34,934                  | 13,121                                  |
| Junio        | 100,339 | 48,193     | 98                             | 7,954 | 31,023                  | 13,071                                  |
| Julio        | 99,537  | 49,966     | 95                             | 7,954 | 28,451                  | 13,071                                  |
| Agosto       | 93,949  | 47,940     | 94                             | 7,352 | 25,492                  | 13,071                                  |
| Septiembre   | 101,269 | 46,174     | 91                             | 7,352 | 34,581                  | 13,071                                  |
| Octubre      | 97,897  | 46,123     | 91                             | 7,324 | 31,288                  | 13,071                                  |
| Noviembre    | 101,020 | 53,829     | 91                             | 6,994 | 27,035                  | 13,071                                  |
| Diciembre    | 102,543 | 60,965     | 91                             | 6,994 | 21,422                  | 13,071                                  |
| 1 9 3 9      |         |            |                                |       |                         |   |
| Enero        | 95,856  | 56,270     | 91                             | 6,994 | 19,428                  | 13,073                                  |
| Febrero      | 94,518  | 57,513     | 91                             | 6,994 | 16,847                  | 13,073                                  |
| Marzo        | 94,108  | 57,332     | 91                             | 6,664 | 16,948                  | 13,073                                  |
| Abril        | 91,648  | 52,506     | 91                             | 6,649 | 19,329                  | 13,073                                  |
| Mayo         | 100,625 | 62,429     | 91                             | 6,649 | 18,167                  | 13,289                                  |
| Junio        | 102,530 | 63,214     | 91                             | 6,584 | 19,367                  | 13,274                                  |
| Julio        | 110,303 | 71,495     | 91                             | 6,034 | 19,405                  | 13,278                                  |
| Agosto       | 114,567 | 79,741     | 91                             | 6,034 | 15,423                  | 13,278                                  |
| Septiembre   | 115,226 | 78,542     |                                | 6,034 | 17,372                  | 13,278                                  |
| Octubre      | 107,002 | 74,829     |                                | 5,342 | 13,553                  | 13,278                                  |
| Noviembre    | 102,753 | 65,390     |                                | 5,342 | 18,743                  | 13,278                                  |
| Diciembre    | 112,029 | 77,486     |                                | 4,984 | 16,268                  | 13,291                                  |

Gráfica 14  
Situación de la Reserva Bancaria



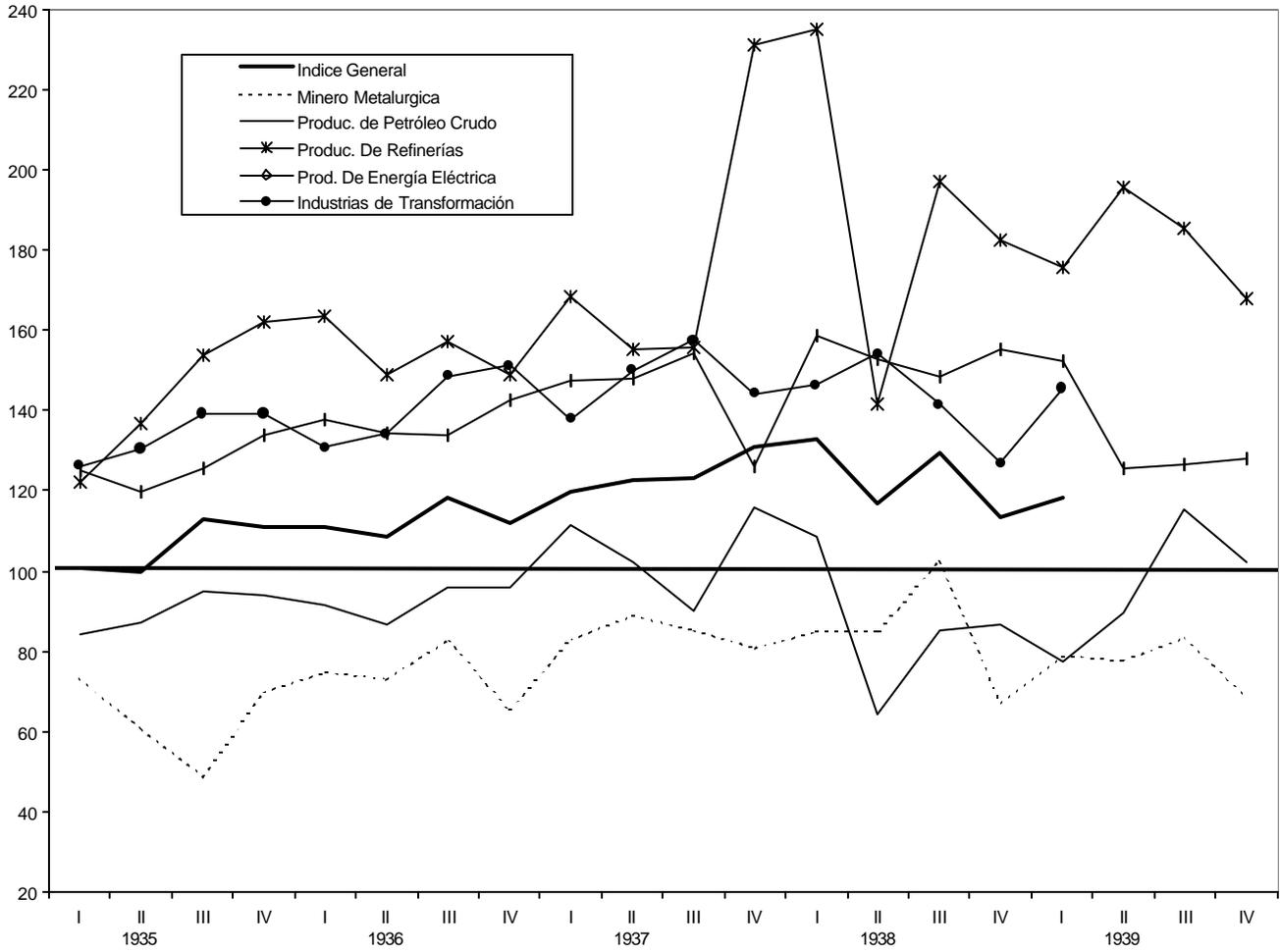
Cuadro 21  
Situación de la Reserva Bancaria  
(Cifras en Millares de Pesos)

| AÑOS Y MESES | Reserva<br>mínima<br>(1) | Reserva efectiva<br>(2) | Exceso de<br>reserva<br>(2)-(1) |
|--------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1 9 3 6      |                          |                         |                                 |
| Enero        | 86,624                   | 137,738                 | 51,114                          |
| Febrero      | 87,669                   | 151,586                 | 63,917                          |
| Marzo        | 94,160                   | 156,358                 | 62,198                          |
| Abril        | 92,603                   | 158,121                 | 65,518                          |
| Mayo         | 87,349                   | 146,126                 | 58,777                          |
| Junio        | 88,600                   | 148,927                 | 60,327                          |
| Julio        | 91,033                   | 156,780                 | 65,147                          |
| Agosto       | 92,477                   | 151,915                 | 59,438                          |
| Septiembre   | 94,193                   | 159,748                 | 65,555                          |
| Octubre      | 91,219                   | 147,294                 | 56,075                          |
| Noviembre    | 102,780                  | 153,426                 | 50,646                          |
| Diciembre    | 100,348                  | 136,937                 | 36,589                          |
| 1 9 3 7      |                          |                         |                                 |
| Enero        | 96,535                   | 128,856                 | 32,321                          |
| Febrero      | 97,335                   | 138,211                 | 40,876                          |
| Marzo        | 101,103                  | 144,551                 | 43,448                          |
| Abril        | 107,469                  | 140,765                 | 33,296                          |
| Mayo         | 110,788                  | 151,950                 | 41,162                          |
| Junio        | 111,556                  | 162,562                 | 51,006                          |
| Julio        | 104,368                  | 141,960                 | 37,592                          |
| Agosto       | 103,815                  | 131,333                 | 27,518                          |
| Septiembre   | 101,801                  | 126,708                 | 24,907                          |
| Octubre      | 100,015                  | 110,656                 | 10,641                          |
| Noviembre    | 98,966                   | 112,757                 | 13,731                          |
| Diciembre    | 93,340                   | 104,231                 | 10,891                          |
| 1 9 3 8      |                          |                         |                                 |
| Enero        | 94,171                   | 115,484                 | 21,313                          |
| Febrero      | 95,013                   | 113,912                 | 18,899                          |
| Marzo        | 82,727                   | 106,202                 | 23,475                          |
| Abril        | 84,562                   | 108,778                 | 24,216                          |
| Mayo         | 82,876                   | 113,791                 | 30,915                          |
| Junio        | 88,399                   | 120,625                 | 32,226                          |
| Julio        | 93,589                   | 132,056                 | 38,467                          |
| Agosto       | 91,336                   | 130,615                 | 39,279                          |
| Septiembre   | 94,274                   | 129,735                 | 35,461                          |
| Octubre      | 94,544                   | 130,814                 | 36,270                          |
| Noviembre    | 96,387                   | 142,613                 | 46,226                          |
| Diciembre    | 102,874                  | 158,797                 | 55,923                          |
| 1 9 3 9      |                          |                         |                                 |
| Enero        | 104,780                  | 155,749                 | 50,969                          |
| Febrero      | 108,490                  | 156,192                 | 47,702                          |
| Marzo        | 109,918                  | 154,767                 | 44,849                          |
| Abril        | 108,897                  | 145,654                 | 35,757                          |
| Mayo         | 108,679                  | 151,128                 | 42,449                          |
| Junio        | 110,629                  | 145,488                 | 34,859                          |
| Julio        | 115,695                  | 151,322                 | 35,627                          |
| Agosto       | 114,860                  | 150,457                 | 35,597                          |
| Septiembre   | 119,167                  | 161,690                 | 42,523                          |
| Octubre      | 127,020                  | 162,647                 | 35,627                          |
| Noviembre    | 129,656                  | 164,945                 | 35,289                          |
| Diciembre    | 138,834                  | 167,933                 | 29,099                          |

(1) Estimada sumando en 30 y 10% , respectivamente, de las obligaciones a la vista o a plazo con el 100%, de obligaciones sujetas a reserva total.

(2) Incluye Caja, Oro, Depósitos en el Banco de México y existencias en Bancos del Extranjero.  
Fuentes: Banco de México, S.A. y Comisión Nacional Bancaria

Gráfica 15  
 Producción Industrial  
 Base: Promedio Trimestral del Año de 1929 = 100



## Cuadro 22

Número Índices del Volumen Físico de la Producción Industrial  
Promedio trimestral del año de 1929=100

| AÑOS Y TRIMESTRE | INDICE GENERAL | PRODUCCION MINERO METALURGICA |             |                      | PRODUCCIÓN DE LAS INDUSTRIAS DE TRANSFORMACIÓN |                     |                            |        |          |                    |                        |                     |
|------------------|----------------|-------------------------------|-------------|----------------------|--|---------------------|----------------------------|--------|----------|--------------------|------------------------|---------------------|
|                  |                | TOTAL                         | Oro y Plata | Metales industriales | Prod. de Petróleo Crudo                        | Prod. De Refinerías | Prod. De Energía Eléctrica | TOTAL  | Textiles | Cerveza y Cigarros | Indumentaria y Tocador | Diversas industrias |
| 1935             |                |                               |             |                      |  |                     |                            |        |          |                    |                        |                     |
| I                | 100.98         | 73.21                         | 77.08       | 70.51                | 84.24  | 122.15              | 125.17                     | 126.11 | 128.42   | 107.49             | 163.98                 | 116.01              |
| II               | 99.68          | 60.5                          | 60.30       | 60.64                | 87.08  | 136.80              | 119.73                     | 130.44 | 130.29   | 126.72             | 161.08                 | 109.26              |
| III              | 112.76         | 48.66                         | 93.29       | 68.46                | 94.77  | 153.84              | 125.38                     | 139.18 | 157.66   | 124.97             | 158.31                 | 98.8                |
| IV               | 111.21         | 69.64                         | 73.45       | 66.99                | 93.71  | 162.29              | 133.78                     | 139.26 | 158.35   | 125.44             | 146.94                 | 107.02              |
| 1936             |                |                               |             |                      |  |                     |                            |        |          |                    |                        |                     |
| I                | 110.90         | 74.71                         | 83.77       | 68.39                | 91.36  | 163.50              | 137.61                     | 130.84 | 139.33   | 130.79             | 160.29                 | 83.49               |
| II               | 108.38         | 72.95                         | 82.46       | 66.32                | 86.73  | 148.95              | 134.24                     | 134.12 | 140.25   | 144.13             | 164.15                 | 76.08               |
| III              | 118.35         | 82.7                          | 86.19       | 80.26                | 95.98  | 157.24              | 133.79                     | 148.51 | 174.62   | 138.37             | 163.58                 | 86.38               |
| IV               | 112.17         | 65.32                         | 65.43       | 65.24                | 95.78  | 148.78              | 142.86                     | 151.18 | 175.13   | 140.7              | 159.16                 | 101.32              |
| 1937             |                |                               |             |                      |  |                     |                            |        |          |                    |                        |                     |
| I                | 119.61         | 82.80                         | 93.50       | 75.33                | 111.58   | 168.29              | 147.38                     | 137.93 | 146.78   | 142.05             | 143.62                 | 104.31              |
| II               | 122.66         | 88.85                         | 91.52       | 86.99                | 102.29   | 155.14              | 147.94                     | 149.95 | 150.21   | 166.97             | 155.25                 | 117.48              |
| III              | 122.92         | 85.14                         | 86.66       | 84.08                | 90.26  | 155.92              | 154.23                     | 157.57 | 156.7    | 183.25             | 169.51                 | 108.17              |
| IV               | 130.75         | 80.68                         | 88.91       | 74.93                | 115.78   | 231.32              | 126.05                     | 144.20 | 156.68   | 158.38             | 128.58                 | 104.72              |
| 1938             |                |                               |             |                      |  |                     |                            |        |          |                    |                        |                     |
| I                | 133.02         | 84.92                         | 92.76       | 79.46                | 108.68   | 235.07              | 158.71                     | 146.39 | 156.25   | 165.63             | 138.35                 | 98.52               |
| II               | 117.01         | 84.92                         | 89.04       | 82.05                | 64.26  | 141.76              | 152.98                     | 154.16 | 158.27   | 181.79             | 139.6                  | 113.06              |
| III              | 129.45         | 102.35                        | 97.40       | 108.80               | 85.30  | 196.93              | 148.43                     | 141.46 | 131.12   | 175.75             | 142.4                  | 111.68              |
| IV               | 113.35         | 67.05                         | 59.30       | 72.45                | 86.45  | 182.45              | 155.34                     | 126.95 | 130.33   | 158.62             | 146.86                 | 109.98              |
| 1939             |                |                               |             |                      |  |                     |                            |        |          |                    |                        |                     |
| I                | 118.32         | 78.79                         | 72.98       | 82.84                | 77.42  | 175.57              | 152.35                     | 145.59 | 128.15   | 190.92             | 152.75                 | 116.31              |
| II               |                | 77.55                         | 73.99       | 80.04                | 89.37  | 195.44              | 125.36                     |        |          | 200.45             | 139.11                 |                     |
| III              |                | 83.35                         | 94.28       | 75.72                | 115.25   | 185.49              | 126.38                     |        |          |                    |                        |                     |
| IV               |                | 68.15                         | 81.76       | 58.66                | 101.98   | 167.84              | 128.08                     |        |          |                    |                        |                     |

NOTAS: La fórmula aplicada fue la 53 de Fisher.- Los volúmenes físicos se ponderaron con los precios medios de 1929.

En metales industriales se consideraron: plomo, cobre, zinc, mercurio, antimonio, arsénico y grafito.

*Producción de refinerías comprende: petróleo combustible, gas oil, gasolinas cruda y refinada, kerosinas cruda y refinada, lubricantes, parafina refinada, asfaltos y otros destilados.*

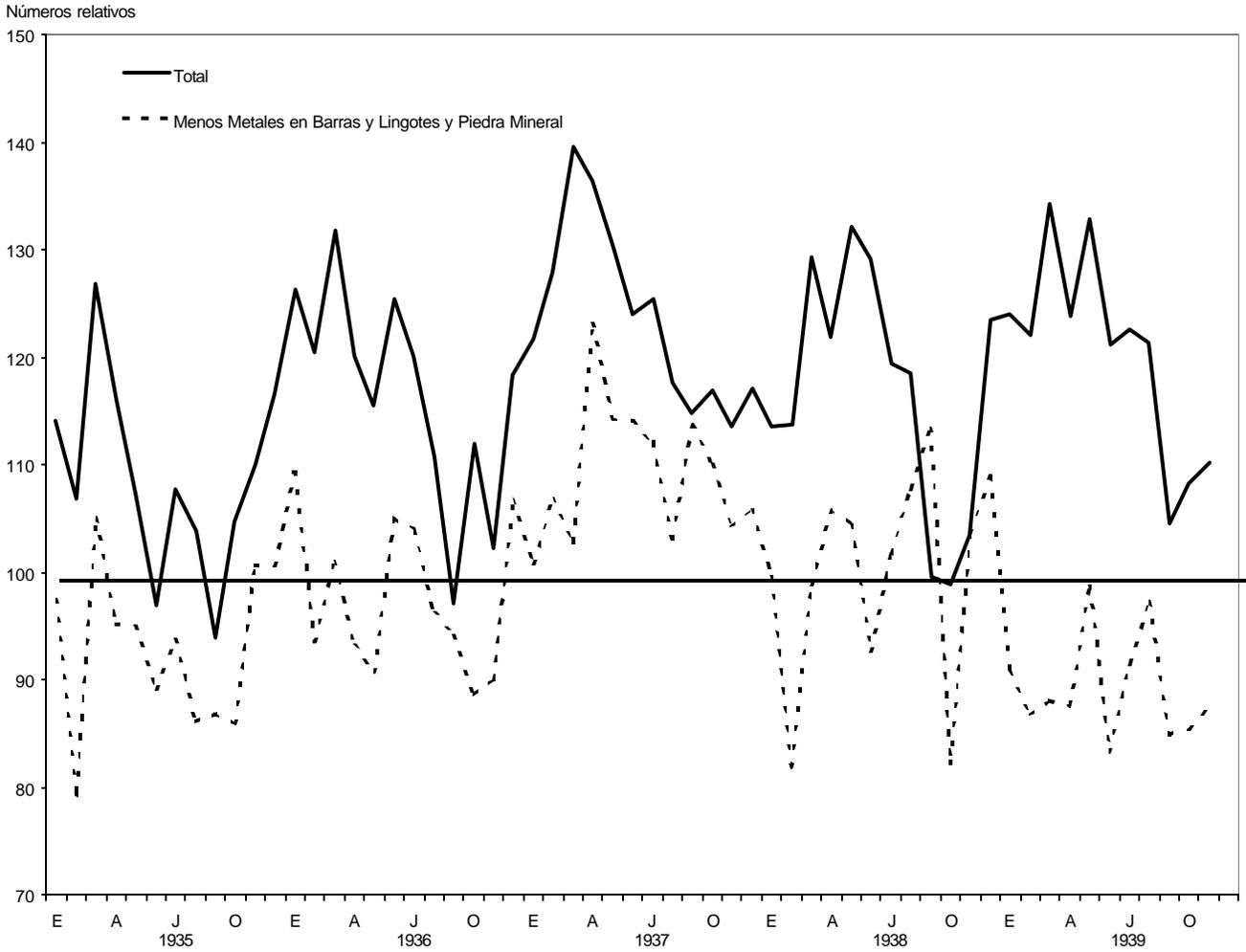
El grupo de textiles está compuesto por las industrias de hilados y tejidos de algodón, de lana, de artisa, de seda y de bonetería.

Indumentaria y tocador está formado a su vez por las industrias del jabón y del calzado.

Diversas industrias abarca las de hierro y acero, de papel, de cemento y de vidrio.

FUENTES: Banco de México, S.A. Hy Secretaría de la Economía Nacional, Dirección General de Estadística.

Gráfica 16  
Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México  
Base 1929 = 100



Cuadro 23

Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México (1)  
(Cifras Relativas: 1929=100)

| MESES      | CIFRAS ABSOLUTAS |           |           |           |         | CIFRAS RELATIVAS |       |       |       |       |
|------------|------------------|-----------|-----------|-----------|---------|------------------|-------|-------|-------|-------|
|            | 1935             | 1936      | 1937      | 1938      | 1939    | 1935             | 1936  | 1937  | 1938  | 1939  |
| Enero      | 730,451          | 808,703   | 779,388   | 727,202   | 794,123 | 114.1            | 126.4 | 121.8 | 113.6 | 124.1 |
| Febrero    | 684,339          | 771,269   | 819,262   | 727,311   | 781,648 | 106.9            | 120.5 | 128.0 | 113.7 | 122.1 |
| Marzo      | 811,379          | 844,130   | 894,108   | 827,386   | 860,149 | 126.8            | 131.9 | 139.7 | 129.3 | 134.4 |
| Abril      | 743,296          | 769,266   | 873,153   | 779,913   | 792,130 | 116.1            | 120.2 | 136.4 | 121.9 | 123.8 |
| Mayo       | 687,439          | 739,368   | 833,157   | 845,802   | 850,389 | 107.4            | 115.5 | 130.2 | 132.2 | 132.9 |
| Junio      | 620,615          | 803,151   | 794,375   | 826,572   | 775,688 | 97.0             | 125.5 | 124.1 | 129.2 | 121.2 |
| Julio      | 689,460          | 768,276   | 803,232   | 764,639   | 784,734 | 107.7            | 120.1 | 125.5 | 119.5 | 122.6 |
| Agosto     | 664,631          | 708,892   | 752,296   | 758,769   | 776,847 | 103.9            | 110.8 | 117.6 | 118.6 | 121.4 |
| Septiembre | 600,908          | 622,306   | 735,503   | 637,572   | 668,708 | 93.9             | 97.2  | 114.9 | 99.6  | 104.5 |
| Octubre    | 670,201          | 717,063   | 748,652   | 632,757   | 693,241 | 104.7            | 112.0 | 117.0 | 98.9  | 108.3 |
| Noviembre  | 704,489          | 654,248   | 726,971   | 662,736   | 705,428 | 110.1            | 102.2 | 113.6 | 103.6 | 110.2 |
| Diciembre  | 746,679          | 756,926   | 750,336   | 790,681   |         | 116.7            | 118.3 | 117.2 | 123.6 |       |
| TOTAL      | 8,353,887        | 8,963,598 | 9,510,433 | 8,981,340 |         | 108.8            | 116.7 | 123.8 | 117.0 |       |
| Promedio   | 696,157          | 746,967   | 792,536   | 748,445   |         | 108.8            | 116.7 | 123.8 | 117.0 |       |

(1) Incluyendo el Ferrocarril de Veracruz al Istmo.

Cuadro 24

Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México (1)

(Metales en barras, Ligotes, etc. y piedra mineral).

(Cifras Relativas: 1929=100)

| MESES      | CIFRAS ABSOLUTAS |           |           |           |         | CIFRAS RELATIVAS |       |       |       |      |
|------------|------------------|-----------|-----------|-----------|---------|------------------|-------|-------|-------|------|
|            | 1935             | 1936      | 1937      | 1938      | 1939    | 1935             | 1936  | 1937  | 1938  | 1939 |
| Enero      | 146,146          | 163,963   | 151,148   | 149,487   | 136,100 | 97.5             | 109.4 | 100.8 | 99.7  | 90.8 |
| Febrero    | 118,809          | 140,309   | 160,184   | 122,711   | 130,170 | 79.3             | 93.6  | 106.9 | 81.9  | 86.8 |
| Marzo      | 157,603          | 151,618   | 154,044   | 148,041   | 132,106 | 105.1            | 101.1 | 102.8 | 98.8  | 88.1 |
| Abril      | 142,721          | 139,894   | 184,605   | 158,699   | 131,314 | 95.2             | 93.3  | 123.2 | 105.9 | 87.6 |
| Mayo       | 142,531          | 135,928   | 171,351   | 156,685   | 148,147 | 95.1             | 90.7  | 114.3 | 104.5 | 98.8 |
| Junio      | 133,553          | 157,540   | 171,095   | 139,016   | 124,781 | 89.1             | 105.1 | 114.1 | 92.7  | 83.3 |
| Julio      | 140,620          | 155,888   | 168,094   | 152,633   | 137,170 | 93.8             | 104.0 | 112.1 | 101.8 | 91.5 |
| Agosto     | 129,260          | 144,334   | 154,612   | 161,519   | 145,800 | 86.2             | 96.3  | 103.1 | 107.8 | 97.3 |
| Septiembre | 130,251          | 141,135   | 170,557   | 170,204   | 127,273 | 86.9             | 94.2  | 113.8 | 113.5 | 84.9 |
| Octubre    | 128,786          | 132,910   | 164,972   | 123,168   | 128,110 | 85.9             | 88.7  | 110.1 | 82.2  | 85.5 |
| Noviembre  | 151,014          | 135,041   | 156,363   | 155,485   | 130,943 | 100.7            | 90.1  | 104.3 | 103.7 | 87.4 |
| Diciembre  | 150,755          | 160,137   | 158,667   | 163,346   |         | 100.6            | 106.8 | 105.9 | 109.0 |      |
| TOTAL      | 1,672,049        | 1,758,697 | 1,965,692 | 1,800,994 |         | 93.8             | 97.8  | 109.3 | 100.1 |      |
| Promedio   | 139,337          | 146,558   | 163,808   | 150,083   |         | 93.0             | 97.8  | 109.3 | 100.1 |      |

(1) Incluyendo el Ferrocarril de Veracruz al Istmo.

## Cuadro 25

Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México (1)

(Excluyendo metales en barras, Ligotes, etc. y piedra mineral).

(Cifras Relativas: 1929=100)

| MESES      | CIFRAS ABSOLUTAS |           |           |           |         | CIFRAS RELATIVAS |       |       |       |       |
|------------|------------------|-----------|-----------|-----------|---------|------------------|-------|-------|-------|-------|
|            | 1935             | 1936      | 1937      | 1938      | 1939    | 1935             | 1936  | 1937  | 1938  | 1939  |
| Enero      | 584,305          | 644,740   | 628,240   | 577,715   | 658,023 | 119.2            | 131.6 | 128.2 | 117.9 | 134.3 |
| Febrero    | 565,530          | 630,960   | 659,075   | 604,600   | 651,478 | 115.4            | 128.8 | 134.5 | 123.4 | 132.9 |
| Marzo      | 653,776          | 692,512   | 740,064   | 679,345   | 728,043 | 133.4            | 141.3 | 151.0 | 138.6 | 148.6 |
| Abril      | 600,575          | 629,372   | 688,548   | 621,214   | 660,816 | 122.6            | 128.4 | 140.5 | 126.8 | 134.8 |
| Mayo       | 544,908          | 603,440   | 661,806   | 689,117   | 702,242 | 111.2            | 123.1 | 135.0 | 140.6 | 143.3 |
| Junio      | 487,062          | 645,611   | 623,280   | 687,556   | 650,907 | 95.4             | 131.7 | 127.2 | 140.3 | 132.8 |
| Julio      | 548,840          | 612,388   | 635,138   | 612,006   | 647,564 | 112.0            | 125.0 | 129.6 | 124.9 | 132.1 |
| Agosto     | 535,371          | 564,558   | 597,684   | 597,250   | 631,047 | 109.2            | 115.2 | 122.0 | 121.9 | 128.8 |
| Septiembre | 470,657          | 481,171   | 564,946   | 467,368   | 541,435 | 96.0             | 98.2  | 115.3 | 95.4  | 110.5 |
| Octubre    | 541,415          | 584,153   | 583,680   | 509,589   | 565,131 | 110.5            | 119.2 | 119.1 | 104.0 | 115.3 |
| Noviembre  | 533,475          | 519,207   | 570,608   | 507,251   | 574,485 | 112.9            | 105.9 | 116.4 | 103.5 | 117.2 |
| Diciembre  | 595,924          | 596,789   | 591,669   | 627,335   |         | 121.6            | 121.8 | 120.7 | 128.0 |       |
| TOTAL      | 6,661,838        | 7,204,901 | 7,544,738 | 7,180,346 |         | 113.6            | 122.5 | 128.3 | 122.1 |       |
| Promedio   | 555,153          | 600,408   | 628,728   | 598,362   |         | 113.6            | 122.5 | 128.3 | 122.1 |       |

(1) Incluyendo el Ferrocarril de Veracruz al Istmo.

Gráfica 17  
Poderes Adquisitivos del Oro, Dólar y Pesos en México y Estados Unidos de Norteamérica



Cuadro 26

Poderes Adquisitivos del Oro, Dólar y Peso en México y en los Estados Unidos de Norte América (1)  
Base: 1929 = 100

| AÑOS Y MESES | ORO    |                     | DÓLAR  |                     | PESO   |                     |
|--------------|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|---------------------|
|              | México | E. U. de N. América | México | E. U. de N. América | México | E. U. de N. América |
| 1936         |        |                     |        |                     |        |                     |
| Enero        | 303.4  | 200.2               | 179.2  | 118.2               | 107.1  | 70.6                |
| Febrero      | 301.8  | 200.2               | 178.2  | 118.2               | 106.5  | 70.6                |
| Marzo        | 299.6  | 202.8               | 176.9  | 119.8               | 105.7  | 71.6                |
| Abril        | 193.7  | 202.5               | 173.4  | 119.6               | 103.6  | 71.5                |
| Mayo         | 190.1  | 205.2               | 171.3  | 121.2               | 102.4  | 72.4                |
| Junio        | 288.6  | 203.8               | 170.4  | 120.3               | 101.8  | 71.9                |
| Julio        | 280.9  | 200.4               | 165.9  | 118.3               | 99.1   | 70.7                |
| Agosto       | 275.4  | 197.8               | 162.6  | 116.8               | 97.2   | 69.8                |
| Septiembre   | 266.1  | 197.8               | 157.1  | 116.8               | 93.9   | 69.8                |
| Octubre      | 265.4  | 198.0               | 156.7  | 117.0               | 93.6   | 69.9                |
| Noviembre    | 262.9  | 195.8               | 155.3  | 115.6               | 92.8   | 69.1                |
| Diciembre    | 268.6  | 191.0               | 158.6  | 113.1               | 94.8   | 67.6                |
| 1937         |        |                     |        |                     |        |                     |
| Enero        | 257.6  | 187.9               | 152.1  | 111.0               | 90.9   | 66.3                |
| Febrero      | 251.7  | 186.9               | 148.6  | 110.4               | 88.8   | 65.9                |
| Marzo        | 251.0  | 183.9               | 148.2  | 108.6               | 88.6   | 64.9                |
| Abril        | 244.7  | 183.5               | 144.5  | 108.3               | 86.4   | 64.7                |
| Mayo         | 239.8  | 184.7               | 141.6  | 109.1               | 84.6   | 65.2                |
| Junio        | 229.3  | 185.1               | 135.4  | 109.3               | 80.9   | 65.3                |
| Julio        | 227.1  | 183.7               | 134.1  | 108.5               | 80.1   | 64.8                |
| Agosto       | 230.8  | 184.5               | 136.3  | 108.9               | 81.4   | 65.1                |
| Septiembre   | 230.6  | 184.7               | 136.2  | 109.1               | 81.4   | 65.2                |
| Octubre      | 231.2  | 189.0               | 136.5  | 111.6               | 81.6   | 66.7                |
| Noviembre    | 232.1  | 193.7               | 137.1  | 114.4               | 81.9   | 68.4                |
| Diciembre    | 239.6  | 197.6               | 141.5  | 116.7               | 84.5   | 69.7                |
| 1938         |        |                     |        |                     |        |                     |
| Enero        | 233.6  | 199.4               | 138.0  | 117.8               | 82.4   | 70.4                |
| Febrero      | 226.9  | 202.3               | 134.0  | 119.5               | 80.1   | 71.4                |
| Marzo        | 245.0  | 202.5               | 144.7  | 119.6               | 80.3   | 66.4                |
| Abril        | 270.7  | 205.0               | 159.8  | 121.1               | 80.1   | 60.7                |
| Mayo         | 275.0  | 206.5               | 162.4  | 122.0               | 78.4   | 58.8                |
| Junio        | 291.0  | 206.0               | 171.9  | 121.7               | 78.9   | 55.9                |
| Julio        | 307.5  | 204.7               | 181.6  | 120.9               | 78.9   | 52.6                |
| Agosto       | 309.5  | 206.5               | 182.7  | 122.0               | 79.0   | 52.7                |
| Septiembre   | 303.3  | 206.0               | 179.1  | 121.7               | 77.1   | 52.4                |
| Octubre      | 300.7  | 208.0               | 177.6  | 122.9               | 77.2   | 53.3                |
| Noviembre    | 300.6  | 208.3               | 177.5  | 123.0               | 77.8   | 53.9                |
| Diciembre    | 309.5  | 209.6               | 182.8  | 123.8               | 80.0   | 54.2                |
| 1939         |        |                     |        |                     |        |                     |
| Enero        | 313.6  | 209.8               | 185.2  | 123.9               | 79.8   | 53.4                |
| Febrero      | 315.3  | 209.8               | 186.2  | 123.9               | 80.3   | 53.4                |
| Marzo        | 317.6  | 210.3               | 187.5  | 124.2               | 80.8   | 53.5                |
| Abril        | 314.3  | 211.7               | 185.6  | 125.0               | 80.0   | 53.9                |
| Mayo         | 311.5  | 211.7               | 184.0  | 125.0               | 79.3   | 53.9                |
| Junio        | 313.6  | 213.5               | 185.2  | 126.1               | 79.0   | 53.8                |
| Julio        | 357.1  | 214.1               | 210.9  | 126.4               | 78.4   | 47.0                |
| Agosto       | 363.9  | 215.2               | 214.9  | 127.1               | 77.5   | 45.8                |
| Septiembre   | 313.7  | 204.0               | 185.2  | 120.5               | 76.5   | 49.7                |
| Octubre      | 291.5  | 203.3               | 172.1  | 120.1               | 76.0   | 53.0                |
| Noviembre    | 298.2  | 203.8               | 176.1  | 120.3               | 77.9   | 53.3                |
| Diciembre    | 346.2  | 203.8               | 204.5  | 120.6               | 79.5   | 46.9                |

(1) Expresados en función de los niveles generales de precios al mayoreo en México y en los Estados Unidos de Norte América.

Fuentes: Banco de México, S.A.