

INFORME ANUAL

1940

DECIMA NOVENA
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS



BANCO DE MEXICO

México, D.F.
1941

CONSEJO DE ADMINISTRACION

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Serie A

SR. ING. DON EVARISTO ARAIZA, PRESIDENTE
SR. DON CAYETANO BLANCO VIGIL
SR. DON ANTONIO ESPINOSA DE LOS
MONTEROS
SR. DON EMILIO SUBERBIE
SR. DON ROBERTO LÓPEZ.

.Serie B

SR. DON LEÓN SALINAS, VICEPRESIDENTE
SR. DON GRACIANO GUICHARD
SR. LIC. DON CARLOS PRIETO
SR. DON IGNACIO HORNIK

CONSEJEROS SUPLENTE

Serie A

SR. DON MANUEL MUÑOZ CASTILLO

.Serie B

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

COMISARIOS

Serie B

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

PERITOS CONTADORES

Serie A

SR. ALFONSO OCHOA RAVIZÉ, C.P., PROPIETARIO
SR. DAVID THIERRY, C.P., SUPLENTE

Serie B

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

FUNCIONARIOS

Director General

SR. DON EDUARDO VILLASEÑOR

Subdirectores

SR. 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 Ocejo, 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 Comercial y Agrícola, 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 de Zamora, 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 Veracruz, 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 Provincial de Jalisco, S.A.
Banco Provincial de Sinaloa, 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 Central, S.A.
Crédito Industrial de Monterrey, S. A.
Financiadora del Comercio, S.A.
Financiera Comercial Mexicana, S.A.
Financiera del Norte, S.A.
Financiera de Crédito, S.A.
Financiera Mercantil de Monterrey
General Financiera, 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., Almacenes Generales de Depósito
Silva Hnos., Sucs., Cía. Bancaria, S.A.
Sociedad General de Crédito, S.A. de C.V.
Banco Germánico de la América del Sur, S.A.
Banco Leishman, S. A.
The National City Bank of New York, S.A.

CONVOCATORIA

Por acuerdo del Consejo de Administración, se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad, a una Asamblea General Ordinaria que deberá celebrarse en el Salón de Sesiones de la Institución (Avenida del 5 de Mayo No. 2), el día 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 1940.*
- 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".*

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., 6 de febrero de 1941.

El Secretario del Consejo

Mario Guasp

INDICE GENERAL

INSTITUCIONES ASOCIADAS AL BANCO DE MÉXICO, S. A.....	3
CONVOCATORIA.....	5
ORDEN DEL DÍA.....	6
INFORME ANUAL 1940.....	10
INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE.....	11
SITUACIÓN GENERAL.....	11
EL COMERCIO EXTERIOR.....	12
LOS NIVELES DE PRECIOS.....	13
CRÉDITOS Y OBLIGACIONES TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO.....	16
RESERVA METÁLICA.....	18
EL DINERO DISPONIBLE, LA VELOCIDAD DE LOS DEPÓSITOS Y EL STOCK MONETARIO.....	18
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.....	22
EMISIÓN DE MONEDA.....	22
CRÉDITOS Y VALORES EN LIQUIDACIÓN.....	23
EDIFICIO GUARDIOLA.....	23
CENTRO DEPORTIVO CHAPULTEPEC.....	23
SERVICIOS SOCIALES.....	24
PERSONAL.....	24
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS.....	28
ANEXOS.....	30

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1.....	13
Importaciones y Exportaciones.....	13
Cuadro 2.....	19
Variación de la Circulación Monetaria.....	19
Cuadro 3.....	21
Movimiento de Compensaciones.....	21
Cuadro 4.....	23
Proyecto de Distribución de las Utilidades correspondientes al Ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre de 1940.....	23
Cuadro 5.....	25
Balance General Consolidado de la Central y Sucursales al 31 de diciembre de 1938 con la Aplicación de la Utilidad, Acordada en Asamblea General Ordinaria de 28 de febrero de 1941.....	25
Cuadro 6.....	26
Estado Consolidado de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Período que Comprende del 1° de enero al 31 de diciembre de 1940.....	26
Cuadro 7.....	27
Distribución de las Utilidades Correspondientes al Ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre de 1940.....	27
Cuadro 8.....	33
Comercio Exterior, Exportación ⁽¹⁾ e Importación.....	33
Cuadro 9.....	35
Números Índices de Precios de Artículos Importados.....	35
Cuadro 10.....	36
Niveles Generales de los Precios en México y en los Estados Unidos de América.....	36
Cuadro 11.....	37
Números de Precios al Mayoreo.....	37
Cuadro 12.....	38
Números Índices del Costo de la Alimentación, en la Ciudad de México.....	38
Cuadro 13.....	40
Cambios sobre el Exterior, Promedios Diarios Mensuales (1).....	40
Cuadro 14.....	42
Poderes Adquisitivos del Oro, Dólar y Peso en México y en los Estados Unidos de Norte América (1).....	42
Cuadro 15.....	43
Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario (1).....	43

Cuadro 16	45
Conjunto de Instituciones de Crédito.- Crédito Total.-Vencimiento de los Documentos (1)	45
Cuadro 17	47
Conjunto de Instituciones de Crédito Obligaciones Totales (1).....	47
Cuadro 18	48
Estructura de la Circulación Monetaria.....	48
Cuadro 19	50
Estimación de la Circulación Monetaria	50
Cuadro 20	51
Rotación Anual de la Cuenta de Cheques	51
Cuadro 21	53
Movimiento de Compensaciones.....	53
Cuadro 22	54
Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares	54
Cuadro 23	56
Situación de la Reserva Bancaria (1).....	56
Cuadro 24	58
Números Índices del Volumen Físico de la Producción Industrial	58
Cuadro 25	60
Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México (1).....	60
Cuadro 26	61
Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México (1).....	61
Cuadro 27	62
Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México (1).....	62

INDICE DE GRAFICAS

Gráfica 1	14
Comparación de los Precios de México y Estados Unidos.....	14
Gráfica 2	15
Números Índices De Precios Al Mayoreo Base: 1929=100.....	15
Gráfica 3	16
Números Índices del Costo de la Alimentación en la Ciudad de México	16
Gráfica 4	17
Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario.....	17
Gráfica 5	17
Estructura de la Circulación Monetaria.....	17
Gráfica 6	19
Rotación Anual de la Cuenta de Cheques en el Sistema Bancario	19
Gráfica 7	20
Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares	20
Gráfica 8	31
Exportación e Importación.....	31
Gráfica 9	32
Exportación.....	32
Gráfica 10	34
Números Indices de Precios de Artículos Importados.....	34
Gráfica 11	39
Cambios sobre el Exterior, Promedios Diarios Mensuales (1)	39
Gráfica 12	41
Poderes Adquisitivos del Oro, Dólar y Peso en México y en los Estados Unidos	41
Gráfica 13	44
Conjunto de Instituciones de Crédito.- Crédito Total.-	44
Gráfica 14	46
Conjunto de Instituciones de Crédito.- Obligaciones Totales	46
Gráfica 15	49
Estimación de la Circulación Monetaria	49
Gráfica 16	52
Movimiento de Compensaciones.....	52
Gráfica 17	55
Situación de la Reserva Bancaria	55

Gráfica 18.....	57
Producción Industrial.....	57
Gráfica 19.....	59
Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México	59

INFORME ANUAL 1940

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

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE

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 período a que el presente informe se refiere la economía nacional no dejó de resentir los efectos no sólo de las condiciones existentes anteriormente, sino de los cambios que en la situación internacional se han desarrollado con motivo del conflicto mundial.

Así la actividad económica que se traduce en salarios siguió aumentando debido al programa no interrumpido de obras públicas emprendidas por el Estado y aunque en la mayor parte del año se siguió resintiendo una astringencia del crédito y de la actividad de los negocios independientes, por la falta de capitales de inversión y aún se acentuó la salida de capitales mexicanos con motivo de la lucha política, en la última parte del año esta situación se invirtió y el regreso de capitales llegó a ser el fenómeno más saliente del período a que nos referimos.

Durante los primeros cuatro meses del año en que la contracción de los depósitos provocó una relación desproporcionada con los préstamos concedidos por las Instituciones de Crédito al público, el Banco de México acudió oportunamente en apoyo de éstas y el monto de los redescuentos alcanzó niveles desusados. (Cuadros 12 a 14 y 19, Gráficas 4, 7, 13 y 14).

Aun cuando el tipo de cambio de 5 por 1 había sido abandonado en diciembre, la Reserva Monetaria continuaba sufriendo una fuerte presión y en tal virtud se procedió a crear una Junta Revisora de Créditos que se encargó de examinar las Carteras de los Bancos y de dictaminar acerca de las solicitudes que le presentaren sus clientes con el objeto de tomar desde luego las siguientes medidas: 1.—Limitar paulatinamente el crédito a firmas que pueden financiarse por sí mismas. 2.—Restringir el crédito a firmas que se dedican a la importación de artículos de lujo. 3.—Suprimir los préstamos con garantía de divisas u oro. 4.—Exigir un depósito de 33 1/3% en efectivo para contratos de futuros, sin conceder crédito para la constitución de ese depósito. 5.—Impedir el aumento de la Cartera de los Bancos comerciales salvo en los casos que autorizara la Comisión, solamente durante el período en que subsistieran las condiciones que hicieron necesaria tal medida. Finalmente se recomendó que los Bancos privados liquidaran las líneas de redescuento que les tenía concedidas el Banco de México, lo cual se logró en una fuerte proporción. (Cuadro 19, Gráfica 7). El funcionamiento de la citada Comisión resultó eficaz, como se esperaba.

Las reservas bancarias tuvieron durante todo el año una tendencia bastante marcada a subir de tal modo que comparando los meses extremos resulta para el de diciembre un aumento de 120.9 millones sobre la cifra correspondiente al mes de enero. Como resultado de esto el excedente de reserva sobre el mínimo legal se elevó de 32.6 millones de pesos en enero, a 109.6 en diciembre. (Cuadro 20, Gráfica 17).

Al finalizar el año, cuando los depósitos subieron en forma extraordinaria y el dinero disponible hacía temer la posibilidad de una expansión peligrosa en las operaciones bancarias, el Banco de México desarrolló una política crediticia conservadora que sirvió sin duda para cooperar con el Gobierno Federal en el mantenimiento de los precios.

A principios del segundo semestre la afluencia de capitales hacia México restableció el equilibrio de la Balanza de Pagos que se había visto seriamente alterado por la reducción de las exportaciones y el Banco de México llevó la moneda nacional a un tipo de cambio aproximado al que abandonó en las postrimerías de 1939. (Cuadro 10, Gráfica 11).

Numerosos sectores del público pensaron que la excesiva oferta de divisas en el último trimestre justificaría una elevación todavía mayor en el valor cambiario del peso, pero el Banco de México consideró que la índole de la oferta proveniente de movimientos de capitales y no de comercio exterior, así como el acomodamiento de la economía nacional a las condiciones de cambio que se habían presentado, no hacían aconsejable una revalorización del peso y que por el contrario, el mantenimiento del tipo de cambio garantizaba una base para el desarrollo de los negocios.

Efectivamente esta base puede favorecer el empleo ventajoso de los fondos excedentes depositados en los Bancos, aplicándolos al desarrollo de la producción, lo que a la postre se traduce en una mejoría de los salarios, por mayor ocupación de la mano de obra. A la larga hasta puede elevarse también el nivel de la vida porque el aumento de los bienes que se produzcan en relación con el stock monetario podría permitir conservar los precios dentro de límites moderados. Todo esto evita, finalmente, un perjuicio para las exportaciones que se habrían disminuido si se hubiera revalorizado aún más nuestra moneda y hacer más firme el equilibrio de la Balanza de Pagos.

Los síntomas del mercado de valores a fines de 1940 hacían esperar una expansión benéfica del crédito a largo plazo y por lo tanto un mayor impulso a la producción agrícola e industrial.

El Banco de México observa cuidadosamente el origen y destino de los capitales que entran al país con objeto de que cuando se trate de fondos que simplemente buscan refugio para sustraerse a condiciones desfavorables, que transitoriamente se presentan en otros países, la Reserva Monetaria esté en aptitud de devolverlos en cualquier momento. Igualmente se ha empeñado en que cuando se trata de dinero que viene a arraigarse en el país, la abundancia de recursos en el mercado se canalice hacia la producción y abandone los sectores especulativos que son inconvenientes para la economía nacional.

Si, como puede preverse y es de desearse, parte de este dinero se queda definitivamente en el país y tiende a colocarse a largo plazo, principalmente en inversiones industriales, es muy probable que durante cierto período se experimente una elevación de precios, pero cuando esto se presente será un indicio de mejor situación económica, ya que un aumento en la inversión de dinero tiene que provocar un aumento en el volumen de los salarios, y consiguientemente, en el consumo y sólo cuando esas inversiones se traduzcan en un aumento de las mercancías disponibles, se hará posible reducir nuevamente el nivel de los precios, si un nuevo período de inversiones no viene a actuar temporalmente en contra de esta posibilidad.

Naturalmente el Banco de México está atento al movimiento de los precios y en caso de realizarse un alza causada por la inversión de capitales tomará y aconsejará las medidas necesarias para evitar que aquélla sea excesiva.

También puede suceder que durante un período de expansión industrial la demanda de mercancías exceda a las posibilidades actuales de la producción como sucede en todos los países de inversión y que en tales condiciones sea preciso importar del extranjero artículos de consumo que normalmente se obtienen dentro del país; pero esto tampoco será un indicio peligroso, sobre todo si se piensa que la Reserva Monetaria es en la actualidad suficientemente sólida para responder a las necesidades nacionales.

EL COMERCIO EXTERIOR

Durante el año de 1940 el comercio exterior de México tiene una tendencia diferente a la del año de 1939 como un reflejo de las contingencias causadas por la guerra. Estas se manifiestan más tratándose de las exportaciones porque los productos mexicanos tenían mercados muy importantes en Europa y no ha sido posible substituirlos totalmente en otros países; en tanto que las importaciones provienen en su mayor parte de los Estados Unidos y además es fácil obtener allí los artículos que ya no es posible traer del Viejo Continente.

Comparando los años de 1939 y 1940, se advierte que las exportaciones efectuadas durante el primer trimestre de este último son inferiores a las de igual período del año anterior; en el segundo trimestre la baja es más importante aún, pero hay una ligera reacción en el tercer trimestre. En octubre se registra la cifra más

baja en varios años, pero en noviembre y diciembre las exportaciones son ligeramente más altas que las efectuadas en los mismos meses de 1939. El total del año de 1940 es inferior en 10.1 millones de dólares al año de 1939.

La reacción favorable que parece haber en los dos últimos meses del año se debe sin duda a una mayor demanda en los productos minerales, motivada por el incremento en la producción de equipo bélico de Estados Unidos y consiguientemente a una elevación en los precios de esos productos.

Si se atiende a la composición de las exportaciones el resultado del año de 1940 es todavía más desfavorable. Como es bien sabido el grupo de mercancías que deja mayor beneficio al país es el controlado por capitales mexicanos y fue precisamente éste el que registró la mayor proporción de la baja.

Cuadro 1

Años	Saldos de la Balanza Comercial	Importaciones y Exportaciones (Cifras Absolutas (A) En Millones de Dólares; Relativas (B) 1936=100)					
		Importación		Exportación		Exportación controlada preponderantemente por capital mexicano	
		(A)	(B)	(A)	(B)	(A)	(B)
1936	68.2	128.9	100.0	197.1	100.0	54.6	100.0
1937	64.7	169.4	131.4	234.1	118.8	50.0	91.6
1938	55.9	111.0	86.1	167.0	84.7	48.0	87.9
1939	42.6	121.4	94.2	164.0	83.2	55.6	101.8
1940	30.5	123.4	95.7	153.9	78.1	49.2	90.1

En el renglón de importaciones hubo una disminución apreciable en los meses de mayo a agosto, pero en cambio las cifras correspondientes a los primeros y a los últimos meses del año son más altas que en el año precedente, con lo que el resultado total para 1940 se traduce en una cifra ligeramente superior a la de 1939.

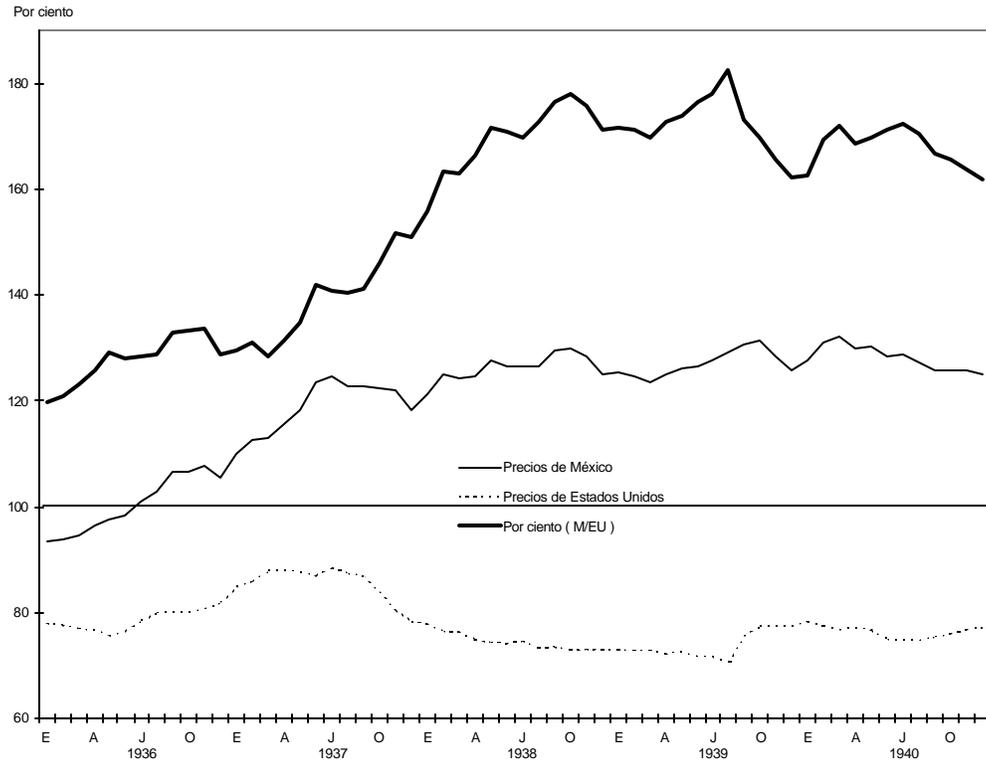
Como consecuencia de lo que se ha dicho en párrafos anteriores, la Balanza Comercial del último año ha sido la más desfavorable durante el quinquenio de 1936 a 1940, tanto porque la relación de importaciones a exportaciones es la más alta del período, como porque la proporción de exportaciones controladas por capital mexicano es muy baja. (Cuadros, 1, 5 y 6, Gráficas 8 a 10).

Todas las comparaciones relativas al comercio exterior están computadas en dólares para conservar la misma unidad de medida.

Los resultados adversos de la balanza de comercio se han visto compensados en la de pagos por fuertes movimientos de capitales que han buscado refugio en el país y por la repatriación, en los últimos meses del año, de fondos mexicanos que se encontraban depositados en Bancos de los Estados Unidos.

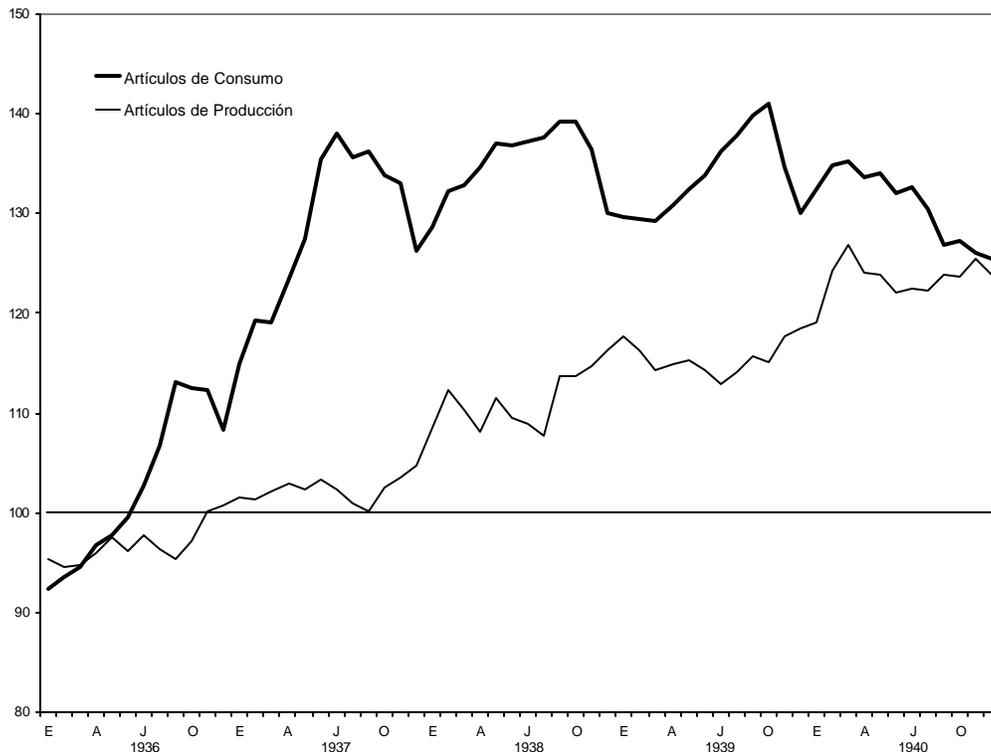
LOS NIVELES DE PRECIOS

Los precios internos que habían bajado en los últimos meses de 1939, reaccionaron fuertemente en el primer trimestre de 1940, no obstante los esfuerzos del Comité Regulador del Mercado de las Subsistencias. Comparando el mes de marzo de 1940 con diciembre del año anterior, el aumento es de 6.3%. A partir de abril se inicia una baja que no se interrumpe en el resto del año cerrando el mes de diciembre con un descenso de 7.2% con relación al citado mes de marzo. Si se tiene en cuenta que el índice de precios baja todos los años en diciembre y que la reducción en el último mes de 1940 fue sumamente leve, podría decirse que eliminado el factor estacional la tendencia del nivel de los precios en ese período es a permanecer constante. De los dos grupos principales en que se divide el índice de precios de mayoreo, el de "artículos de consumo" acusa una fuerte baja la cual se explica porque la mayor parte de las mercancías que lo forman está bajo el control del Comité Regulador. El grupo de "artículos de producción" por el contrario, manifiesta una tendencia a elevarse y desde luego su promedio en el año resulta considerablemente mayor (8%) al de 1939. (Cuadro 8, Gráfica 2).

Gráfica 1**Comparación de los Precios de México y Estados Unidos**

La divergencia de ambos grupos podría considerarse como un síntoma favorable, pero debe tenerse presente la acción oficial en relación con el primero de ellos. También precisa hacer notar que durante los últimos cinco años se ha presentado la misma tendencia divergente en los últimos meses y que por lo tanto tiene cierto carácter de estacionalidad.

Gráfica. 2
 Números Índices De Precios Al Mayoreo Base: 1929=100
 1936-1940



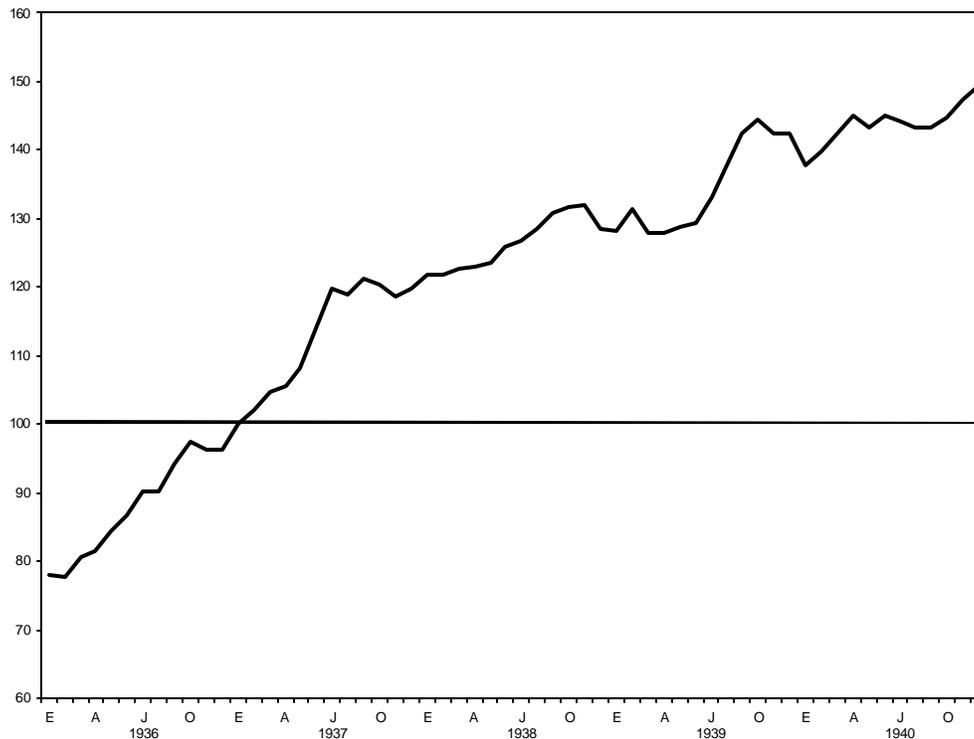
Los índices del costo de la alimentación siguen la tendencia de los precios de mayoreo en los primeros meses del año, pero después registran fluctuaciones que no corresponden al nivel general de los precios, y a partir de septiembre la tendencia es de franca divergencia, ya que el costo de la alimentación sube más de 6 puntos entre septiembre y diciembre, con lo cual este último mes acusa la cifra más alta en los últimos 10 años. (Cuadro 9, Gráfica 3).

Los precios de mayoreo en los Estados Unidos del Norte alcanzaron en enero de 1940 un nivel más alto que en los 2 años anteriores, pero posteriormente bajaron llegando a su punto mínimo en agosto. Este descenso fue menos acentuado que el de los precios mexicanos en la misma época. De septiembre en adelante los precios norteamericano acusan una tendencia firme al alza. (Cuadro 7, Gráfica 1).

El análisis de la relación de los precios mexicanos y americanos tal como se ha hecho en informes anteriores revela a partir del mes de agosto una baja favorable para México.

Gráfica 3

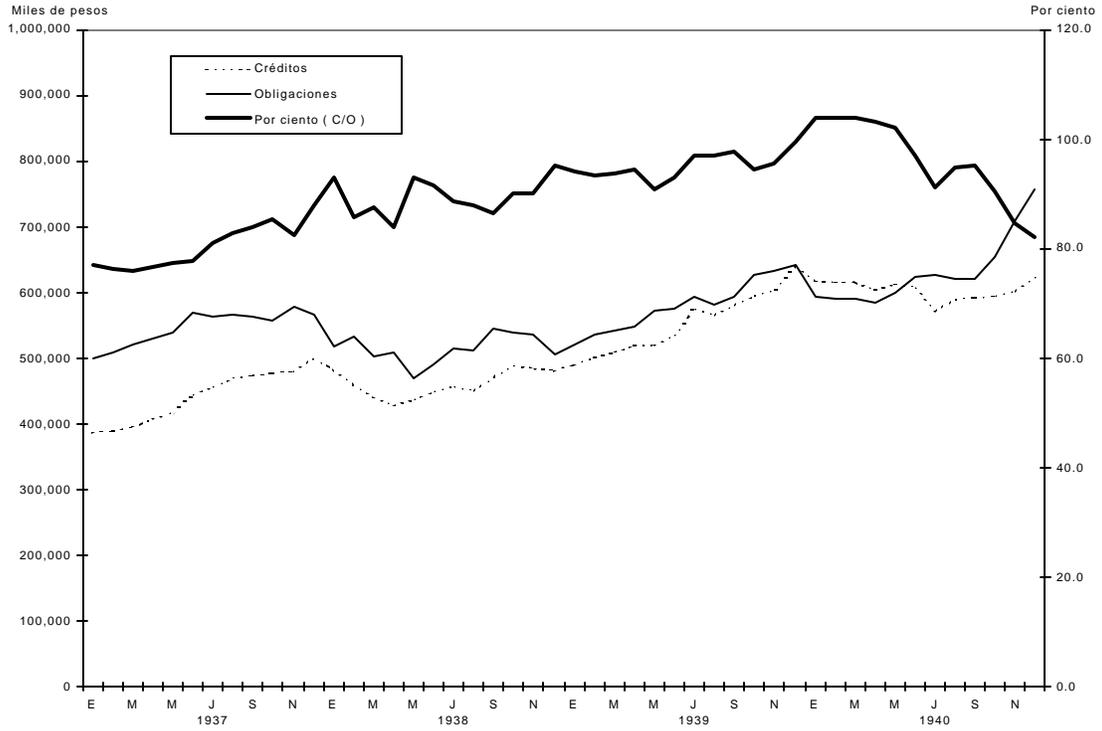
Números Índices del Costo de la Alimentación en la Ciudad de México
Base: 1929=100

**CRÉDITOS Y OBLIGACIONES TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO**

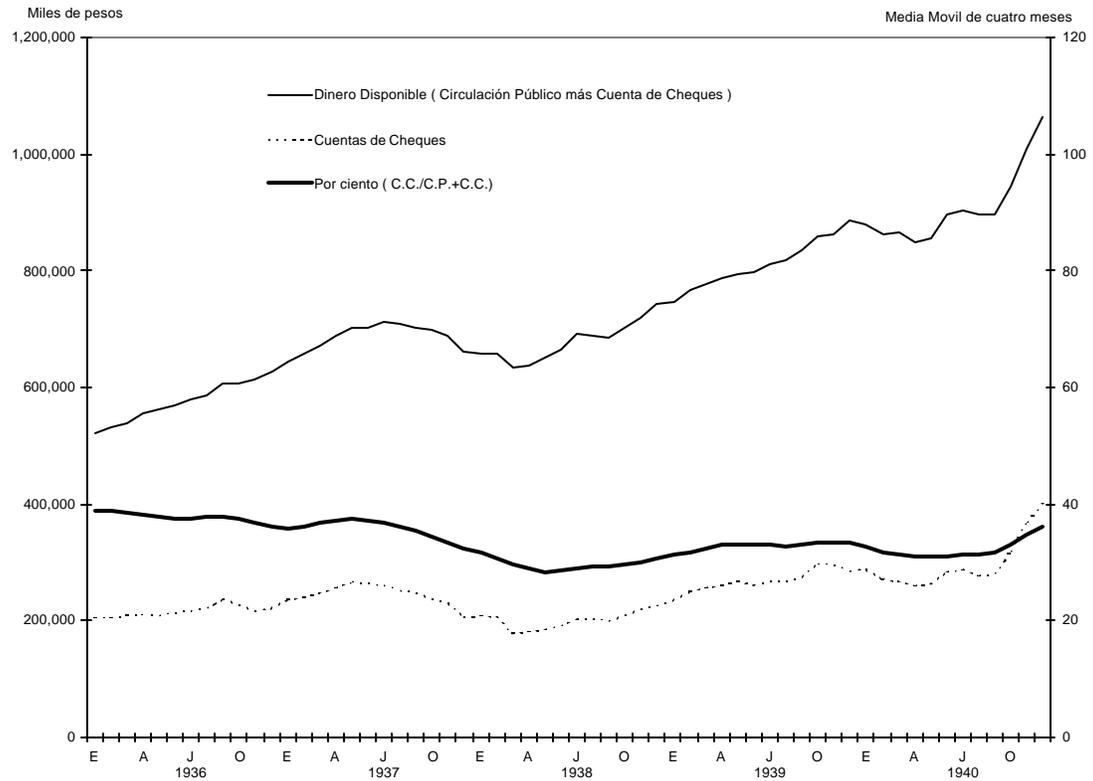
No se advierte durante 1940 la relativa correlación que en años anteriores guardan los créditos y las obligaciones del conjunto de Instituciones de Crédito. Tratándose de los primeros hay una contracción que se prolonga desde principios del año hasta el mes de julio; pero a partir de agosto se manifiesta un crecimiento firme y ya para diciembre se alcanza un nivel cercano al de 1939, aunque sin superarlo. En cuanto a las obligaciones, salvo una reducción de escasa importancia en abril, tienen un ritmo de crecimiento extraordinario y registran en los últimos meses del año las cifras más altas en la historia bancaria de México. (Cuadros 12 a 14, Gráficas 4, 13 y 14).

Es interesante examinar la evolución experimentada en los últimos años por el crédito bancario, desde el punto de vista de los plazos a que se conceden los préstamos. Comparando las cifras de principios de 1936 con las de los últimos meses de 1940, se advierte que los préstamos con vencimiento hasta 90 días se han duplicado lo mismo sucede con los que tienen un plazo de más de 180 y hasta 360 días. Los préstamos de más de 90 y hasta 180 días que subieron considerablemente al finalizar el año de 1939, decrecieron en 1940, pero su volumen continuó siendo superior al que tenían en 1936 aproximadamente en un 55%. Por último, el crédito a plazo mayor de un año aumentó de enero de 1936 a diciembre de 1940 en un 125%.

Gráfica 4
Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario



Gráfica 5
Estructura de la Circulación Monetaria



RESERVA METÁLICA

En diciembre de 1939 resolvió el Banco de México abandonar el tipo de cambio que había regido en los últimos meses del año (alrededor de \$4.86 por un dólar) en vista de la presión que sobre la Reserva Metálica ejercía la disminución de las exportaciones motivada en la imposibilidad de vender mercancías mexicanas en Europa. A esta circunstancia se sumaba la de que el movimiento de capitales era de salida, es decir, se traducía en una demanda excesiva de giros sobre el exterior. Para entonces la Reserva Metálica había sufrido pérdidas y su valor total sumaba al día 31 del mes citado 32.5 millones de dólares, equivalentes a 162 millones de pesos al tipo de conversión de \$4.99 por 1 dólar.

En el mes de enero de 1940 el tipo de cambio se aproximó a la relación de \$6.00 por 1 dólar y de febrero a mayor se mantuvo fijo a \$5.99; pero en junio las condiciones del mercado de divisas influyeron sobre el valor externo del peso y éste volvió a un nivel cercano a la paridad que se había abandonado en diciembre del año anterior. Posteriormente la afluencia de capitales al país contribuyó para que en noviembre y diciembre se elevara nuevamente el valor cambiario del peso hasta 4.85 por 1 dólar. (Cuadro 10, Gráfica 11).

La misma circunstancia determinó un fuerte incremento en los recursos de la Reserva Metálica que subió a 58.1 millones de dólares al 31 de diciembre último (Valor en libros 281.8 millones de pesos al tipo de conversión de 4.85). A la cifra anterior puede agregarse la suma de 3.3 millones de dólares valor de las existencias de plata en poder del Banco de México.

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

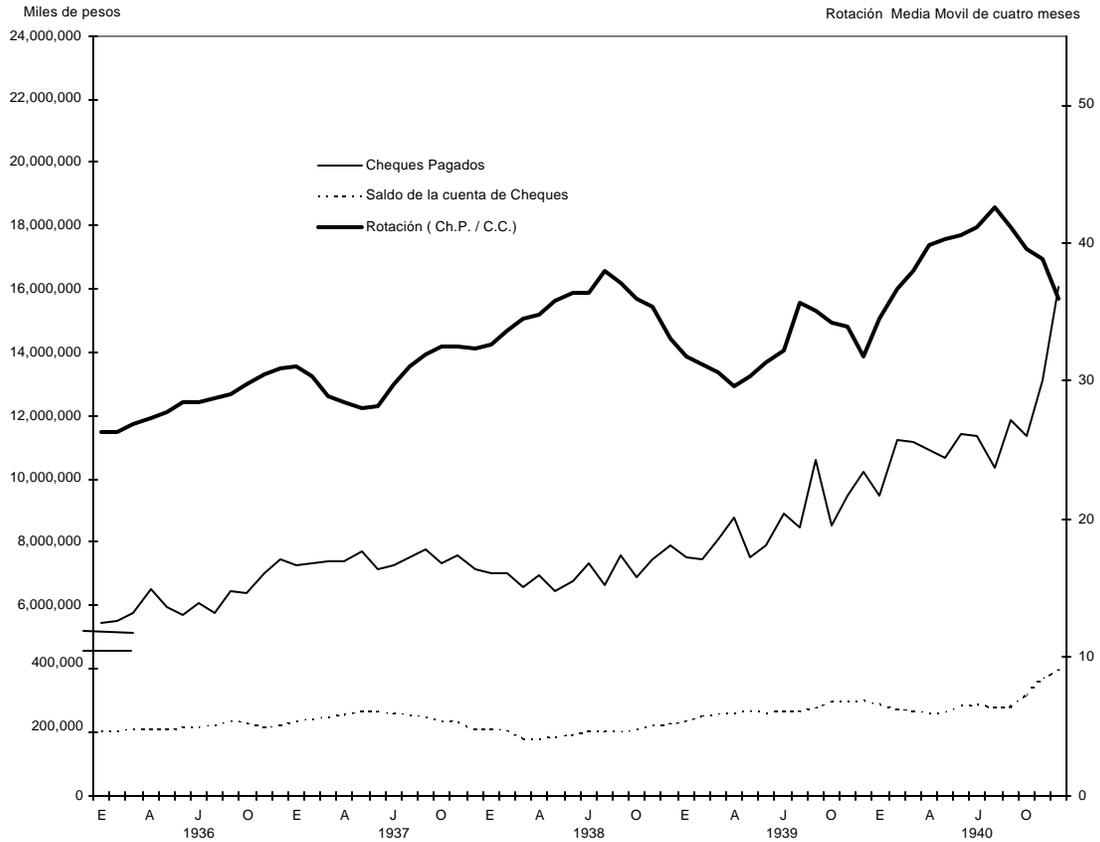
La tendencia de aumento que tuvo durante 1939 el dinero disponible (circulación en manos del público más cuentas de cheques) se interrumpió en enero de 1940 y alcanzó su punto más bajo en abril con 849.2 millones de pesos. Con posterioridad volvió a subir en forma sostenida y llegó en el mes de diciembre a 1,065.5 millones. La proporción mayor de incremento correspondió a las cuentas de cheques y a ello se debe que la relación de éstas al total de dinero disponible aumentara de 30.5% en abril a 37.6% en diciembre. En el curso del último quinquenio solamente el año de 1936 registra relaciones más altas. (Cuadro 15, Gráfica 5).

Se estima que la tendencia de los últimos meses en la reacción de cuentas de cheques con respecto al dinero disponible es un índice favorable.

Las cuentas de cheques tuvieron una rotación extraordinaria de julio a septiembre, mes este último en que llegó a 45.1. Interesa hacer notar que los puntos más altos de la rotación no coinciden en el año de 1940 con los meses en que hubo cierta contracción de los depósitos, lo cual hace presumir que el aumento en la velocidad obedeció más bien a movimientos de especulación en cambios durante el verano pasado. Por otra parte, precisa indicar también que la rotación de la cuenta de cheques, ajustada estacionalmente, aumenta todos los años en la misma época y que por lo menos en los últimos 4 corresponde al mes de septiembre la cifra más alta. El importe de los cheques pagados que en 1939 arrojó un total medio de 8,600 millones de pesos (calculando esta cifra con los datos mensuales) y que nunca había excedido de 10,500 millones, se elevó en 1940 hasta cerca de 16,000 millones. Durante los meses de noviembre y diciembre el monto de los cheques pagados ascendió a cifras que equivalen a 13,102 millones y 16,101 millones anuales, respectivamente. (Cuadro 17, Gráfica 6).

Gráfica 6

Rotación Anual de la Cuenta de Cheques en el Sistema Bancario



Cuadro 2

**Variación de la Circulación Monetaria
(Cifras en Millones de Pesos).**

Stock monetario a dic. 31 de 1939		651.2
Stock monetario a dic. 31 de 1940		<u>751.4</u>
		<u><u>100.2</u></u>
Conceptos de aumento:		
Compraventa de Metales y Divisas.	148.8	
Inversiones en Valores y Activo Fijo	91.3	
Utilidades	7.1	
Conceptos de disminución:		
Operaciones de Crédito:		
Instituciones de Crédito y Auxiliares		27.0
Depósitos del Público a Inst. de Créd.		103.3
Capital y Fondos de Reserva		16.7
Incremento neto		100.2
Sumas iguales:	<u>247.2</u>	<u>247.2</u>

Al finalizar el año de 1939 la circulación monetaria sumaba 651.2 millones de pesos de los cuales 373 era billetes y 278.2 moneda metálica. En el curso del año de 1940 la circulación se incrementó en 100.2 millones

de pesos de los cuales correspondieron 47.7 a billetes y 52.5 a moneda metálica. (Cuadro 16, Gráfica 15). Las variaciones en la circulación se realizaron conforme a los siguientes conceptos:

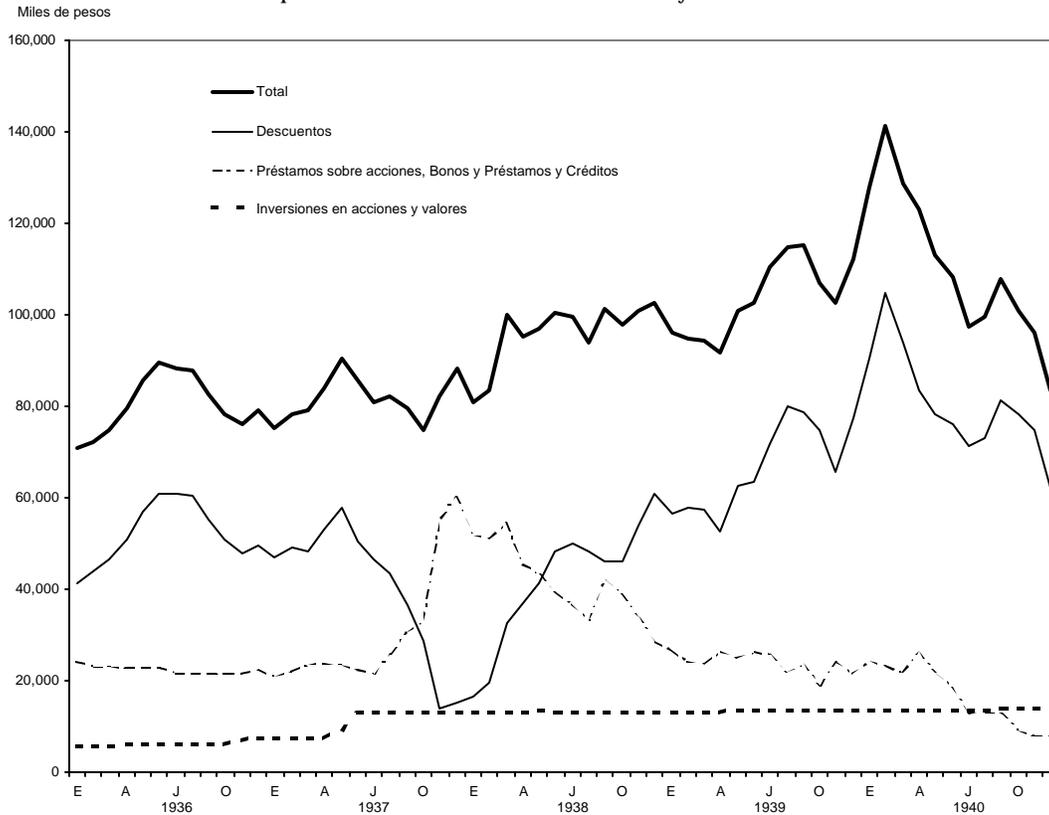
CUENTA DEL GOBIERNO FEDERAL

De acuerdo con el convenio celebrado el 22 de noviembre con el Gobierno Federal, el Banco de México suscribió Bonos de Obras Públicas de los Estados Unidos Mexicanos, 50 años.

En virtud de esta suscripción quedaron liquidados al 31 de diciembre los saldos que el Banco tenía en contra de la Tesorería de la Federación, que fueron reconocidos por ésta.

Gráfica 7

Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares



Con motivo de la conversión de los adeudos a cargo del Gobierno Federal, a la nueva deuda de 50 años, el Banco de México resolvió conceder una quita de los intereses correspondientes al año de 1940.

En la misma fecha tenía el Banco en su poder Bonos de caminos por valor de 42.2 millones de pesos, cifra mayor de 2.9 millones a la correspondiente a la misma época del año de 1939.

OPERACIONES DE CRÉDITO CON LOS BANCOS ASOCIADOS

Las líneas de crédito abiertas a los Bancos Asociados para las diversas operaciones que practican con el Banco, ascendieron al final del Ejercicio de 1940 a 123.9 millones de pesos de los cuales correspondieron:

a Descuentos	29.1 millones de pesos y
a Préstamos y Aperturas de Créditos	94.8 " " "

Importaron las operaciones efectuadas por las Instituciones de Crédito en el año de 1940: 505.0 millones de pesos que, comparados con la cifra que alcanzaron el año anterior, que fue de 515.9, acusan una disminución de 10.9 millones de pesos.

El importe de los Descuentos, Préstamos y Aperturas de Crédito pendientes de liquidación al 31 de diciembre de 1940 fue de 65.2 millones de pesos, que comparados con los 93.8 que quedaron pendientes en diciembre de 1939, muestran una disminución de 28.6 millones de pesos.

SERVICIO DE TESORERÍA AL GOBIERNO FEDERAL

El importe de los cobros y concentraciones que efectuó el Banco de México por cuenta de la Tesorería de la Federación durante el ejercicio de 1940, tuvo un aumento de 349.2 millones de pesos, comparado con el de 1939, pues en el primer ejercicio citado este renglón importó 889.6 millones y en 1939 sólo fue de 540.4.

De la misma manera los pagos y situaciones por cuenta del Gobierno Federal, que en 1939 importaron 539.6, tuvieron un aumento de 405.5 en 1940, en que alcanzaron la cifra de 945.1 millones.

En el ejercicio que nos ocupa, el Banco, en su carácter de Agente Financiero del Gobierno, colocó doce Series de Bonos de Caminos de los Estados Unidos Mexicanos, que se emitieron, con un valor de 27.5 millones de pesos, y efectuó el servicio de amortización e intereses de esta clase de valores, el cual importó durante el año 29.3 millones de pesos.

OPERACIONES CON GIROS INTERNACIONALES

En la compraventa de giros internacionales se registró un aumento de 342.4 millones de pesos durante el año de 1940; su monto en este año fue de 863.7 millones, contra 521.3 en el año anterior. De la cifra citada para 1940, correspondió a las operaciones de compra la cantidad de 388.2 millones y a las de venta la de 475.5.

Además de dichas operaciones se efectuaron otras a futuro, que ascendieron a la cantidad de 60.5 millones de pesos en el ejercicio de 1940, de los cuales correspondieron a compras de divisas 27.9 millones de pesos y 32.6 a ventas.

CÁMARAS DE COMPENSACIONES

El movimiento de compensaciones bancarias aumentó en 1940 con relación al ejercicio anterior. Correspondió mayor incremento a las Cámaras de México y Monterrey, como puede apreciarse en los cuadros 3 y 18, gráfica 16.

Cuadro 3

Movimiento de Compensaciones
(Documentos en Millares, Valores en Millones de Pesos)

PLAZA	1 9 3 9		1 9 4 0	
	Documentos	Valor	Documentos	Valor
México	2923	4057	3373	4649
Monterrey	348	337	363	423
Guadalajara	142	116	151	132
Torreón	62	134	78	124
Mazatlán	90	67	89	73
Total	3565	4711	4054	5401

RESERVAS BANCARIAS

El monto de los depósitos que debían mantener las Instituciones de Crédito en este Banco al 31 de diciembre de 1940, en cumplimiento del artículo 73 de su Ley Orgánica, fue de 64.5 millones de pesos, cifra que excede en 21.9 millones a la que por igual concepto estuvieron obligadas a mantener al finalizar el año de 1939.

En exceso del Depósito obligatorio, las Instituciones asociadas tuvieron, al concluir el ejercicio, 77.6 millones, de manera que sus depósitos legales y voluntarios alcanzaron la cifra de 142.1 millones el día último del año de 1940.

El monto de la reserva bancaria efectiva, es decir, la suma de las existencias en caja en poder de las Instituciones, sus depósitos en bancos y sus disponibilidades en divisas, después de un descenso que ocurrió durante el primer trimestre del año, tuvo una elevación continuada durante los demás meses hasta llegar a cifras que no habían tenido con anterioridad. La reserva mínima tuvo también una tendencia de ascenso durante el año, pero menos enérgica que la reserva efectiva, así pues, el exceso de reserva para fines del año alcanzó altos niveles. (Cuadro 20, Gráfica 17).

EMISIÓN DE MONEDA

Durante el ejercicio de 1940 se acuñaron monedas de plata, de cupro-níquel y de bronce por un total de \$23,070,000.00 de acuerdo con el siguiente pormenor:

Moneda acuñada en 1940

Plata .720:

Pesos	\$ 20,000,000.00	
Veintes	" 600,000.00	\$ 20,600,000.00

Cupro níquel:

De 10 cvos.	\$ 1,230,000.00	
De 5 cvos.	" 1,140,000.00	" 2,370,000.00

Bronces:

De 1 cvo.		" 100,000.00
Total		<u>\$ 23,070,000.00</u>

La moneda lisa, la defectuosa y la fuera de curso legal que fue retirada de la circulación durante 1940, ascendió a \$131,000.35 correspondiendo esta cantidad a las monedas y denominaciones siguientes:

Moneda retirada en 1940:

Plata .720:

Pesos (moneda lisa y defect.)	\$ 348.00	
Tostones " " " " ..	" 182.00	
Veintes " " " " ..	" 5,921.20	
Décimos	" 2,722.00	\$ 9,173.20
Tostones		" 109,447.00

Bronces:

De 20 Cvos.	\$ 2,745.60
De 10 Cvos.	733.50
De 5 Cvos.	

Níquel antiguo

	<u>2,600.00</u>
Total:	<u><u>\$131,000.35</u></u>

CRÉDITOS Y VALORES EN LIQUIDACIÓN

Debido a diversos traspasos que se hicieron en cuentas del activo, principalmente con motivo del convenio celebrado con el Gobierno Federal, en noviembre pasado, el monto de los créditos se modificó sustancialmente, quedando con un saldo de 18.7 millones de pesos al 31 de diciembre.

Si se hace abstracción de los mencionados traspasos resulta un descenso de 2.4 millones de pesos en los conceptos que formaban parte de dicha cuenta en el ejercicio anterior.

Cuadro 4

Proyecto de Distribución de las Utilidades correspondientes al Ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre de 1940.

UTILIDAD LIQUIDA:	\$ 3,953,753.11
Provisión para pagar:	
Impuesto sobre la Renta	—" 596,127.52

REPARTO:

10% Fondo de Reserva Legal	\$ 335,762.56
6% Dividendos Serie "B"	" 685,537.00
6% Dividendos Serie "A"	" 1,530,000.00

DEL REMANENTE:

50% Fondo Especial de Previsión	\$ 403,163.01
50% Fondo Complementario de Estabilización	" 403,163.02
	<u>\$ 3,357,625.59</u>
	<u>\$ 3,357,625.59</u>

EDIFICIO GUARDIOLA

En virtud de ciertas dificultades de carácter técnico no fue posible terminar el edificio en la fecha que se esperaba, pero se estima que para abril próximo podrá quedar concluido.

El presupuesto ha quedado fijado en la cantidad de.... \$6,600,000.00 en números redondos, incluyendo el costo de adquisición del antiguo edificio; pero sin contar con algunas partidas que será necesario erogar para equipo del mismo.

CENTRO DEPORTIVO CHAPULTEPEC

El Centro Deportivo ha continuado prosperando. En la actualidad cuenta con 4,000 socios.

En junio de 1940 se inauguró la Alberca Olímpica y se terminaron los jardines provisionales que la circundan.

Hace falta solamente construir un edificio dentro de los terrenos del mismo, para poder contar con un local adecuado a las necesidades deportivas y sociales del elemento bancario del Distrito Federal.

Algunas instituciones bancarias aceptaron la invitación que les hizo el Banco de México para cooperar con él en las obras que van a emprenderse.

El Banco de México ha invertido hasta el 31 de diciembre de 1940 la cantidad de \$1.025,000.00.

SERVICIOS SOCIALES

Los servicios sociales a que refiere el Reglamento Interior y de Trabajo del Banco, representaron un gasto de \$164,992.17 en médicos, medicinas, indemnizaciones a empleados, auxilios, etc.

PERSONAL

Se hace 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 5

Balance General Consolidado de la Central y Sucursales al 31 de diciembre de 1938 con la Aplicación de la Utilidad, Acordada en Asamblea General Ordinaria de 28 de febrero de 1941

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
Reserva Metálica	\$162,010,728.40	Billetes Emitidos	\$420,659,825.00
Recursos Afectos a Depósitos y Obligaciones en Moneda Extranjera	14,158,396.69	Depósitos y Obligaciones a la Vista	205,916,386.43
Monedas Acuñadas y Plata en Curso de Acuñación	7,099,841.72	Depósitos y Obligaciones en Moneda Extranjera	14,158,396.69
Documentos de Cobro Inmediato	\$11,759,367.62	Dividendos decretados en Asamblea de 28 de febrero de 1939	2,215,537.00
Corresponsales Bancarios del País	2,620,104.47	Créditos Diferidos	11,351,389.02
Corresponsales del País	704,807.29	Fondo Especial de Previsión	14,436,869.62
Documentos hasta siete días vista	8,223,383.28	Fondo Complementario de Estabilización:	14,009,525.55
Descuentos y Documentos a más de siete días	61,992,378.83	Capital Social Exhibido	37,213,000.00
Créditos y Préstamos a Instituciones Asociadas	\$3,305,375.91	Fondo Ordinario de Reserva	4,135,670.85
Valores Autorizados	432,446,382.85	Otros Fondos	8,487,855.03
Créditos y Valores en Liquidación y Deudores Diversos	22,082,841.45		
Inmuebles	4,912,497.40		
Muebles y Útiles	504,074.59		
Gastos y Cargos Diferidos	764,274.69		
	732,584,455.19	Cuentas de Orden	521,375,889.67
Cuentas de Orden	521,375,889.67		1,253,960,344.86
	1,253,960,344.86	Relación de la Reserva Metálica a los Billetes y Depósitos y	
Moneda Metálica en Circulación	330,713,788.60	Obligaciones a la Vista	25.85%

EDUARDO VILLASEÑOR,
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 dispuestos por 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 contar que, en nuestra opinión, dicho Balance General presenta correctamente la situación económica del Banco de México, S.A., al 31 de diciembre de 1940, una vez hechas las aplicaciones de la utilidad, y la agrupación de partidas acordadas en la Asamblea General celebrada el 28 de febrero de 1941.

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.

GUILLERMO GUTIÉRREZ PARDO
VISITADOR
DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA

Cuadro 6

Estado Consolidado de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Período que Comprende del 1º de enero al 31 de diciembre de 1940

UTILIDADES:

Intereses y Dividendos	\$6,817,482.01		
Intereses y Recobros de Cartera Antigua	<u>1,001,787.76</u>	\$7,819,269.77	
Situaciones y Comisiones		2,588,618.54	
Cajas de Seguridad		<u>43,620.54</u>	\$10,451,508.85

PERDIDAS:

Gastos Generales		\$4,212,193.03	
Resultado líquido de Edificios		41,927.50	
Amortizaciones y Castigos:			
Reserva para Amortización de Inmuebles	\$735,000.00		
Reserva para Depreciación de Muebles y Útiles	32,547.48		
Reserva para Cuentas Malas o Dudosas	<u>1,198,722.52</u>	1,966,270.00	
Fondo de Previsión Social:			
Reserva Matemática de Pensiones		<u>277,365.21</u>	<u>\$6,497,755.74</u>

UTILIDAD

\$3,953,753.11

Eduardo Villaseñor
Director General

Ernesto Espinosa Porset,
Subdirector

Revisado en los términos del artículo 88 de la Ley Orgánica del Banco de México.

México, D. F., a 24 de febrero de 1941.

Comisión Nacional Bancaria
Manuel S. Rojo
Presidente

Cuadro 7

Distribución de las Utilidades Correspondientes al Ejercicio del 1º de enero al 31 de diciembre de 1940

UTILIDAD LIQUIDA		\$3,953,753.11
Provisión para pagar:		
Impuesto sobre la Renta		- 596,127.52
		<u>\$3,357,625.59</u>
REPARTO:		
10 % para el Fondo de Reserva Legal	\$335,762.56	
6% Dividendo Serie "B"	685,537.00	
6% Dividendo Serie "A"	1,530,000.00	
DEL REMANENTE:		
50% Fondo Especial de Previsión	403,163.01	
50% Fondo Complementario de Estabilización	403,163.02	
	<u>\$3,357,625.59</u>	<u>\$3,357,625.59</u>

Eduardo Villaseñor,
Director GeneralErnesto Espinosa Porset,
Subdirector

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

EN LA CIUDAD DE MÉXICO, a las 16 horas del día 28 de febrero de 1941, se reunieron en el Salón de Consejos del Banco de México, S. A., para celebrar una Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta Institución, los señores Lic. Antonio Carrillo, en representación del Gobierno Federal propietario de las acciones Serie "A"; Luis G. Legorreta, en representación del Banco Nacional de México, S. A.; Ángel Silva, en representación del Banco Nacional de Crédito Agrícola, S. A.; Jorge Solórzano, en representación del Banco Nacional Hipotecario Urbano y de Obras Públicas, S. A.; Jorge Prieto, en representación de la Nacional Financiera, S. A.; Bernabé A. del Valle, en representación del Banco Mexicano, S. A., Banco Industrial de Jalisco, S. A., Banco de Nuevo León, S. A., Banco Comercial del Pacífico, S. A., José C. Castelló e Hijos, Sucs., Cía. Bancaria, S. A., Banco Mercantil y Capitalizador, S. A., Banco Occidental de México, S. A., Banco de Mazatlán, S. A., Financiera Mercantil de Monterrey, S. A., Financiera de Crédito, S. A., Banco Algodonero Refaccionario, S. A., Banco Comercial de Monterrey, S. A., Financiera del Norte, S. A., Banco de Culiacán, S. A., Banco Provincial de Sinaloa, S. A., Banco de Sinaloa, S. A., Banco de Nogales, S. A., Banco de Zamora, S. A., Banco de Yucatán, S. A., y Banco Mercantil de Zacatecas, S. A.; Armando H. Hernández, en representación del Banco de Comercio, S. A., Banco Mercantil de Guadalajara, S. A., Banco Refaccionario de Jalisco, S. A., Banco Mercantil de Tampico, S. A., Banco de la Laguna, S. A., Banco Longoria, S. A., Banco del Bajío, S. A., Banco Mercantil de Chihuahua, S. A., Banco de Baja California, S. A., Banco de Córdoba, S. A., Almacenes de Deposito de Córdoba, S. A., Banco Comercial Mexicano, S. A., Banco Mercantil de Monterrey, S. A., Banco Comercial de Durango, S. A., Financiadora del Comercio, S. A., Banco Mercantil, S. A., Mexicali, B. C., Banco Mercantil de Veracruz, S. A., Banco Fronterizo de México, S. A., Banco Cananea, S. A., Banco Comercial y Agrícola, S. A., Banco Agrícola Sonorense, S. A. y Banco Mercantil de Puebla, S. A.; Lic. Agustín Rodríguez jr., en representación de Almacenes Generales de Deposito de Yucatán, S. A.; Lic. Adolfo Desentis, en representación del Banco de Londres y México, S. A., y Bodegas de Deposito, S. A.; Carlos E. Mendiola, en representación del Banco Nacional de Comercio Exterior, S. A.; Juan Ignacio López, en representación del Banco Metropolitano, S. A.; Claudio Medellín Ocadiz, en representación del Banco Mexicano Refaccionario, S. A. de C. V.; Lic. Carlos Prieto, en representación del Banco Popular de Edificación y Ahorros, S. A.; Francisco S. Maldonado, en representación de la Cía. Fundidora de Fierro y Acero de Monterrey, S. A.; Antonio L. Rodríguez, en representación de la Cía. General de Aceptaciones, S. A., Crédito Industrial de Monterrey, S. A., y Sociedad General de Crédito, S. A. de C. V. 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 y Ángel Silva, quienes después de revisar la lista de asistencia y los demás documentos relativos, certificaron que están legalmente representadas en la Asamblea 255,000 acciones de la Serie "A" con 255,000 votos, 93,723 acciones de la Serie "B", íntegramente pagadas, con igual número de votos; o sean en total 348,723 acciones con 348,723 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, declaro legalmente instalada la Asamblea.

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

Se dio cuenta a los señores accionistas del Balance de la Negociación al 31 de diciembre de 1940, 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 8 de febrero de 1941.—Señores Accionistas del Banco de México, S. A.—Presente.—En cumplimiento de lo que disponen los artículos 166 y 164 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 1940 y procedí a verificar el Balance General Consolidado de la Oficina

Central y Sucursales de la propia Institución, practicado al 31 de diciembre de 1940, 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 la siguiente proposición:

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 Eduardo Villaseñor, 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 Presidente 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".

A moción del señor Lic. Antonio Carrillo representante de las acciones Serie "A", se convino en establecer un solo rubro en el renglón de los "Valores Autorizados", en virtud de que la Ley no establece distinciones.

Los señores accionistas, por unanimidad de votos, aprobaron con la modificación antes expresada, el Balance presentado, el dictamen del señor Comisario y el proyecto de Distribución de Utilidades.

De acuerdo con lo dispuesto en el punto tercero de la Orden del Día, a propuesta del accionista señor Bernabé A. del Valle, la Asamblea fijó en \$8,400.00 los emolumentos que deben cubrirse al señor Comisario, por el año de 1940.

De conformidad con lo dispuesto en el punto cuarto de la misma Orden del Día, los accionistas de la Serie "A", a propuesta del señor Lic. Antonio Carrillo, 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 los accionistas de la Serie "B", a propuesta del señor Luis G. Legorreta, designaron igualmente, como Peritos Contadores, propietario y suplente, respectivamente, a los Contadores Públicos Titulados, 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 Ángel Silva, designaron, como Comisarios propietario 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.

Agotada el Orden del Día se suspendió la sección 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 agregan un ejemplar del "Diario Oficial" en que se publicó la convocatoria, la lista de asistencia firmada por los presentes y autorizada en debida forma por los Escrutadores, y los documentos que acreditan la representación de las personas que se mencionan al principio de esta acta. Doy fe.

Presidente,
Evaristo Araiza.

Secretario,
Mario Guasp.

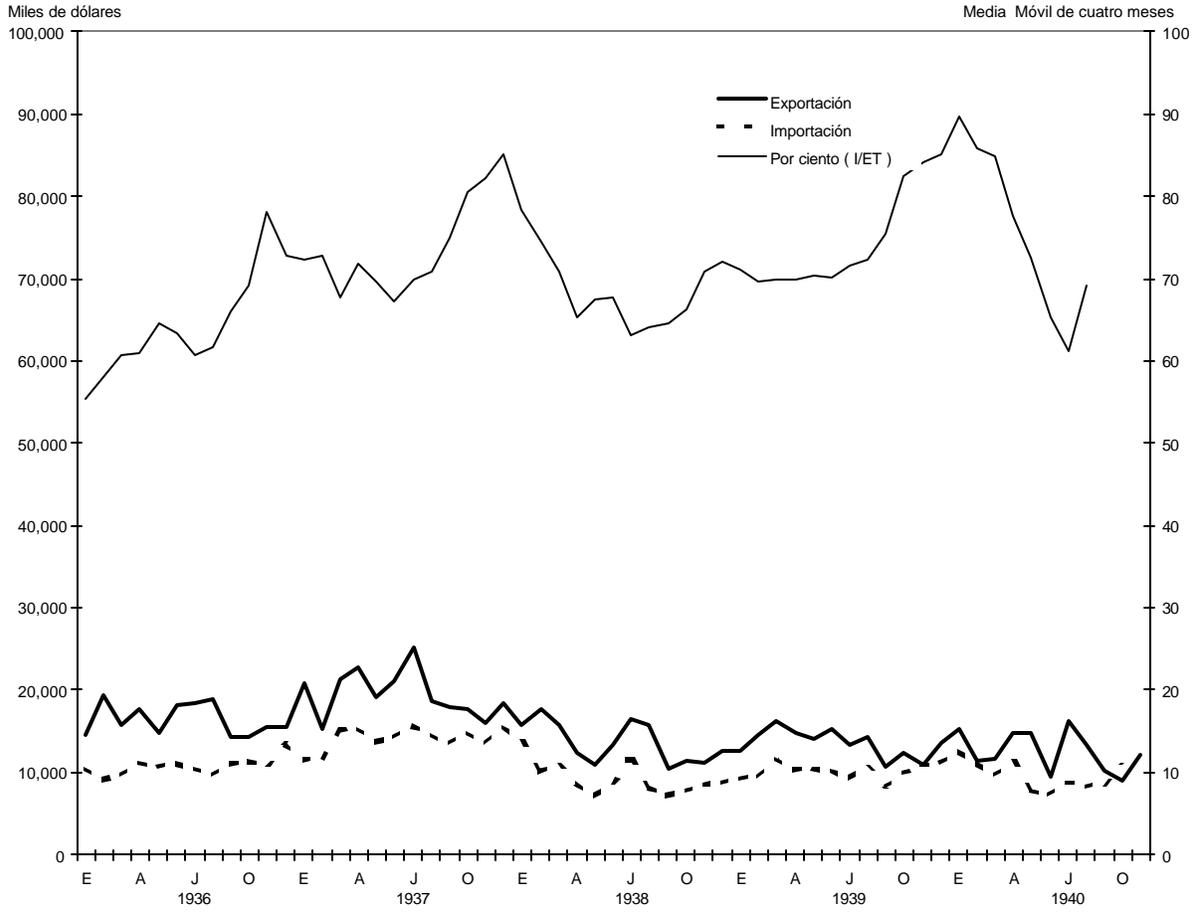
Comisario,
Tomas Vilchis.

Escrutador,
Ángel Silva.

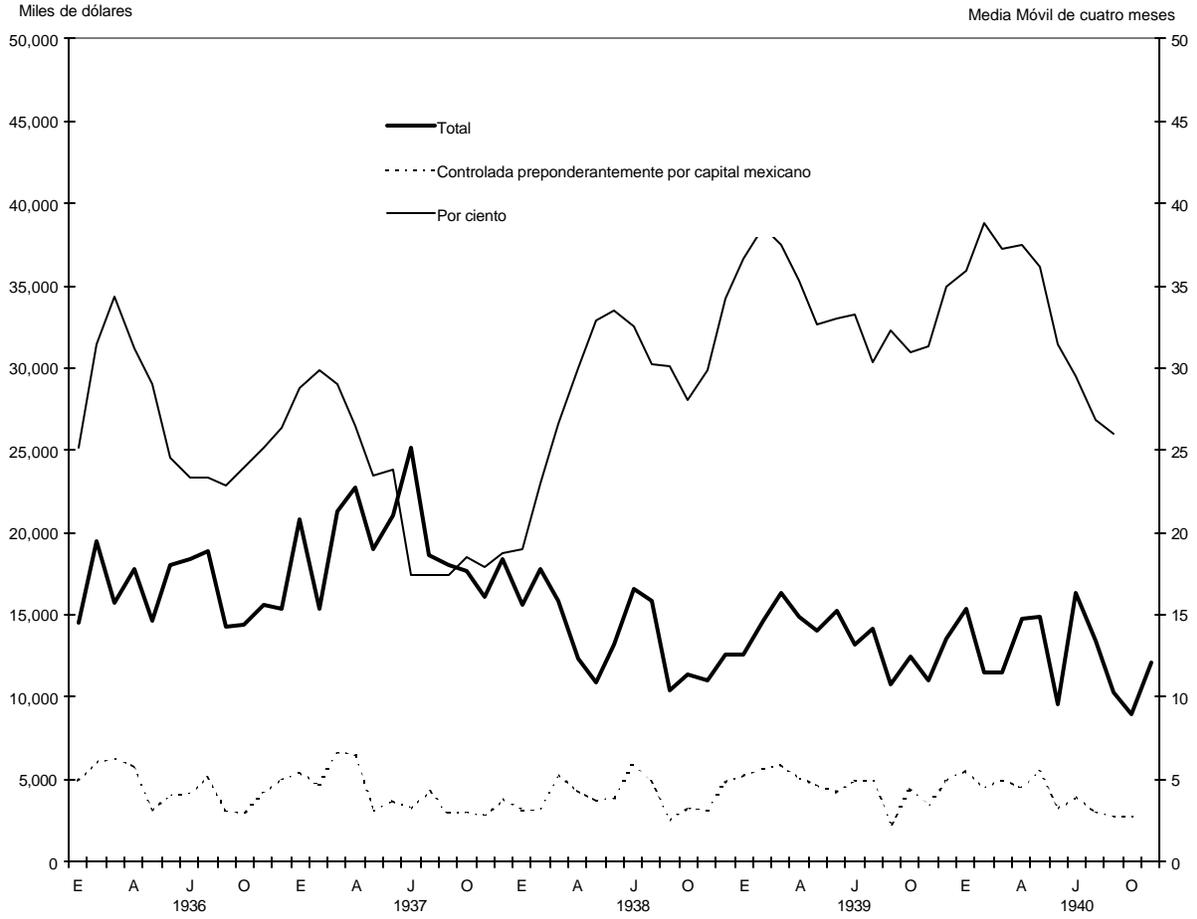
Escrutador,
Luis G. Legorreta.

ANEXOS

Gráfica 8
Exportación e Importación



Gráfica 9
Exportación



Cuadro 8

**Comercio Exterior, Exportación ⁽¹⁾ e Importación
(Cifras Absolutas en Millares de Pesos)**

AÑOS Y MESES	Exportación		Importación	Balanza comercial	Por cientos			
	Total	Controlada preponderantemente por capital mexicano			Sin Ajuste	Media móvil de 4 meses		
						(3)/(1)	(2)/(1)	(3)/(1)
(1)	(2)	(3)	(1)-(3)	(3)/(1)	(2)/(1)	(3)/(1)	(2)/(1)	
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	26.35
Mayo	19,010	3,066	13,675	5,335	71.9	16.1	69.7	23.4
Junio	21,032	6,379	14,255	6,777	67.8	30.3	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	166,952	480,030	111,024	55,928	66.5	287.5		
Enero	15,665	3,146	13,728	1,937	87.6	20.1	77.8	18.9
Febrero	18,426	3,180	10,064	8,362	54.6	17.3	73.7	22.7
Marzo	16,040	5,285	10,944	5,096	68.2	26.8	70.1	26.3
Abril	12,300	4,302	8,584	3,716	69.8	35.0	63.5	29.2
Mayo	11,646	3,696	7,140	4,506	61.3	31.7	65.5	31.9
Junio	13,864	3,875	8,689	5,175	62.7	28.0	66.0	32.7
Julio	16,587	5,952	11,630	4,957	70.1	35.9	60.6	31.2
Agosto	16,769	4,893	8,116	8,653	48.4	29.2	62.0	29.2
Septiembre	10,720	2,546	7,175	3,545	66.9	23.8	63.5	29.5
Octubre	11,325	3,268	7,754	3,571	68.5	28.9	65.2	27.5
Noviembre	11,041	3,075	8,488	2,553	76.9	27.9	70.4	29.7
Diciembre	12,569	4,812	8,712	3,857	69.3	38.3	70.5	33.3
1939	164,036	55,553	121,442	42,594	74.0	33.9		
Enero	13,819	5,366	9,297	4,522	67.3	38.8	69.6	35.7
Febrero	14,614	5,618	9,504	5,110	65.0	38.4	68.1	37.7
Marzo	16,352	5,863	11,592	4,760	70.9	35.9	68.2	36.6
Abril	14,841	5,064	10,332	4,509	69.6	34.1	69.9	35.3
Mayo	14,083	4,619	10,454	3,629	74.2	32.8	70.3	32.7
Junio	15,215	4,224	10,098	5,117	66.4	27.8	70.2	33.0
Julio	13,239	4,906	9,338	3,901	70.5	37.1	71.6	33.2
Agosto	14,183	4,948	10,693	3,490	75.4	34.9	72.6	30.3
Septiembre	10,751	2,285	8,260	2,491	76.8	21.3	75.7	32.1
Octubre	12,367	4,350	9,885	2,482	79.9	35.2	82.7	30.7
Noviembre	11,026	3,458	10,877	149	98.6	31.4	84.3	31.1
Diciembre	13,546	4,952	11,112	2,434	82.0	36.6	85.5	34.9
1940	153,917	51,328	124,092	29,825	80.6	33.3		
Enero	15,319	5,565	12,455	2,864	81.3	36.3	89.7	35.9
Febrero	11,449	4,497	11,074	375	96.7	39.3	85.9	38.8
Marzo	11,551	4,949	9,658	1,893	83.6	42.8	84.8	37.2
Abril	14,715	4,486	11,405	3,310	77.5	30.5	77.6	37.5
Mayo	14,830	5,538	7,789	7,041	52.5	37.3	72.5	36.2
Junio	9,543	3,249	7,294	2,249	76.4	34.0	65.2	31.5
Julio	16,294	3,914	8,863	7,431	54.4	24.0	61.3	29.5
Agosto	13,449	3,029	8,344	5,105	62.0	22.5	69.1	26.8
Septiembre	10,277	2,758	8,570	1,707	83.4	26.8	80.4	26.0
Octubre	8,984	2,736	10,934	-1,950	121.7	30.5	88.2	29.2
Noviembre	12,151	4,471	10,405	1,746	85.6	36.8	100.9	33.5
Diciembre	15,355	6,136	17,301	-1,946	112.7	40.0	*107.0	*38.3

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.

Cuadro 9

Números Índices de Precios de Artículos Importados
38 Artículos
Base: 1929 = 100

AÑOS Y MESES	1937	1938	1939	1940
Enero	104.8	93.7	85.7	89.8
Febrero	104.3	93.1	85.8	89.1
Marzo	107.3	92.3	85.6	88.1
Abril	107.4	90.6	85.1	88.4
Mayo	104.2	90.0	85.5	88.9
Junio	103.2	88.9	85.2	88.3
Julio	102.1	88.8	84.0	88.2
Agosto	100.3	87.9	84.0	87.0
Septiembre	99.4	87.6	88.6	87.1
Octubre	97.3	87.2	90.3	86.6
Noviembre	96.3	86.4	89.7	88.3
Diciembre	94.3	85.9	90.1	88.6

Fuentes: Banco de México, S. A.

Cuadro 10

Niveles Generales de los Precios en México y en los Estados Unidos de América

AÑOS Y MESES	México 1929=100 (1)	EE.UU. De N.A. (1926- 1928=100) (2)	Por ciento (3)	(1)/(2)
1937				
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	
1938				
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	
1939				
Enero	125.3	72.9	171.9	
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	
1940				
Enero	127.5	78.3	162.8	
Febrero	131.0	77.4	169.3	
Marzo	132.1	76.8	172.0	
Abril	130.1	77.2	168.5	
Mayo	130.2	76.7	169.8	
Junio	128.4	75.0	171.2	
Julio	128.9	74.8	172.3	
Agosto	127.4	74.7	170.5	
Septiembre	125.7	75.4	166.7	
Octubre	125.9	76.0	165.7	
Noviembre	125.8	76.8	163.8	
Diciembre	124.9	77.2	161.8	

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

Cuadro 11
Números de Precios al Mayoreo
Base: 1929=100

AÑOS Y MESES	Índice General (1)	Artículos de Consumo (2)	Artículos de Producción (3)
1937			
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
1938			
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
1939			
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
1940			
Enero	127.5	132.5	119.1
Febrero	131.0	134.9	124.3
Marzo	132.1	135.2	126.9
Abril	130.1	133.7	124.1
Mayo	130.2	134.0	123.8
Junio	128.4	132.1	122.0
Julio	128.9	132.7	122.5
Agosto	127.4	130.4	122.2
Septiembre	125.7	126.8	123.9
Octubre	125.9	127.2	123.7
Noviembre	125.8	126.0	125.4
Diciembre	124.9	125.5	123.9

Fuentes: Banco de México, S. A.

Cuadro 12

Números Índices del Costo de la Alimentación, en la Ciudad de México
16 Artículos
Promedio mensual-anual de 1929 = 100

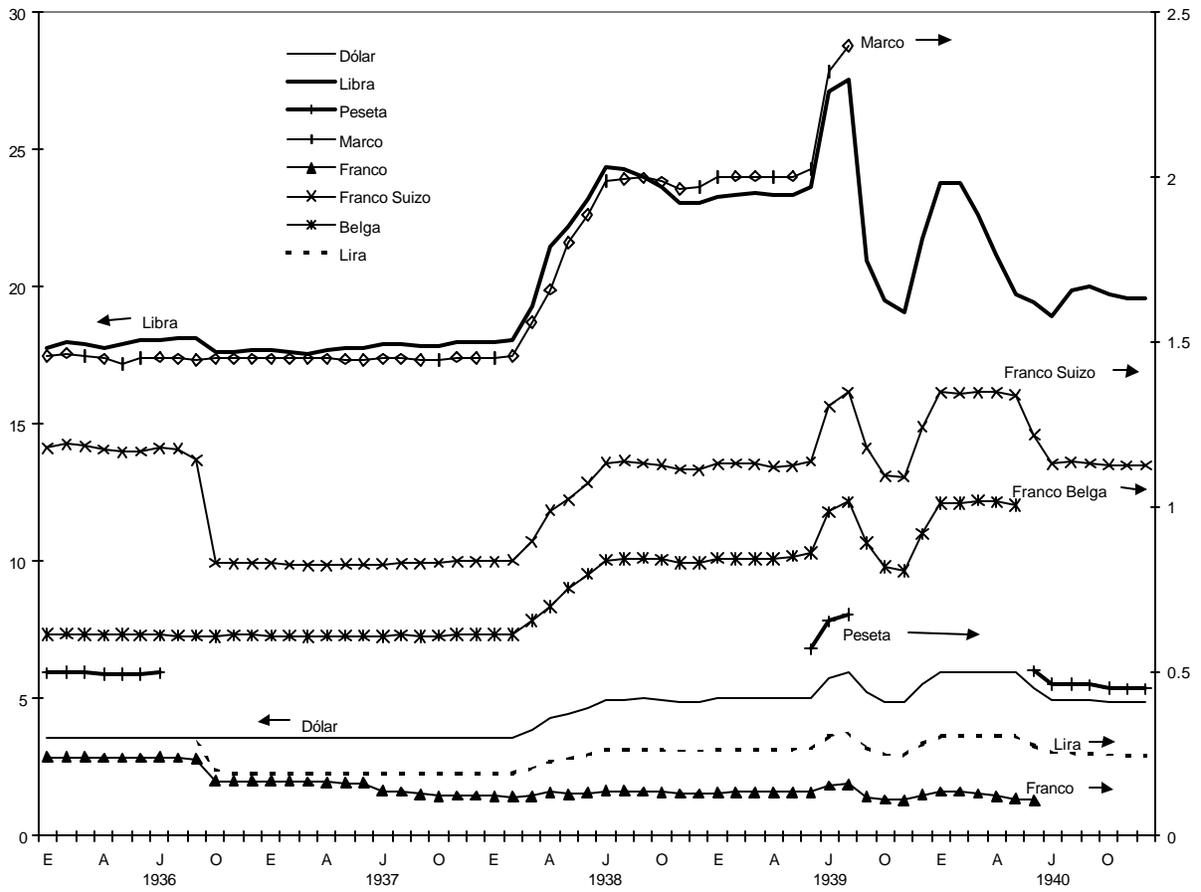
MESES	1937	1938	1939	1940
Enero	100.0	121.7	128.1	137.8
Febrero	102.1	121.7	131.4	139.8
Marzo	104.6	122.7	128.0	142.4
Abril	105.6	123.0	127.8	145.0
Mayo	108.1	123.5	128.9	143.4
Junio	113.9	125.9	129.3	145.1
Julio	119.8	126.8	133.0	144.2
Agosto	119.0	128.4	137.6	143.4
Septiembre	121.3	130.7	142.5	143.2
Octubre	120.3	131.6	144.3	144.6
Noviembre	118.7	132.0	142.3	147.4
Diciembre	119.9	128.5	142.4	149.3

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 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 (1)
(Pesos Mexicanos por Unidad de Moneda Extranjera)



Cuadro 13

Cambios sobre el Exterior, Promedios Diarios Mensuales (1)
(Pesos Mexicanos por Unidad de Moneda Extranjera)

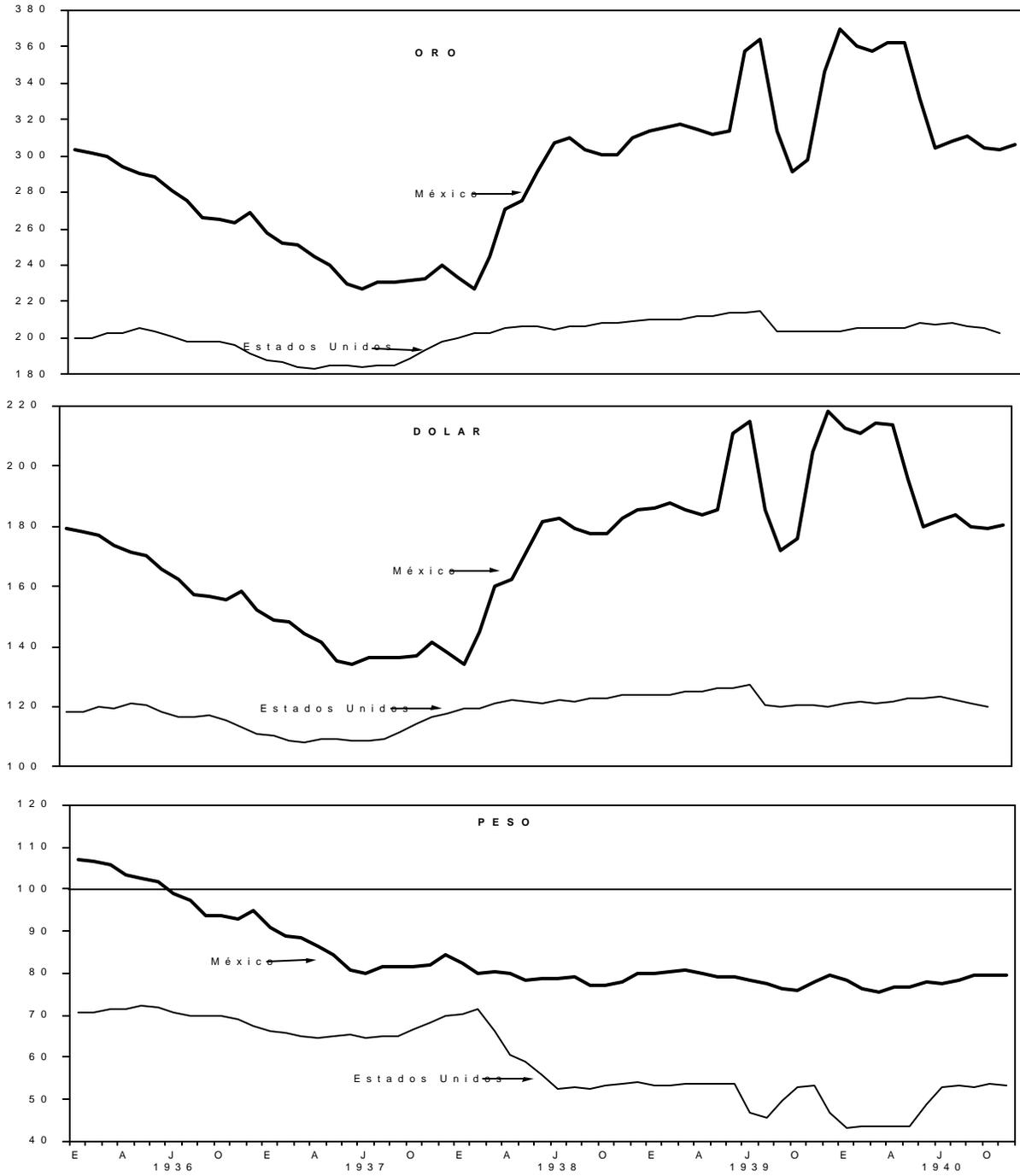
ANOS Y MESES	Dólar	Libra	Peseta	Marco	Franco	Franco Suizo	Belga	Lira
1937								
Enero	3.600	17.68		1.4500	.1682	.8266	.6076	.1897
Febrero	3.600	17.63		1.4500	.1678	.8226	.6075	.1897
Marzo	3.600	17.60		1.4490	.1657	.8214	.6070	.1897
Abril	3.600	17.71		1.4490	.1621	.8223	.6077	.1897
Mayo	3.600	17.80		1.4477	.1613	.8243	.6080	.1897
Junio	3.600	17.79		1.4445	.1613	.8245	.6080	.1897
Julio	3.600	17.90		1.4486	.1369	.8259	.6068	.1897
Agosto	3.600	17.95		1.4495	.1353	.8277	.6097	.1897
Septiembre	3.600	17.82		1.4462	.1276	.8276	.6069	.1897
Octubre	3.600	17.86		1.4472	.1208	.8292	.6076	.1897
Noviembre	3.600	18.01		1.4540	.1226	.8341	.6131	.1897
Diciembre	3.600	18.01		1.4519	.1224	.8332	.6121	.1897
1938								
Enero	3.600	18.02		1.4514	.1203	.8332	.6109	.1897
Febrero	3.600	18.02		1.4572	.1183	.8369	.6117	.1897
Marzo	3.874	19.32		1.5599	.1210	.8933	.6545	.2040
Abril	4.291	21.46		1.6600	.1336	.9878	.6960	.2267
Mayo	4.458	22.23		1.8032	.1260	1.0207	.7539	.2352
Junio	4.684	23.25		1.8879	.1306	1.0737	.7955	.2468
Julio	4.949	24.41		1.9893	.1371	1.1332	.8378	.2604
Agosto	4.977	24.29		1.9953	.1360	1.1396	.8400	.2619
Septiembre	4.998	24.04		1.9985	.1349	1.1314	.8441	.2630
Octubre	4.957	23.65		1.9864	.1323	1.1270	.8388	.2609
Noviembre	4.907	23.09		1.9659	.1294	1.1126	.8302	.2583
Diciembre	4.914	23.06		1.9703	.1295	1.1117	.8279	.2586
1939								
Enero	4.992	23.32		2.0014	.1318	1.1293	.8438	.2627
Febrero	4.990	23.39		2.0034	.1322	1.1319	.8418	.2627
Marzo	4.990	23.40		2.0032	.1323	1.1300	.8400	.2628
Abril	4.990	23.37		2.0018	.1322	1.1201	.8405	.2627
Mayo	4.990	23.38		2.0036	.1323	1.2300	.8504	.2627
Junio	5.043	23.63	.5676	2.0240	.1338	1.1380	.8587	.2656
Julio	5.788	27.11	.6512	2.3229	.1534	1.3058	.9842	.3046
Agosto	5.968	27.59	.6708	2.3992	.1563	1.3482	1.0140	.3141
Septiembre	5.212	20.99			.1191	1.1781	.8892	.2687
Octubre	4.869	19.55			.1110	1.0935	.8164	.2459
Noviembre	4.860	19.09			.1085	1.0906	.8042	.2454
Diciembre	5.533	21.77			.1235	1.2414	.9184	.2794
1940								
Enero	5.987	23.79			.1350	1.3475	1.0105	.3028
Febrero	5.990	23.80			.1346	1.3454	1.0121	.3029
Marzo	5.990	22.65			.1285	1.3461	1.0191	.3030
Abril	5.990	21.22			.1203	1.3461	1.0143	.3030
Mayo	5.990	19.72			.1119	1.3393	1.0059	.3030
Junio	5.410	19.42	.5005		.1089	1.2170		.2732
Julio	4.980	18.96	.4603			1.1304		.2515
Agosto	4.983	19.85	.4613			1.1350		.2517
Septiembre	4.961	20.04	.4589			1.1311		.2505
Octubre	4.865	19.74	.4491			1.1268		.2457
Noviembre	4.851	19.59	.4463			1.1260		.2450
Diciembre	4.851	19.59	.4463			1.1260		.2451

(1) Tipo de venta.

FUENTE: Banco de México, S.A.

Gráfica 12

Poderes Adquisitivos del Oro, Dólar y Peso en México y en los Estados Unidos



Cuadro 14

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
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	66.0
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	62.3
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	109.3	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	203.3	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	120.3	79.5	46.8
1940						
Enero	369.6	203.3	218.3	120.1	78.4	43.1
Febrero	359.9	205.0	212.6	121.1	76.3	43.5
Marzo	357.0	205.7	210.8	121.5	75.7	43.6
Abril	362.5	205.2	214.0	121.2	76.9	43.5
Mayo	362.2	205.7	213.9	121.5	76.8	43.6
Junio	331.7	208.3	195.9	123.0	77.9	48.9
Julio	304.1	207.7	179.6	122.7	77.6	53.0
Agosto	307.9	208.5	181.8	123.2	78.4	53.2
Septiembre	310.7	206.7	183.5	122.1	79.6	52.9
Octubre	304.2	205.0	179.7	121.1	79.4	53.5
Noviembre	303.6	202.8	179.3	119.8	79.5	53.1
Diciembre	305.8	211.7	180.6	125.0	80.1	55.4

(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. y Bureau of Labor Statistics.

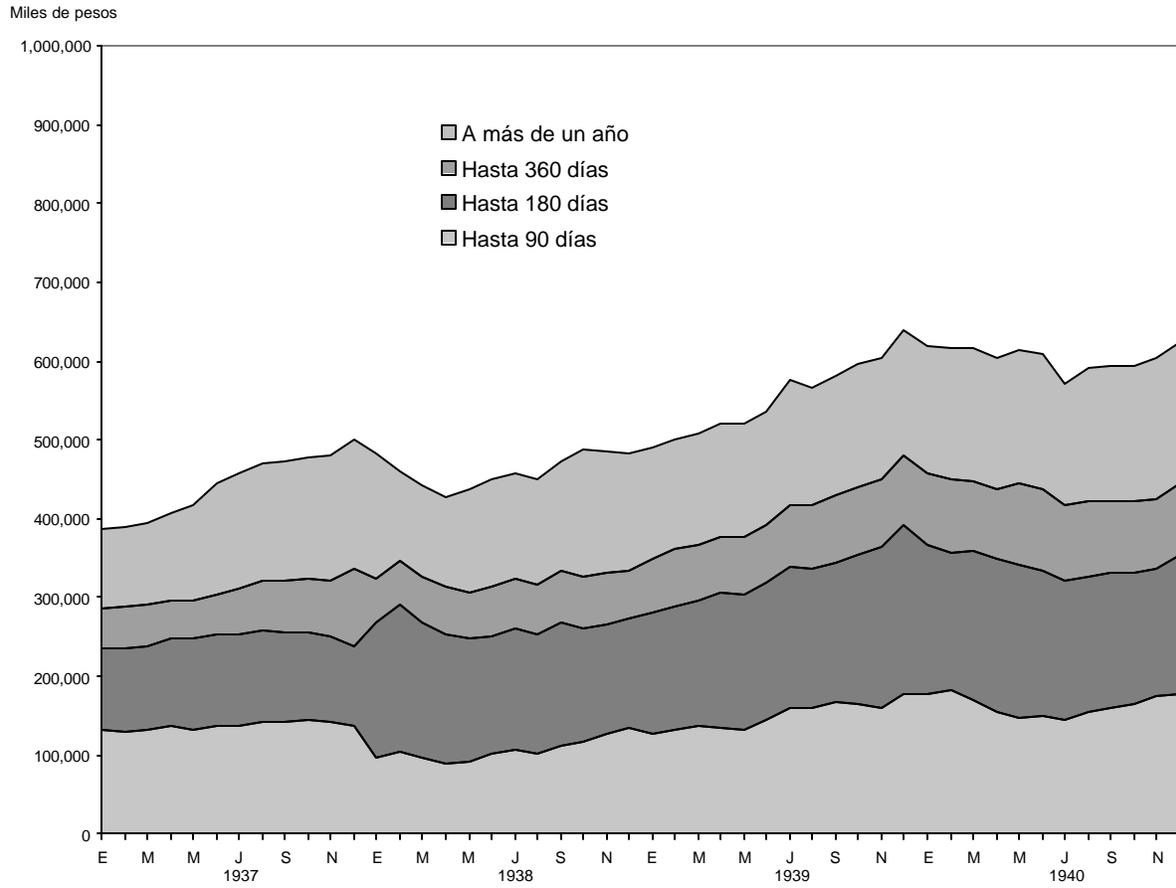
Cuadro 15**Créditos y Obligaciones del Sistema Bancario (1)**
(Cifras en Millares de Pesos)

AÑOS Y MESES	Créditos (1)	Obligaciones (2)	Por ciento (1)/(2)
1937			
Enero	387,842	501,983	77.3
Febrero	389,261	509,203	76.4
Marzo	395,556	520,492	76.0
Abril	408,044	531,983	76.7
Mayo	417,697	539,616	77.4
Junio	444,729	571,368	77.8
Julio	456,596	563,799	81.0
Agosto	470,003	565,997	83.0
Septiembre	474,158	563,464	84.2
Octubre	478,088	558,392	85.6
Noviembre	479,983	580,194	82.7
Diciembre	500,787	568,535	88.1
1938			
Enero	483,953	519,261	93.2
Febrero	459,893	535,093	85.9
Marzo	441,845	504,285	87.6
Abril	428,165	510,312	83.9
Mayo	437,090	468,928	93.2
Junio	449,118	490,200	91.6
Julio	458,264	516,077	88.8
Agosto	450,759	511,197	88.2
Septiembre	472,287	545,557	86.6
Octubre	488,874	541,270	90.3
Noviembre	485,249	537,483	90.3
Diciembre	481,628	506,215	95.1
1939			
Enero	490,510	520,583	94.2
Febrero	501,524	535,386	93.7
Marzo	509,203	542,697	93.8
Abril	520,210	549,018	94.8
Mayo	519,942	572,413	90.8
Junio	535,263	575,740	93.0
Julio	576,422	593,447	97.1
Agosto	566,126	581,917	97.3
Septiembre	581,479	594,792	97.8
Octubre	595,404	628,676	94.7
Noviembre	605,168	633,386	95.5
Diciembre	640,416	642,130	99.7
1940			
Enero	618,748	594,532	104.1
Febrero	615,592	591,446	104.1
Marzo	616,244	591,602	104.2
Abril	604,349	585,439	103.2
Mayo	613,383	600,139	102.2
Junio	609,017	625,926	97.3
Julio	572,046	626,540	91.3
Agosto	590,376	621,705	95.0
Septiembre	593,181	621,853	95.4
Octubre	594,428	655,853	90.6
Noviembre	603,189	709,943	85.0
Diciembre	625,055	758,490	82.4

(1) Este cuadro comprende las Instituciones de Crédito que integran el Sistema Bancario con excepción del Banco Nacional Obrero y de Fomento Industrial. En todas las cantidades de la serie se han excluido las que corresponden a operaciones interbancarias o con el Gobierno Federal.

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

Gráfica 13
 Conjunto de Instituciones de Crédito.- Crédito Total.-
 Vencimiento de los Documentos



Cuadro 16

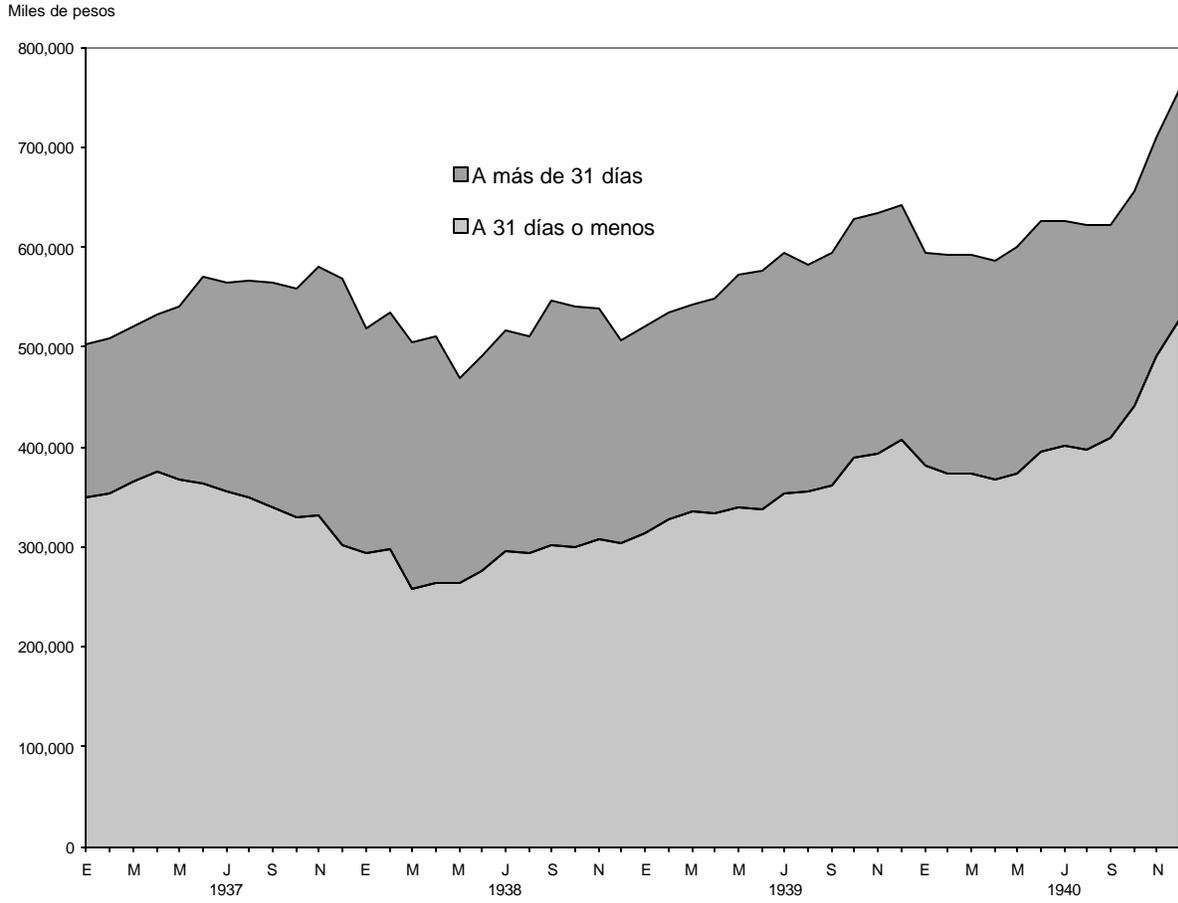
Conjunto de Instituciones de Crédito.- Crédito Total.- Vencimiento de los Documentos (1)
(Cifras en Millares de Pesos)

ANOS Y MESES	Total	Hasta 90 días	Hasta 180 días	Hasta 360 días	A más de un año
1937					
Enero	387,842	131,620	103,999	51,823	100,400
Febrero	389,261	129,797	105,050	53,106	101,308
Marzo	395,556	131,461	106,959	51,863	105,273
Abril	408,004	137,176	110,683	48,828	111,317
Mayo	417,697	132,030	115,368	49,840	120,459
Junio	444,729	137,470	116,498	50,488	140,273
Julio	456,596	136,871	116,461	57,011	146,253
Agosto	470,003	143,407	114,505	62,355	149,736
Septiembre	474,158	142,503	113,579	65,161	152,915
Octubre	478,088	144,317	111,679	68,545	153,547
Noviembre	479,983	142,880	107,333	70,705	159,065
Diciembre	500,787	136,889	100,784	97,832	165,282
1938					
Enero	483,953	96,552	172,144	54,826	160,431
Febrero	459,893	104,654	185,249	55,520	114,470
Marzo	441,845	97,914	170,901	57,732	115,298
Abril	428,165	88,742	165,364	58,827	115,232
Mayo	437,090	91,430	156,300	59,749	129,611
Junio	449,118	102,589	147,876	63,534	135,119
Julio	458,264	107,349	153,013	63,814	134,088
Agosto	450,759	102,222	150,065	63,470	135,002
Septiembre	472,287	111,248	158,145	64,153	138,741
Octubre	488,874	117,059	144,973	64,085	162,757
Noviembre	485,249	127,832	137,578	64,920	154,919
Diciembre	481,628	133,805	139,375	61,149	147,299
1939					
Enero	490,510	128,011	152,331	69,011	141,157
Febrero	501,524	131,167	158,704	71,029	140,624
Marzo	509,203	137,948	158,897	70,440	141,918
Abril	520,210	135,876	171,287	69,586	143,461
Mayo	519,942	132,199	172,655	72,724	142,364
Junio	535,263	145,563	172,892	73,909	142,899
Julio	576,422	160,120	177,832	80,520	157,950
Agosto	566,126	160,067	175,559	81,312	149,188
Septiembre	581,479	167,122	178,218	83,733	152,406
Octubre	595,404	165,591	189,661	85,865	154,287
Noviembre	605,168	160,400	205,076	83,564	156,128
Diciembre	640,416	177,366	214,694	87,478	160,878
1940					
Enero	618,748	176,614	189,311	91,172	161,651
Febrero	615,592	181,819	175,950	92,508	165,315
Marzo	616,244	170,435	187,973	89,780	168,056
Abril	604,349	156,229	193,786	87,895	166,439
Mayo	613,383	147,879	192,662	103,595	169,247
Junio	609,017	150,156	184,676	102,422	171,763
Julio	572,046	145,019	176,087	96,604	154,336
Agosto	590,376	155,217	170,829	97,667	166,663
Septiembre	593,181	161,061	171,325	89,724	171,071
Octubre	594,428	165,437	166,412	89,934	172,645
Noviembre	603,189	176,269	159,559	90,185	177,176
Diciembre	625,055	177,057	177,452	91,571	178,975

(1) Este cuadro comprende las Instituciones de Crédito que integran el Sistema Bancario con excepción del Banco Nacional Obrero y de Fomento Industrial. En todas las cantidades de la serie se han excluido las que corresponden a operaciones interbancarias o con el Gobierno Federal.

Gráfica 14

Conjunto de Instituciones de Crédito.- Obligaciones Totales



Cuadro 17

Conjunto de Instituciones de Crédito Obligaciones Totales (1)
(Cifras en Millares de Pesos)

ANOS Y MESES	Total	A 31 días o menos	A más de 31 días
1937			
Enero	501,983	348,591	153,392
Febrero	509,203	354,104	155,099
Marzo	520,492	364,487	156,005
Abril	531,983	375,131	156,852
Mayo	539,616	367,226	172,390
Junio	571,368	363,989	207,379
Julio	563,799	354,468	209,331
Agosto	565,997	350,013	215,984
Septiembre	563,464	339,879	223,585
Octubre	558,392	329,120	229,272
Noviembre	580,194	330,571	249,623
Diciembre	568,535	302,043	266,492
1938			
Enero	519,261	294,016	225,245
Febrero	535,093	297,279	237,814
Marzo	504,285	257,373	246,912
Abril	510,312	263,676	246,636
Mayo	468,928	263,909	205,019
Junio	490,200	274,800	215,400
Julio	516,077	295,573	220,504
Agosto	511,197	292,851	218,346
Septiembre	545,557	302,453	243,104
Octubre	541,270	300,118	241,152
Noviembre	537,483	308,400	229,083
Diciembre	506,215	303,763	202,452
1939			
Enero	520,583	313,175	207,408
Febrero	535,386	328,399	206,987
Marzo	542,697	334,779	207,918
Abril	549,018	332,608	216,410
Mayo	572,413	340,244	232,169
Junio	575,740	337,668	238,072
Julio	593,447	354,238	239,209
Agosto	581,917	354,976	226,941
Septiembre	594,792	361,259	233,533
Octubre	628,676	389,471	239,205
Noviembre	633,386	393,863	239,523
Diciembre	642,130	406,723	235,407
1940			
Enero	594,532	381,941	212,591
Febrero	591,446	373,709	217,737
Marzo	591,602	373,312	218,290
Abril	585,439	368,189	217,250
Mayo	600,139	373,905	226,234
Junio	625,926	395,205	230,721
Julio	626,540	401,134	225,406
Agosto	621,705	397,288	224,417
Septiembre	621,853	408,641	213,212
Octubre	655,853	441,580	214,273
Noviembre	709,943	489,770	220,173
Diciembre	758,490	529,185	229,305

(1) Este cuadro comprende las Instituciones de Crédito que integran el Sistema Bancario con excepción del Banco Nacional Obrero y de Fomento Industrial. En todas las cantidades de la serie se han excluido las que corresponden a operaciones interbancarias o con el Gobierno Federal.

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

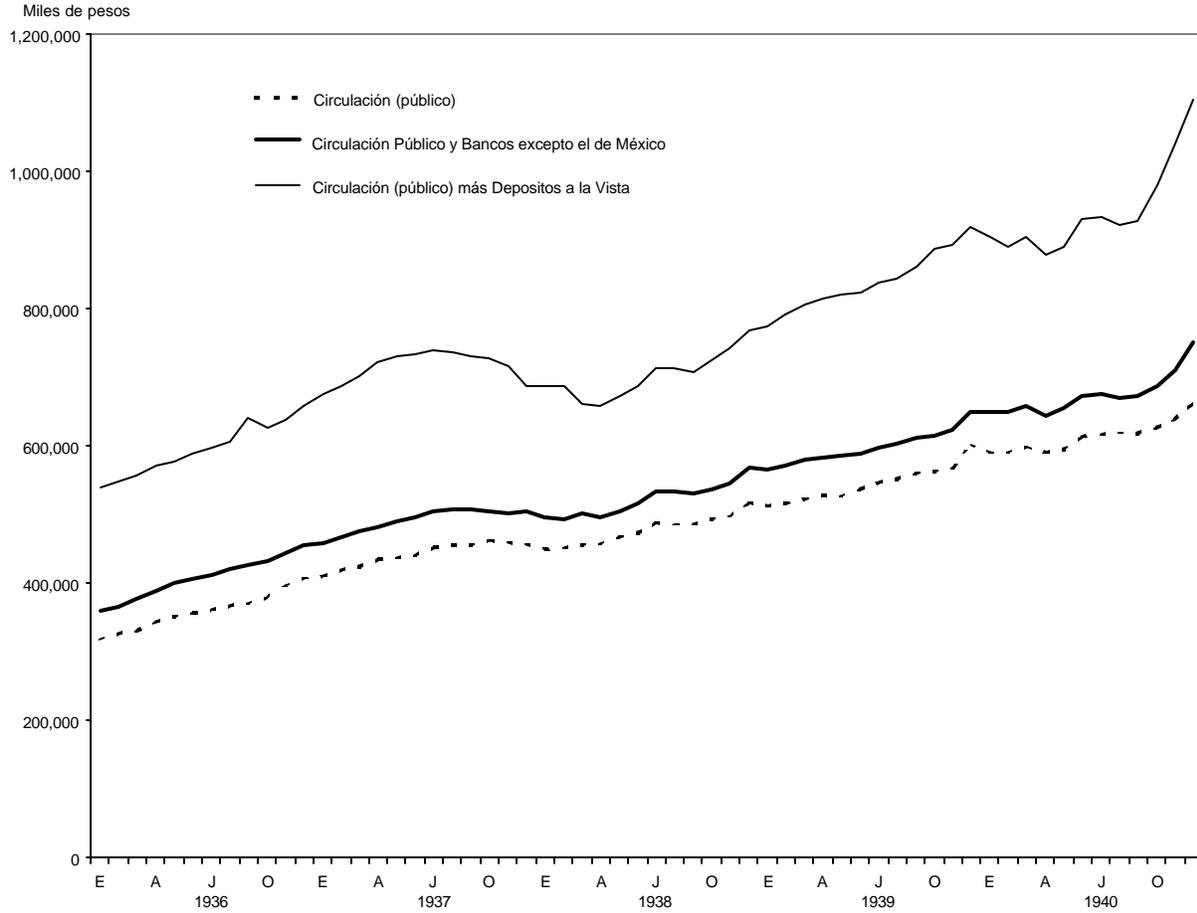
Cuadro 18
Estructura de la Circulación Monetaria
(Cifras en Millares de Pesos)

AÑOS Y MESES	Dinero disponible (1)	Circulación (público) (2)	Ctas. de cheques (m/n) (3)	Por ciento (3)/(1)	
				S/ajuste (4)	Media móvil de 4 meses (5)
1937					
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	665,243	457,497	207,746	31.2	32.5
1938					
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
1939					
Enero	747,116	512,152	234,964	31.4	30.2
Febrero	766,006	516,898	249,108	32.5	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	863,946	569,099	294,847	34.1	33.4
Diciembre	887,964	602,810	285,154	32.1	33.4
1940					
Enero	878,581	591,062	287,519	32.7	32.6
Febrero	861,437	590,996	270,441	31.4	31.8
Marzo	865,921	599,252	266,669	30.8	31.4
Abril	849,199	590,206	258,993	30.5	30.8
Mayo	857,508	595,049	262,459	30.6	30.9
Junio	896,651	614,104	282,547	31.5	31.1
Julio	903,826	616,809	287,017	31.8	31.2
Agosto	896,104	619,964	276,140	30.8	31.3
Septiembre	898,110	618,468	279,642	31.1	31.8
Octubre	945,671	627,564	318,107	33.6	33.0
Noviembre	1,008,900	639,443	369,457	36.6	34.8
Diciembre	1,065,712	663,842	401,870	37.7	*35.9

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

(*) Cifras provisionales.

Gráfica 15
Estimación de la Circulación Monetaria



Cuadro 19
Estimación de la Circulación Monetaria
(Cifras en Millares de Pesos)

AÑOS Y MESES	EMISIÓN DE MONEDA			Moneda en poder de Bancos (2)	(1)-(2) Circulación (público) (3)	Moneda en poder de bancos exc. El de México (4)	(3)+(4) Circ. Púb. Y bancos exc. El de México (5)	Depósitos totales a la vista m/n (6)	Circulación y Depósito.	
	TOTAL (1)	Metálica	Billetes y certificados monetarios						(3)+(6)	(5)+(6)
1937 (1)	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	264,393	675,021	722,135
Febrero	468,974	196,490	272,484	49,720	419,254	47,265	466,519	269,180	688,434	735,699
Marzo	477,721	196,044	281,677	54,350	423,371	53,027	476,398	277,994	701,365	754,392
Abril	483,023	196,786	286,237	48,224	434,799	46,847	481,646	289,159	723,958	770,805
Mayo	492,779	199,677	293,102	55,895	436,884	54,460	491,344	294,525	731,409	785,869
Junio	498,358	203,178	295,180	58,244	440,114	57,063	497,177	294,911	735,025	792,088
Julio	506,345	205,090	301,255	53,730	452,615	52,786	505,401	288,798	741,413	794,199
Agosto	510,022	208,120	301,902	54,005	456,017	53,037	509,054	281,079	737,096	790,133
Septiembre	508,220	209,960	298,260	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 (1)	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	286,086	737,196	779,891
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	52,338	517,500	52,338	569,838	250,438	767,938	820,276
1939 (1)	598,730	273,944	324,786	53,831	544,899	53,831	598,730	295,027	839,926	893,757
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	293,383	845,113	897,822
Septiembre	612,726	276,811	335,915	51,845	560,881	51,845	612,726	301,054	861,935	913,780
Octubre	614,983	276,739	338,244	52,047	562,936	52,047	614,983	324,883	887,819	939,866
Noviembre	623,135	277,142	345,993	54,036	569,099	54,036	623,135	324,156	893,255	947,291
Diciembre	550,937	178,245	372,692	48,397	502,540	48,397	550,937	316,610	819,150	867,547
1940 (1)	675,470	307,893	367,577	61,574	613,896	61,574	675,470	329,284	943,180	1,004,754
Enero	651,013	281,338	369,675	59,951	591,062	59,951	651,013	315,692	906,754	966,705
Febrero	650,515	285,122	365,393	59,519	590,996	59,519	650,515	299,705	890,701	950,220
Marzo	657,840	289,183	368,657	58,588	599,252	58,588	657,840	307,590	906,842	965,430
Abril	643,875	292,923	350,952	53,669	590,206	53,669	643,875	288,264	878,470	932,139
Mayo	655,850	299,366	356,484	60,801	595,049	60,801	655,850	295,368	890,417	951,218
Junio	673,778	306,630	367,148	59,674	614,104	59,674	673,778	316,349	930,453	990,127
Julio	677,198	313,816	363,382	60,389	616,809	60,389	677,198	318,337	935,146	995,535
Agosto	671,719	315,761	355,958	51,755	619,964	51,755	671,719	302,109	922,073	973,828
Septiembre	673,454	322,255	351,199	54,986	618,468	54,986	673,454	309,692	928,160	983,146
Octubre	597,914	237,343	360,571	60,350	537,564	60,350	597,914	352,047	889,611	949,961
Noviembre	711,114	330,270	380,844	71,671	639,443	71,671	711,114	403,344	1,042,787	1,114,458
Diciembre	751,374	330,714	420,660	87,532	663,842	87,532	751,374	442,910	1,106,752	1,194,284

(*) Promedios mensuales - anuales

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

Cuadro 20
Rotación Anual de la Cuenta de Cheques
(Cifras Absolutas en Millares de Pesos)

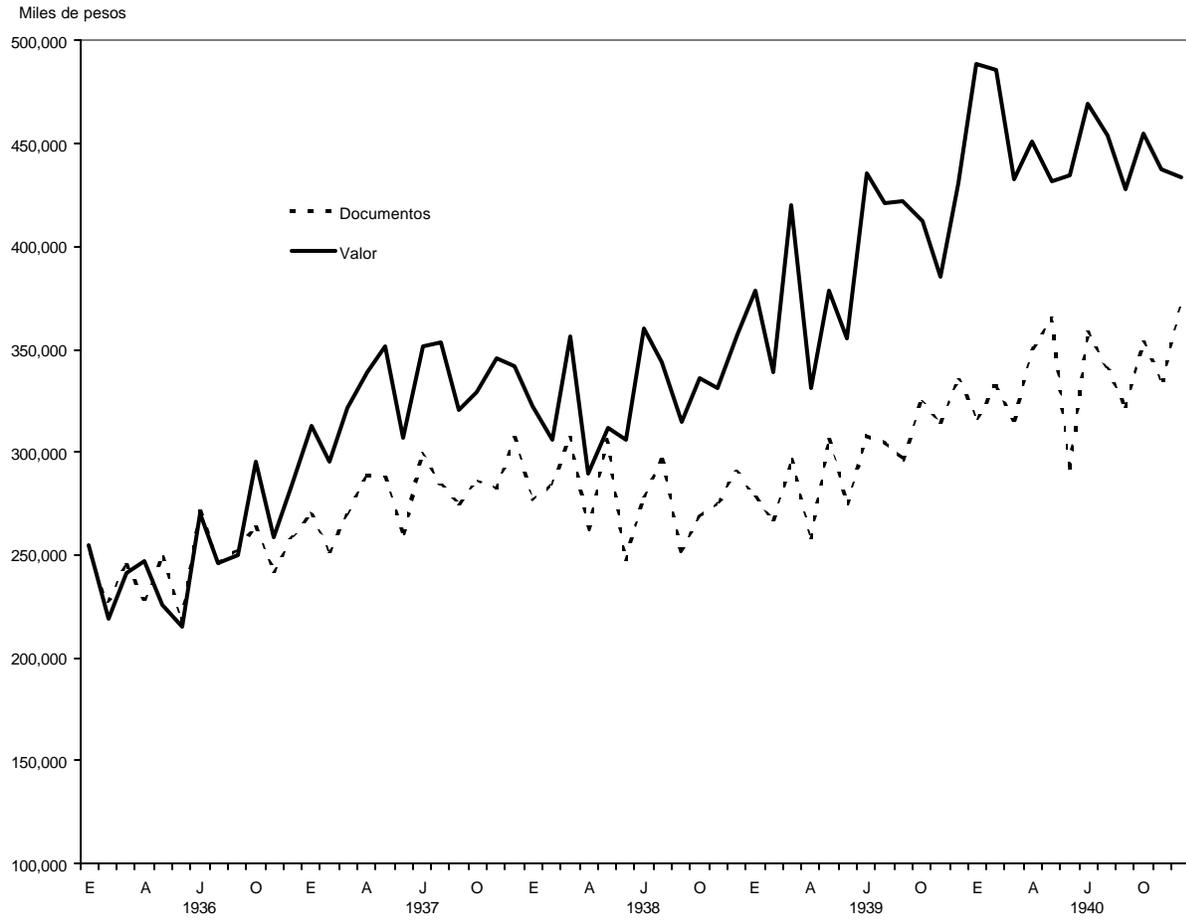
AÑOS Y MESES	Cheques Pagados (1)	Saldo de la cuenta (2)	ROTACION	
			Con ajuste estacional	Media móvil de 4 meses
1937				
Enero	7,290,318	235,351	30.4	31.0
Febrero	7,331,184	239,605	30.0	30.3
Marzo	7,399,392	247,356	28.5	29.0
Abril	7,393,806	255,459	27.1	28.4
Mayo	7,729,554	265,743	28.2	28.1
Junio	7,165,074	263,488	28.6	28.2
Julio	7,277,088	259,957	28.9	29.7
Agosto	7,525,224	251,820	33.2	31.0
Septiembre	7,773,948	247,587	33.4	31.9
Octubre	7,312,956	235,800	32.3	32.7
Noviembre	7,617,540	230,104	31.8	32.6
Diciembre	7,161,840	207,746	32.8	32.5
1938				
Enero	7,030,422	207,616	33.1	32.8
Febrero	7,026,012	206,233	33.4	33.7
Marzo	6,603,534	177,614	35.4	34.5
Abril	6,944,868	179,634	36.1	34.8
Mayo	6,466,824	183,907	34.1	35.8
Junio	6,799,338	190,722	37.5	36.3
Julio	7,343,532	201,906	37.5	36.4
Agosto	6,635,580	203,020	36.3	38.0
Septiembre	7,569,618	199,016	40.4	37.2
Octubre	6,882,834	208,275	34.4	36.0
Noviembre	7,489,062	219,700	32.7	35.3
Diciembre	7,918,596	224,374	33.6	33.1
1938				
Enero	7,552,566	234,964	31.5	31.8
Febrero	7,440,846	249,108	29.3	31.1
Marzo	8,081,766	254,970	30.2	30.6
Abril	8,792,070	260,295	31.6	29.6
Mayo	7,546,686	267,721	27.4	30.3
Junio	7,926,828	260,900	32.0	31.4
Julio	8,918,196	266,071	34.6	32.3
Agosto	8,453,970	266,298	35.3	35.7
Septiembre	10,577,532	275,262	40.9	35.1
Octubre	8,508,654	296,822	29.9	34.2
Noviembre	9,454,746	294,847	30.8	33.9
Diciembre	10,242,960	285,154	34.2	31.8
1940				
Enero	9,469,446	287,519	32.3	34.5
Febrero	11,202,282	270,441	40.6	36.7
Marzo	11,142,012	266,669	39.8	38.0
Abril	10,927,686	258,993	39.4	39.8
Mayo	10,638,978	262,459	39.4	40.3
Junio	11,445,420	282,547	42.6	40.6
Julio	11,378,682	287,017	40.9	41.1
Agosto	10,357,914	276,140	41.7	42.6
Septiembre	11,857,020	279,642	45.1	41.2
Octubre	11,371,038	318,107	37.2	39.5
Noviembre	13,102,404	369,457	34.1	38.8
Diciembre	16,101,204	397,193	38.6	35.9

(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 16
Movimiento de Compensaciones



Cuadro 21
Movimiento de Compensaciones
(Valores en Millares de Pesos)

AÑOS Y MESES	CIFRAS ABSOLUTAS						PROMEDIOS DIARIOS					
	TOTAL		Cámara de la Cdad. De México		Cámaras Foráneas (*)		T o t a l		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
1 9 3 7												
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
1 9 3 8												
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
1 9 3 9												
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
1 9 4 0												
Enero	316,326	488,850	255,273	420,063	61,053	68,787	12,167	18,801	9,818	16,156	2,349	2,645
Febrero	332,006	485,791	276,628	421,408	55,378	64,383	13,858	20,276	11,526	17,559	2,332	2,717
Marzo	315,805	432,324	262,838	376,775	52,967	55,549	13,731	18,797	11,428	16,382	2,303	2,415
Abril	350,633	450,762	292,749	388,116	57,884	62,646	13,978	17,978	11,710	15,525	2,268	2,453
Mayo	365,029	432,074	306,560	371,150	58,469	60,924	14,039	16,619	11,791	14,275	2,248	2,344
Junio	292,703	434,349	239,488	375,363	53,215	58,986	12,196	18,097	9,979	15,640	2,217	2,457
Julio	358,360	469,559	297,326	396,485	61,034	73,074	13,272	17,391	11,012	14,685	2,260	2,706
Agosto	341,466	453,931	283,042	385,510	58,424	68,421	12,647	16,813	10,483	14,278	2,164	2,535
Septiembre	322,147	427,591	269,387	367,897	52,760	59,694	14,007	18,592	11,712	15,996	2,295	2,596
Octubre	353,402	455,136	294,346	392,244	59,056	62,892	13,592	17,505	11,321	15,086	2,271	2,419
Noviembre	334,329	437,608	279,601	378,483	54,728	59,125	14,560	19,045	12,157	16,456	2,403	2,589
Diciembre	371,630	433,181	315,379	375,342	56,251	57,839	16,196	18,871	13,712	16,319	2,484	2,552

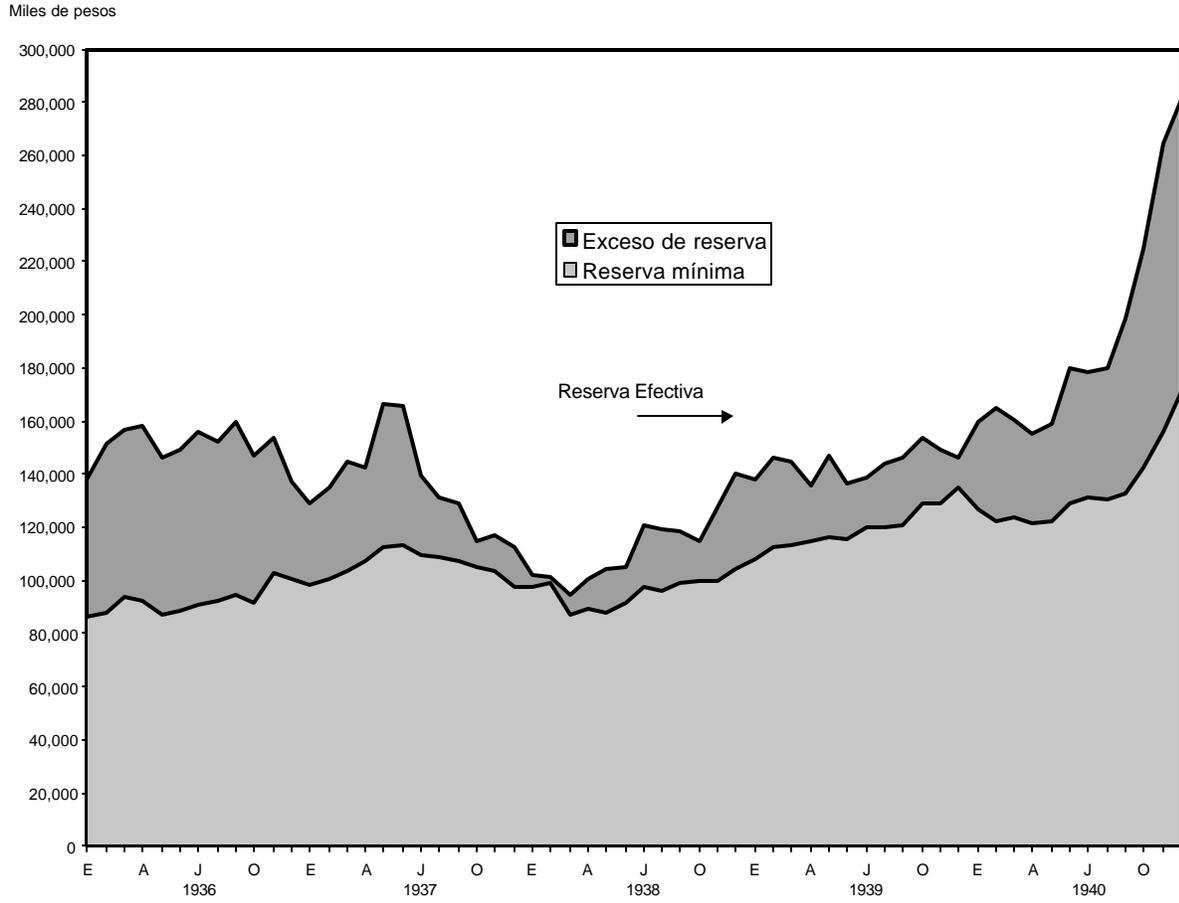
(*) Guadalajara, Mazatlán, Monterrey y Torreón.

Fuente: Banco de México, S.A.

Cuadro 22Operaciones con Instituciones de Crédito y Auxiliares
(Cifras en Millares de Pesos)

AÑOS Y MESES	Total	Descuentos	Préstamos sobre acciones	Préstamos y Créditos	Bonos	Inversiones en acciones y valores
1937						
Enero	75,018	46,901	12,390	703	7,674	7,350
Febrero	78,210	49,071	13,413	699	7,677	7,350
Marzo	78,940	48,213	15,076	624	7,677	7,350
Abril	83,773	52,913	15,275	553	7,677	7,355
Mayo	90,190	57,667	15,294	336	7,677	9,216
Junio	85,450	50,221	14,273	321	7,677	12,958
Julio	80,664	46,390	12,522	308	8,486	12,958
Agosto	82,194	43,364	17,195	190	8,486	12,959
Septiembre	79,617	36,341	21,645	186	8,486	12,959
Octubre	74,474	28,543	23,207	181	9,584	12,959
Noviembre	82,214	13,783	45,744	144	9,584	12,959
Diciembre	88,236	15,112	51,406	104	8,655	12,959
1938						
Enero	80,956	16,359	43,581	103	7,954	12,959
Febrero	83,235	19,194	43,027	101	7,954	12,959
Marzo	99,737	32,339	46,304	99	7,954	13,041
Abril	95,203	36,779	37,330	99	7,954	13,041
Mayo	97,114	41,006	34,934	99	7,954	13,121
Junio	100,339	48,193	31,023	98	7,954	13,071
Julio	99,537	49,966	28,451	95	7,954	13,071
Agosto	93,949	47,940	25,492	94	7,352	13,071
Septiembre	101,269	46,174	34,581	91	7,352	13,071
Octubre	56,389	4,612	31,288	94	7,324	13,071
Noviembre	101,023	53,829	27,035	94	6,994	13,071
Diciembre	102,543	60,965	21,422	91	6,994	13,071
1939						
Enero	95,856	56,270	19,428	91	6,994	13,073
Febrero	94,518	57,513	16,847	91	6,994	13,073
Marzo	94,108	57,332	16,948	91	6,664	13,073
Abril	91,648	52,506	19,329	91	6,649	13,073
Mayo	100,625	62,429	18,167	91	6,649	13,289
Junio	102,530	63,214	19,367	91	6,584	13,274
Julio	110,303	71,495	19,405	91	6,034	13,278
Agosto	114,567	79,741	15,423	91	6,034	13,278
Septiembre	115,226	78,542	17,372		6,034	13,278
Octubre	107,002	74,829	13,553		5,342	13,278
Noviembre	102,753	65,390	18,743		5,342	13,278
Diciembre	112,029	77,486	16,268		4,984	13,291
1940						
Enero	127,426	90,154	19,237		4,984	13,051
Febrero	141,008	104,907	18,098		4,952	13,051
Marzo	128,674	93,739	16,626		4,952	13,357
Abril	123,178	83,316	21,636		4,869	13,357
Mayo	113,178	78,269	16,683		4,869	13,357
Junio	108,121	76,169	13,666		4,869	13,417
Julio	97,438	71,226	7,926		4,869	13,417
Agosto	99,414	73,096	9,032		3,869	13,417
Septiembre	107,773	81,370	8,469		4,300	13,634
Octubre	100,844	78,228	4,682		4,300	13,634
Noviembre	95,853	74,506	3,368		4,300	13,679
Diciembre	83,276	61,992	3,305		4,300	13,679

Gráfica 17
Situación de la Reserva Bancaria



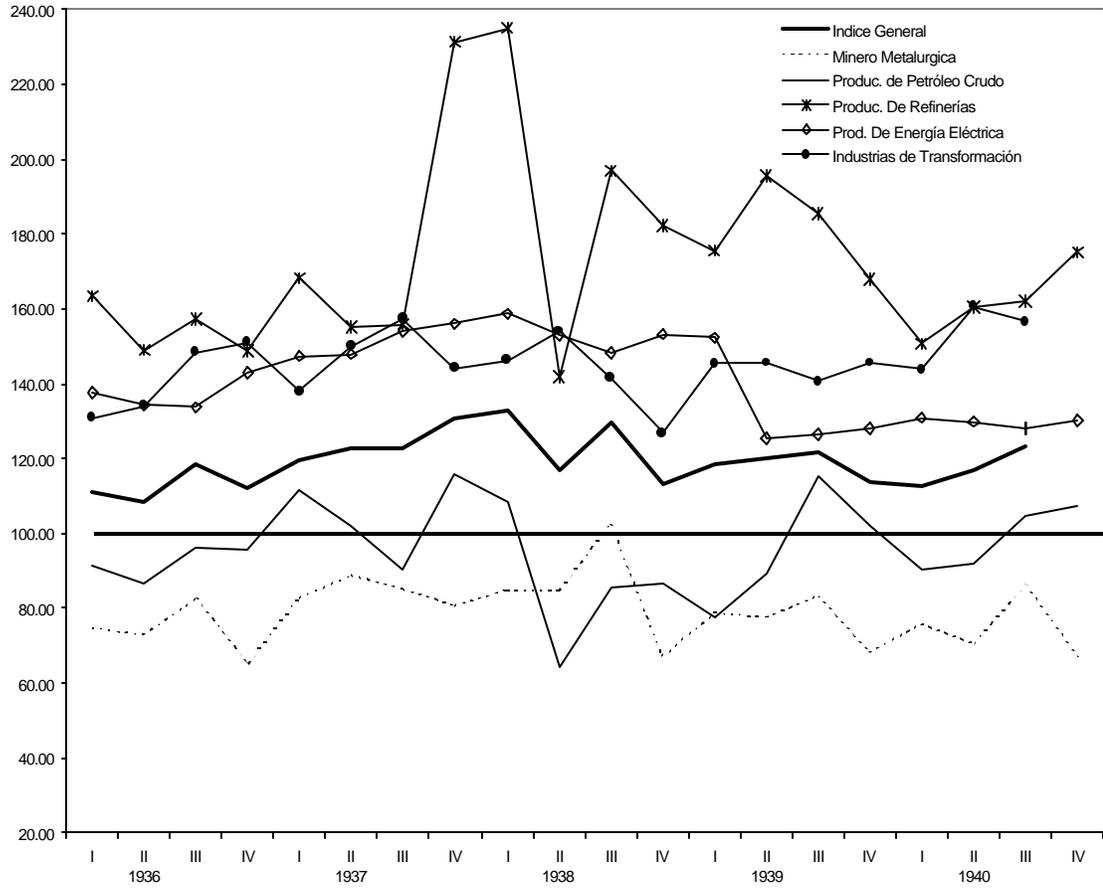
Cuadro 23
Situación de la Reserva Bancaria (1)
(Cifras en Millares de Pesos)

AÑOS Y MESES	Reserva mínima	Reserva efectiva	Exceso de reserva
1937			
Enero	98,572	128,742	30,170
Febrero	100,836	135,074	34,238
Marzo	103,681	144,493	40,812
Abril	107,127	142,668	35,541
Mayo	112,557	166,622	54,065
Junio	113,419	165,364	51,945
Julio	109,208	139,846	30,638
Agosto	108,670	131,140	22,470
Septiembre	107,420	128,716	21,296
Octubre	105,052	115,045	9,993
Noviembre	103,359	116,801	13,442
Diciembre	97,167	112,213	15,046
1938			
Enero	97,329	102,000	4,671
Febrero	99,143	101,052	1,909
Marzo	87,350	94,309	6,959
Abril	89,670	100,246	10,576
Mayo	87,833	104,429	16,596
Junio	91,581	104,688	13,107
Julio	97,329	120,610	23,281
Agosto	95,817	119,423	23,606
Septiembre	98,825	118,770	19,945
Octubre	99,476	114,581	15,105
Noviembre	100,028	127,605	27,577
Diciembre	104,300	140,557	36,257
1939			
Enero	108,181	137,896	29,715
Febrero	112,136	146,276	34,140
Marzo	113,525	144,792	31,267
Abril	114,930	135,985	21,055
Mayo	116,301	147,333	31,032
Junio	115,211	136,610	21,399
Julio	119,648	138,525	18,877
Agosto	120,338	143,834	23,496
Septiembre	120,975	146,279	25,304
Octubre	129,228	153,854	24,626
Noviembre	129,017	149,086	20,069
Diciembre	135,026	146,499	11,473
1940			
Enero	127,002	159,582	32,580
Febrero	122,169	164,797	42,628
Marzo	123,421	160,532	37,111
Abril	121,222	155,265	34,043
Mayo	122,085	159,126	37,041
Junio	129,120	179,883	50,763
Julio	131,526	178,591	47,065
Agosto	130,198	180,285	50,087
Septiembre	132,751	198,630	65,879
Octubre	142,207	224,458	82,251
Noviembre	155,888	264,461	108,573
Diciembre	170,671	281,275	110,604

(1) Este cuadro comprende las Instituciones de Crédito que integran el sistema Bancario, con excepción de los Bancos de México y Nacional Obrero y de Fomento Industrial. La reserva mínima se calculó sumando al 30% de los depósitos y obligaciones a la vista y a plazo sujetos a reserva, el monto de aquellas obligaciones reservadas totalmente. La reserva efectiva se obtuvo sumando las disponibilidades en efectivo y los saldos en poder de bancos y corresponsales.

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

Gráfica 18
Producción Industrial
 Base: Promedio Trimestral del año de 1929 = 100



Cuadro 24

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

AÑOS Y TRIMESTRE	INDICE GENERAL	PRODUCCIÓN MINERO METALURGICA			Producción de Petróleo Crudo	Producción de Refinerías	Producción de Energía Eléctrica	PRODUCCIÓN DE LAS INDUSTRIAS DE TRANSFORMACIÓN				
		TOTAL	Oro y Plata	Metales industriales				TOTAL	Textiles	Cerveza y Cigarros	Indumentaria y Tocador	Diversas industrias
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	72.92	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	82.8	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	156.70	183.25	169.54	108.17
IV	130.75	80.68	88.91	74.93	115.78	231.32	156.05	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	117.07	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	142.40	111.68
IV	113.35	67.05	59.30	72.45	86.45	182.45	153.34	126.95	130.33	158.65	146.86	109.98
1939												
I	118.31	78.79	72.98	82.84	77.42	175.57	152.35	145.50	128.15	190.92	152.75	110.38
II	119.88	77.55	73.99	80.04	89.37	195.44	125.36	145.58	127.80	200.45	139.11	114.95
III	121.58	83.35	94.28	75.72	115.25	185.49	126338	140.76	123.12	181.81	136.53	121.59
IV	113.66	68.15	81.76	58.66	101.98	167.84	128.08	145.65	129.15	194.52	115.94	135.45
1940												
I	112.69	75.9	82.44	71.35	90.34	150.76	130.95	143.87	126.79	194.87	112.83	132.93
II	117.09	70.52	87.23	58.87	91.94	160.55	129.91	160.75	136.25	238.58	127.88	127.20
III	123.20	86.29	100.14	76.63	104.73	162.17	127.95	156.71	143.61	203.55	124.30	143.77
IV		67.41	77.24	60.56	107.18	175.20	130.12					

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, gasolina cruda y refinada, Kerosina 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.

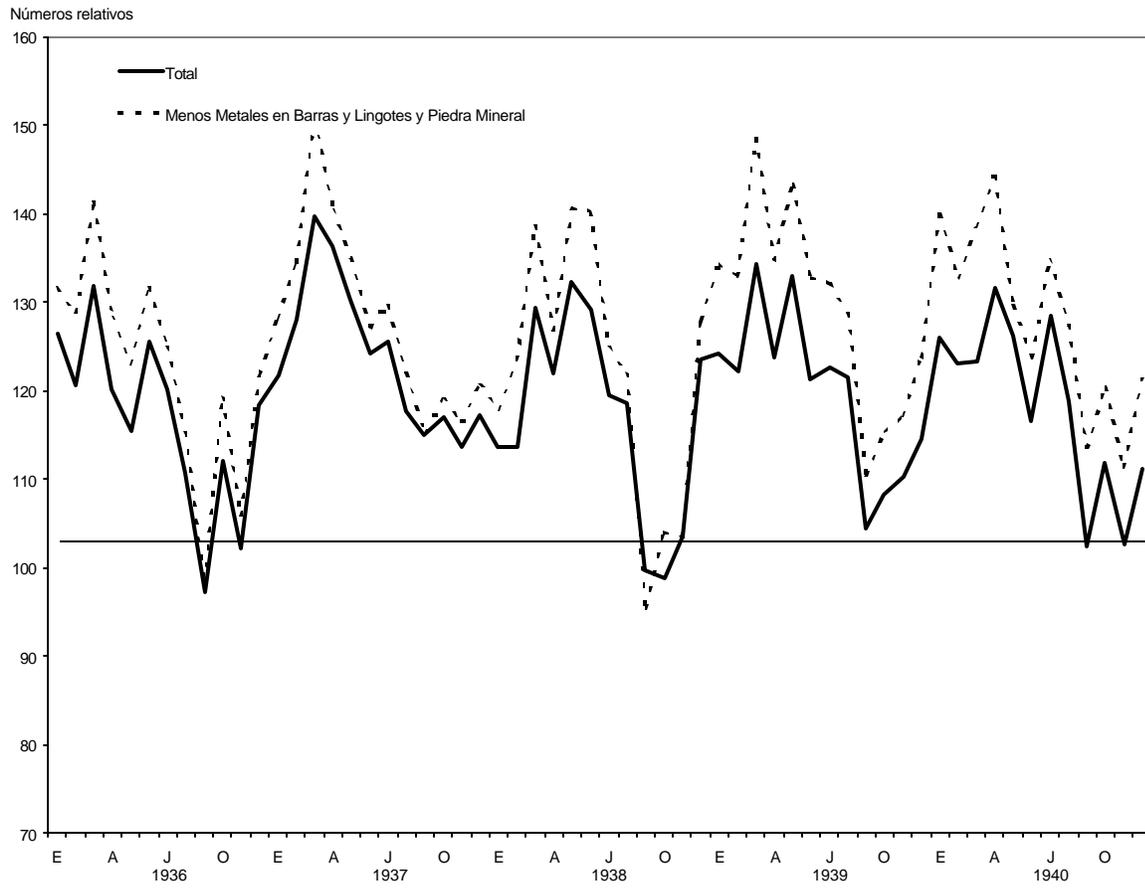
Indumentaria y tocador está formado a su vez por las industrias del jabón y del calzado.

Diversas industrias abarcan las de fierro y acero, de papel, de cemento y de vidrio

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

Gráfica 19

Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México



Cuadro 25

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

MESES	CIFRAS ABSOLUTAS					CIFRAS RELATIVAS				
	1936	1937	1938	1939	1940	1936	1937	1938	1939	1940
Enero	808,703	779,388	727,202	794,123	806,858	126.4	121.8	113.6	124.1	126.1
Febrero	771,269	819,262	727,311	781,648	787,431	120.5	128.0	113.7	122.1	123.0
Marzo	844,130	894,108	827,386	860,149	789,455	131.9	139.7	129.3	134.4	123.4
Abril	769,266	873,153	779,913	792,130	842,072	120.2	136.4	121.9	123.8	131.6
Mayo	739,368	833,157	845,802	850,389	807,939	115.5	130.2	132.2	132.9	126.2
Junio	803,151	794,375	826,572	775,688	746,393	125.5	124.1	129.2	121.2	116.6
Julio	768,276	803,232	764,639	784,734	821,954	120.1	125.5	119.5	122.6	128.4
Agosto	708,892	752,296	758,769	776,847	760,549	110.8	117.6	118.6	121.4	118.8
Septiembre	622,306	735,503	637,572	668,708	656,335	97.2	114.9	99.6	104.5	102.5
Octubre	717,063	748,652	632,757	693,241	716,640	112.0	117.0	98.9	108.3	111.9
Noviembre	654,248	726,971	662,736	705,428	657,579	102.2	113.6	103.6	110.2	102.7
Diciembre	756,926	750,336	790,681	732,707	711,868	118.3	117.2	123.6	114.5	111.2
TOTAL	8,963,598	9,510,433	8,981,340	9,215,792	9,105,073	116.7	123.8	117.0	120.0	118.5
Promedio	746,967	792,536	748,445	767,983	758,756	116.7	123.8	117.0	120.0	118.5

(1) Incluyendo el Ferrocarril de Veracruz al Istmo.

Cuadro 26

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

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

(Cifras Relativas: 1929=100)

MESES	CIFRAS ABSOLUTAS					CIFRAS RELATIVAS				
	1936	1937	1938	1939	1940	1936	1937	1938	1939	1940
Enero	644,740	628,240	577,715	658,023	685,759	131.6	128.2	117.9	134.3	139.9
Febrero	630,960	659,078	604,600	651,478	650,742	128.8	134.5	123.4	132.9	132.8
Marzo	692,512	740,064	679,345	728,043	678,947	141.3	151.0	138.6	148.6	138.5
Abril	629,372	688,548	621,214	660,816	707,152	128.4	140.5	126.8	134.8	144.3
Mayo	603,440	661,806	689,117	702,242	635,153	123.1	135.0	140.6	143.3	129.6
Junio	645,611	623,280	687,556	650,907	606,353	131.7	127.2	140.3	132.8	123.7
Julio	612,388	635,138	612,006	647,564	661,141	125.0	129.6	124.9	132.1	134.9
Agosto	564,558	597,684	597,250	631,047	624,416	115.2	122.0	121.9	128.8	127.4
Septiembre	481,171	564,946	467,368	541,435	556,022	98.2	115.3	95.4	110.5	113.5
Octubre	584,153	583,680	509,589	565,131	590,243	119.2	119.1	104.0	115.3	120.4
Noviembre	519,207	570,608	507,251	574,485	545,760	105.9	116.4	103.5	117.2	111.4
Diciembre	596,789	591,669	627,335	606,727	594,495	121.8	120.7	128.0	123.8	121.3
TOTAL	7,204,901	7,544,741	7,180,346	7,617,898	7,536,183	122.5	128.3	122.1	129.5	128.1
Promedio	600,408	628,728	598,362	634,825	628,015	122.5	128.3	122.1	129.5	128.1

(1) Incluyendo el Ferrocarril de Veracruz al Istmo.

Cuadro 27

Toneladas de Carga Productiva Transportadas por los Ferrocarriles Nacionales de México (1)
(Metales en Barras, Lingotes, Etc. y Piedra Mineral)
(Cifras Relativas: 1929=100)

MESES	CIFRAS ABSOLUTAS					CIFRAS RELATIVAS				
	1936	1937	1938	1939	1940	1936	1937	1938	1939	1940
Enero	163,963	151,148	149,487	136,100	121,099	109.4	100.8	99.7	90.8	80.8
Febrero	140,309	160,184	122,711	130,170	136,689	93.6	106.9	81.9	86.8	91.2
Marzo	151,618	154,044	148,041	132,106	110,508	101.1	102.8	98.8	88.1	73.7
Abril	139,894	184,605	158,699	131,314	134,920	93.3	123.2	105.9	87.6	90.0
Mayo	135,928	171,351	156,685	148,147	172,786	90.7	114.3	104.5	98.8	115.3
Junio	157,540	171,095	139,016	124,781	140,040	105.1	114.1	92.7	83.3	93.4
Julio	155,888	168,094	152,633	137,170	160,813	104.0	112.1	101.8	91.5	107.3
Agosto	144,334	154,612	161,519	145,800	136,133	96.3	103.1	107.8	97.3	90.8
Septiembre	141,135	170,557	170,204	127,273	100,313	94.2	113.8	113.5	84.9	66.9
Octubre	132,910	164,972	123,168	128,110	126,397	88.7	110.1	82.2	85.5	84.3
Noviembre	135,041	156,363	155,485	130,943	111,819	90.1	104.3	103.7	87.4	74.6
Diciembre	160,137	158,667	163,346	125,980	117,373	106.8	105.9	109.0	84.0	78.3
TOTAL	1,758,697	1,965,692	1,800,994	1,597,894	1,568,890	97.8	109.3	100.1	88.8	87.2
Promedio	146,558	163,808	150,083	133,158	130,741	97.8	109.3	100.1	88.8	87.2

(1) Incluyendo el Ferrocarril de Veracruz al Istmo.