

6 JUL. 1955

TRADUCCION

2

CONVENIO fecho a los diecisiete días del mes de febrero de 1954, en la ciudad de Washington, Distrito de Columbia, entre el Secretario del Tesoro de los Estados Unidos de América (más adelante llamado el Secretario), el Banco Central de Reserva del Perú (más adelante llamado el Banco) y el Gobierno de la República del Perú (más adelante llamado Perú).

CONSIDERANDO:

Que la cooperación monetaria y financiera de los Estados Unidos de América y la República del Perú, y la estabilización del tipo de cambio con relación al dólar norteamericano y el sol peruano, son factores importantes que intervienen para promover el libre intercambio en los negocios, incrementar las operaciones de comercio, fomentar el bienestar y las relaciones amistosas de los dos países, y, en todo otro orden de cosas, para lograr los objetivos del Fondo Monetario Internacional, del cual ambos son miembros, y

POR CUANTO:

Es la intención del Banco gestionar operaciones de estabilización que susciten el mantenimiento del equilibrio en la balanza de pagos del Perú y contribuyan a conservar libre de restricciones sobre el tráfico comercial y los pagos el sistema de cambios del Perú, en compatibilidad con el objetivo fundamental del Perú, de unificación del tipo de cambio y el establecimiento de un tipo de cambio fijo,

POR TANTO:

A fin de promover tales objetivos y vistos los motivos y mútuos compromisos que aquí constan, se conviene como sigue:

1. El Secretario comprará, como se ha provisto líneas más abajo, con sujeción a los reglamentos norteamericanos, por conducto del Federal Reserve Bank of New York como Agente Fiscal de los Estados Unidos (más adelante llamado el Federal en su calidad de Agente Fiscal de los Estados Unidos), soles peruanos adquiriéndolos en el Banco de tiempo en tiempo como sea solicitado por el Banco, estando destinados los dólares norteamericanos que por ello se paguen a ser utilizados por el Banco y el Perú exclusivamente para servir el propósito de estabilizar, en el mercado de certificados, el valor de canje del sol peruano con respecto al dólar norteamericano mediante ayuda que se dará al Perú para hacer frente a temporales desequilibrios en su balanza de pagos.

2. (a) La cantidad total de soles que se compren por el Secretario, fuera de cualesquiera soles vueltos a comprar, no deberá en ningún caso exceder en conjunto del equivalente de la suma de \$12,500,000 oro americano, computados al tipo al que se compren soles como se estipula más abajo.

(b) Perú y el Banco no solicitarán al Secretario que compre soles conforme al Convenio salvo previa consulta y acuerdo con el Secretario, y el Secretario estará obligado a comprar soles solamente:

(i) si llega a la conclusión de que el Perú y el Banco están tomando todas las medidas razonables para lograr equilibrio en la balanza peruana de pagos, inclusive medidas para evitar la existencia de sobredilatadas situaciones internas de crédito y otras condiciones como las que causarían un indebido agotamiento de los dólares puestos a disposición de conformidad con el Convenio, y

(ii) si el Perú ha utilizado completamente los derechos de girar a cargo del Fondo Monetario Internacional acordados en el subconvenio celebrado por el Fondo y Perú en la misma fecha que este Convenio.

(c) Perú y el Banco acuerdan pagar al Secretario una partida a razón de $1/4$ de 1% por año de esa porción de los \$12,500,000 que se especifica en el inciso (a) de este aparte que, al último día de mayo, agosto, y noviembre de 1954, y al 17 de febrero, 1955, respectivamente, quede sin ser utilizada por el Secretario para la compra de soles conforme a este Convenio. Tal partida será pagadera en el Federal en dólares. El primer pago habrá de hacerse el día 5 de junio de 1954, o antes, y los pagos subsiguientes se harán dentro de los cinco días siguientes al término de cada período sucesivo.

3. Los soles comprados por el Secretario serán acreditados al Federal en los libros del Banco en una cuenta especial denominada "Federal Reserve Bank of New York as Fiscal Agent of the United States". Recibido que haya sido por el Federal aviso de parte del Banco por cablegrama, radiograma o telegrama comprobado, indicando que esta cuenta ha sido acreditada con una suma dada de soles peruanos, el Federal a su vez acreditará en pago de ello al Banco, en una cuenta especial en el Federal denominada "Banco Central de Reserva del Perú, Special Account", por una suma en dólares americanos equivalente, al tipo de compra para certificados para transferencias telegráficas de Nueva York, pagadero en dólares norteamericanos, que rija en Lima al cierre del día útil anterior, y la suma en soles peruanos así acreditada a la cuenta que lleva el nombre del Federal en los libros del Banco. Al tiempo que el Banco solicite la compra de los soles avisará al Federal respecto al tipo antedicho.

4. El Banco acreditará intereses a la cuenta especial soles con el nombre del Federal al último día de cada mes sucesivo del cual se mantengan soles en la cuenta. Tales intereses serán computados por cada compra de soles que efectúe el Secretario a razón de tres por ciento por año durante el primer año posterior a la fecha de compra y de allí en adelante a razón de cuatro por ciento. De acuerdo con la sección 5(e), se consi-

derará haberse vuelto a comprar soles en el orden inverso a aquel en que fueron originalmente comprados por el Secretario, comenzando con la compra más reciente de soles hecha por el Secretario, con el fin de determinar las cantidades del saldo pendiente de soles al cual es aplicable el tipo de interés de cuatro por ciento. Puede haber reconsideración del tipo de interés en cualquier junta prevista en el aparte 12 de este Convenio.

5. (a) Perú y el Banco:

(i) Volverán a comprar, o harán que se vuelva a comprar, mediante pagos en dólares en el Federal en el último día útil en Nueva York del duodécimo mes calendario posterior a la fecha en que primero se compraron soles por el Secretario conforme al Convenio, y en el último día útil en Nueva York de cada mes de allí en adelante, una cantidad de soles en la cuenta especial soles en los libros del Banco con el nombre del Federal equivalente al tipo o a los tipos de cambio a los que fueron comprados por el Secretario hasta cuatro por ciento de la máxima cantidad de dólares que en cualquier ocasión durante la duración de este Convenio se hayan gastado por el Secretario para la compra de soles;

(ii) Volverán a comprar, o harán que se vuelva a comprar, al cierre de operaciones el 31 de agosto de 1954, y al cierre de operaciones el 31 de agosto de cada año de allí en adelante, una cantidad de los soles comprados por el Secretario conforme a este Convenio equivalente al tipo o a los tipos a los cuales fueron comprados tales soles hasta treintitres y un tercio por ciento del valor en dólares de cualquier aumento del total de tenencias oficiales de oro o divisas extranjeras del Banco y Perú, debiendo calcularse tal aumento en primera instancia desde el cierre de operaciones en la fecha de la primera compra de soles por el Secretario y de allí en adelante sobre la base del valor en dólares de tales tenencias al cierre de operaciones en la fecha del último cómputo menos el valor en dólares de cualesquiera soles que se requieran ser vueltos a comprar según este inciso como resultado de tal último cómputo. Tales soles serán vueltos a comprar como se provee en el inciso (e) de este párrafo mediante pagos en dólares en el Federal antes del o en el primer día útil de octubre posteriormente a la fecha en que se materializa la obligación de volver a comprar conforme a este inciso; y

(iii) Comprará, o hará que se compre, en el último día útil de mayo, 1954, y cada trimestre sucesivo de allí en adelante, cualquier parte o todos los soles que representen intereses acumulados en la cuenta especial soles, y bien hayan sido o no acreditados, en los libros del Banco con el nombre del Federal a un precio total de compra como se determina en el inciso (e) de este párrafo.

(b) La obligación de volver a comprar soles (o de comprar, en el caso de intereses acumulados) según el inciso (a) lineas arriba continuará hasta que todos los soles comprados por el Secretario conforme a este Convenio hayan sido vueltos a comprarse (o comprados todos los soles que representen intereses acumulados, sea que hayan sido o no acreditados a la cuenta especial).

(c) Si en cualquier momento durante la duración de este Convenio, Perú y el Banco hubieran vuelto a comprar, o si hubiesen hecho que se vuelva a comprar, todos los soles previamente comprados por el Secretario conforme al Convenio,

(i) la obligación mensual de recomprar según (i), del inciso (a) de este párrafo, comenzará nuevamente en el último día útil en Nueva York del duodécimo mes posterior a la fecha de la siguiente compra de soles por el Secretario y ascenderá a cuatro por ciento por mes de la cantidad máxima de dólares que en cualquier momento desde la anterior consumación de la obligación de recompra se hayan gastado por el Secretario para la compra de soles,

(ii) la obligación anual de recompra según (ii), del inciso (a) de este párrafo comenzará nuevamente a partir del 28 de febrero de 1955, y será calculada en la primera instancia sobre la base de las tenencias oficiales en la fecha de la siguiente compra de soles por el Secretario pero en todo otro orden de cosas calculada y pagada como se provee en (ii) del inciso (a) de este párrafo.

(d) Si fuere necesario efectuar cualesquiera recompras (o compras) de soles conforme a este Convenio, los recursos en oro del Banco y Perú serán utilizados en el límite permitido por las leyes peruanas existentes en la fecha de este Convenio.

(e) Los soles comprados por el Secretario conforme a este Convenio serán vueltos a comprar en el orden inverso de aquel en que fueron comprados originalmente por el Secretario, comenzando con la compra de soles más reciente hecha por el Secretario, al mismo tipo o a los mismos tipos de cambio a los cuales fueron comprados tales soles, mediante el pago de dólares en el Federal. Los soles que representen intereses acumulados serán comprados mediante pago en dólares en el Federal al tipo promedio de cambio al

que fueron comprados los soles sobre los cuales se ha acumulado tal interés.

6. Perú y el Banco pueden tambien en cualquier momento volver a comprar (o comprar) soles comprados por el Secretario conforme a este Convenio (o soles que representen intereses acumulados) haciendo al efecto pagos en el Federal en dólares como se provee en el párrafo 5(e).

7. En la eventualidad de cualquier omisión en volver a comprar soles (o de comprar, en el caso de intereses) como se dispone en el párrafo 5 o de pagar la partida que se provee en el párrafo 2, o de cualquier acto que se haga o se deje de hacer por el Banco o Perú, que no esté de acuerdo con las disposiciones de este Convenio, el Banco se obligará inmediatamente, caso de que y cuando el Secretario, actuando directamente o por intermedio del Federal, así elija dando para ello aviso al Banco y/o al Perú a tal efecto, a volver a comprar o hacer que se vuelva a comprar, o en el caso de intereses, comprar o hacer que se compre, todos los soles a un precio total de compra en dólares determinado como se dispone en el párrafo 5, mediante pagos en el Federal, y los dólares que queden en la cuenta "Banco Central de Reserva del Perú, Special Account" serán retenidos por el Federal y aplicados por el Secretario o el Federal como un pago a cuenta de dicho precio de compra. Ninguna omisión o demora de parte del Secretario en el ejercicio de cualesquiera de sus derechos, poderes, o privilegios, en total o en parte, conforme a este Convenio constituirá un desistimiento de ello, o de cualesquiera otros derechos, poderes, o privilegios otorgados al Secretario conforme a este Convenio.

8. Es entendido que el Federal actuará solamente como Agente Fiscal de los Estados Unidos al llevar a cabo este Convenio y al hacer y practicar cualesquiera actos o negociaciones en relación con este Convenio, y que no incurrirá en responsabilidad alguna por cualesquiera actos que se cometan u omitan de conformidad con instrucciones del Secretario. El Federal está autorizado para aceptar y obrar sobre cualquier escrito relacionado con la compra de soles conforme a este Convenio o a la cuenta "Banco Central de Reserva del Perú, Special Account", que sea recibido por el Federal en nombre del Banco y que el Federal estime ser genuina, y sobre cualquier cablegrama, radiograma, o telegrama relacionado con lo antedicho que sea recibido por el Federal en nombre del Banco o que se ajuste a convenios existentes o futuros acordados entre el Banco y el Federal o a arreglos acordados de aquí en adelante entre el Banco y el Federal con respecto a la autenticación de cablegramas, radiogramas, y telegramas por el uso de claves, y todos tales escritos, cablegramas, radiogramas, y telegramas serán obligatorios para el Banco y Perú.

9. Queda entendido mayormente que la cuenta especial soles en el Banco en nombre del Federal, los soles que se acreden a la misma (inclusive intereses), y todas las operaciones con respecto a tal cuenta, y las otras obligaciones del Banco y Perú conforme a este Convenio estarán exentas de e inmunes a cualesquiera impuestos, derechos, gravámenes, restricciones y controles de cualquier género conforme a las leyes del Perú o de cualquier dependencia política o autoridad competente del mismo, en cuanto pudiera afectar los derechos, poderes, y privilegios del Secretario o del Federal.

10. Perú garantiza incondicionalmente por este medio el pleno cumplimiento por el Banco de todas las obligaciones, deberes, y responsabilidades del Banco conforme a este Convenio y cualesquiera arreglos que se hagan de conformidad con ello.

11. Cualquier notificación que se dé por el Secretario o el Federal, sea al Banco o al Perú, se considerará ser y se tomará como noticia completa para ambos, y tal notificación puede darse por el Secretario o el Federal al Banco en su oficina matriz de Lima o al Perú en la oficina del Ministerio de Hacienda del Perú en Lima o a la Embajada del Perú en Washington, D. C. El Banco y Perú desisten por este medio de diligencia, protesto, notificación, y demanda de toda clase, salvo como se ha provisto expresamente en este Convenio.

12. Perú, el Banco, y el Secretario convienen en que en cualquier momento a solicitud del Perú o del Secretario, se celebrarán juntas consultivas a las que concurrirán los representantes de cada uno de los participantes para tratar y deliberar sobre el tipo de cambio para el dólar americano con relación al sol peruano, problemas de interés mútuo en relación a ello, fines para los cuales se han utilizado compras de dólares, y todo otro problema monetario, financiero, y económico de interés mútuo.

13. Sin limitación sobre el efecto de cualquiera otra disposición de este Convenio, el Banco y Perú acuerdan que antes de hacerse al Secretario cualquier solicitud para comprar soles habrá consulta con el Secretario respecto al tipo de cambio o la fluctuación de tipos de cambio al que serán utilizados cualesquiera de los dólares puestos a disposición en operaciones de estabilización. Si bien no intentan introducir ninguna medida de control de cambios, el Banco y Perú también acuerdan que consultarán con el Secretario, por anticipado, si de aquí en adelante se consideraran ellos mismos obligados a establecer cualesquiera de tales medidas.

14. Es entendimiento del Perú, del Banco, y del Secretario que los dólares puestos a disposición conforme a este Convenio no serán utilizados, sin la aprobación del Secretario, para hacer

frente a una emigración grande o sostenida de capital.

15. Si el Perú o el Secretario se notificaran uno al otro que considera que el funcionamiento de cualquier disposición o cualesquiera disposiciones de este Convenio es incompatible o son incompatibles con, o que contradice o contradicen el funcionamiento de, cualquier disposición o de cualesquiera disposiciones del Reglamento del Fondo Monetario Internacional, los participantes de este Convenio consultarán entre sí, y, en casos apropiados, con el Fondo Monetario Internacional, con miras a efectuar tales revisiones de este Convenio mutuamente aceptables como puedan ser necesarias para eliminar dicha incompatibilidad o contradicción. Tales consultas también se realizarán si el Fondo Monetario Internacional se presentara a cualquier participante de este Convenio con respecto a cualquier incompatibilidad o conflicto tal.

16. Cada uno de los participantes de este Convenio tomará o hará que se tomen todas las medidas necesarias para ejecutar los propósitos y el cometido de este Convenio y para proporcionarse uno al otro la información que tengan en su poder relativa a operaciones con divisas, operaciones de estabilización y otros asuntos de interés mútuo como es pertinente para el debido funcionamiento de este Convenio.

17. Si Perú o Estados Unidos de América deja de ser miembro del Fondo Monetario Internacional, los participantes de este Convenio consultarán entre sí con miras a efectuar una revisión del mismo como parezca deseable, y la obligación del Secretario de comprar soles conforme a este Convenio quedará en suspenso pendiente de acuerdo sobre tal revisión.

18. Cualquier obligación del Secretario de conformidad con este Convenio estará sujeta y dependerá del cumplimiento por parte del Banco y/o del Perú de cualesquiera obligaciones que hayan de ser cumplidas o responsabilidades que hayan de ser absueltas por ellos, o cualesquiera de ellos, conforme a este Convenio y cualesquiera arreglos que se hagan de conformidad con ello.

19. Cualquier obligación del Secretario de comprar soles conforme a este Convenio llegará a su término el 17 de febrero de 1955, con sujeción a terminar antes en cualquier momento treinta días después de recibirse por el Banco o Perú, de parte del Secretario o el Federal, o por el Secretario o el Federal, de parte del Banco o Perú, una comunicación escrita o cablegrama, radiograma, o telegrama, a ese efecto. La terminación o suspensión de cualquier obligación tal del Secretario conforme a cualquier parte de este Convenio no afectará a ninguno de los derechos, poderes, o privilegios del Secretario o del Federal, o cualquiera de los deberes, responsabilidades, u obligaciones del Banco o del Perú en virtud de este Convenio, todos los cuales continuarán en vigor hasta que el Banco y Perú hayan cumplido ampliamente sus deberes y obligaciones mencionados y hayan absuelto dichas responsabilidades, A condición, sin embargo, que el Banco y Perú no incurran

en ninguna responsabilidad por la partida prevista en el párrafo 2 de este Convenio durante cualquier período de terminación o suspensión de cualquier obligación del Secretario de comprar soles.

20. Este Convenio se pondrá en práctica y surtirá sus efectos en cuanto a los participantes el 17 de febrero, 1954, siempre que en esa fecha o antes haya el Perú presentado ante el Departamento de Estado de los Estados Unidos de América el documento pertinente o documentos pertinentes evidenciando satisfactoriamente la autoridad del Banco y del Perú para celebrar este Convenio o evidenciando satisfactoriamente la ratificación de la acción del Banco y del Perú al celebrar este Convenio. En su defecto, este Convenio se pondrá en práctica y surtirá sus efectos en la fecha en que Perú presente ante el Departamento de Estado de los Estados Unidos de América el antedicho documento o antedichos documentos. El Banco y Perú, cada uno por sí mismo, manifiesta y acuerda que entregado que se haya el antedicho documento o antedichos documentos, el otorgamiento y entrega de este Convenio habrá sido en todo orden de cosas debidamente autorizado o ratificado, y que todos los actos, condiciones, y formalidades legales que deberían haber estado terminados antes de que este Convenio surta sus efectos habrán sido concluidas conforme lo exige la constitución, las leyes, los estatutos, decretos, y reglamentaciones del Perú y conforme a los estatutos, reglamentos, reglamentaciones, resoluciones, y reglas del Banco, y de conformidad con ello.

EN FE DE LO CUAL, las Partes contratantes han otorgado este Convenio en duplicado.

a. i.

SECRETARIO DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

por _____

GOBIERNO DE LA REPUBLICA DEL PERU

por _____

6 JUL 1956

TRADUCIDO

AGREEMENT made as of the 17th day of February, 1954, at the city of Washington, District of Columbia, between the Secretary of the Treasury of the United States of America (hereinafter called the Secretary), the Banco Central de Reserva del Perú (hereinafter called the Bank), and the Government of the Republic of Peru (hereinafter called Peru).

WHEREAS, the monetary and financial cooperation of the United States of America and the Republic of Peru and the stabilization of the United States dollar-Peruvian sol rate of exchange are important factors in promoting freedom for exchange transactions, in increasing trade, in fostering the welfare and friendly relationships of the two countries, and, in all other respects, in carrying out the objectives of the International Monetary Fund, of which both are members, and

WHEREAS, it is the intention of the Bank to conduct stabilization operations which will promote the maintenance of equilibrium in Peru's balance of payments and will assist in preserving Peru's exchange system free of restrictions on trade and payments, consistent with Peru's ultimate objective of exchange rate unification and the establishment of a fixed rate of exchange,

NOW, THEREFORE, in order to further such objectives and in consideration of the premises and of the mutual covenants herein contained, it is agreed as follows:

1. The Secretary, through the Federal Reserve Bank of New York as Fiscal Agent of the United States (hereinafter in its capacity as Fiscal Agent of the United States called the Federal), shall, as hereinafter provided, subject to United States statutes, purchase Peruvian soles from the Bank from time to time as requested by the Bank, the United States dollars paid therefor to be used by the Bank and Peru exclusively for the purpose of stabilizing, on the certificate market, the exchange value of the Peruvian sol with respect to the United States dollar by assisting



Peru to meet temporary disequilibria in its balance of payments.

2. (a) The total amount of soles purchased by the Secretary, exclusive of any soles repurchased, shall not at any time exceed in the aggregate the equivalent of United States \$12,500,000 computed at the rate at which such soles are purchased as hereinafter provided.

(b) Peru and the Bank shall not request the Secretary to purchase soles under the Agreement except after prior consultation and agreement with the Secretary, and the Secretary shall be obliged to purchase soles only if:

(i) he determines that Peru and the Bank are taking all reasonable measures to attain equilibrium in the Peruvian balance of payment, including measures to prevent the existence of over-expanded internal credit conditions and other conditions such as would cause an undue drain of the dollars made available under the Agreement, and

(ii) Peru has fully utilized the drawing rights upon the International Monetary Fund accorded in the standby agreement made by the Fund and Peru on the same date as this Agreement.

(c) Peru and the Bank agree to pay the Secretary a carrying charge at the rate of 1/4 of 1% per annum of that portion of the \$12,500,000 specified in subparagraph (a) of this paragraph which, on the last day of May, August, and November, 1954, and on February 17, 1955, respectively, remains unused by the Secretary for the purchase of soles under this agreement. Such carrying charge shall be payable at the Federal in dollars. The first payment shall be made on or before June 5, 1954, and subsequent payments shall be made on or before the



fifth day following the end of each successive period.

3. Soles purchased by the Secretary shall be credited to the Federal on the books of the Bank in a special account in the name of "Federal Reserve Bank of New York as Fiscal Agent of the United States". Upon receipt by the Federal of advice from the Bank by tested cablegram, radiogram, or telegram, that this account has been credited with a stated amount of Peruvian soles, the Federal will, in turn, in payment therefor, credit the Bank in a special account at the Federal in the name of "Banco Central de Reserva del Perú, Special Account", in an amount in United States dollars equivalent, at the certificate buying rate for telegraphic transfers of New York payable in United States dollars prevailing in Lima at the close of the previous business day, to the amount in Peruvian soles so credited to the account in the name of the Federal on the books of the Bank. At the time that the Bank requests the purchase of the soles it shall advise the Federal of the aforementioned rate.

4. The Bank shall credit interest to the special sol account in the name of the Federal as of the last day of each successive month during which soles are held in the account. Such interest shall be computed for each purchase of soles by the Secretary at the rate of three per cent per annum during the first year following the date of such purchase and thereafter at the rate of four per cent. In accordance with section 5(e), soles shall be deemed to have been repurchased in the reverse sequence from that in which they were originally purchased by the Secretary, commencing with the most recent purchase of soles by the Secretary, for the purpose of determining the amounts of the outstanding balance of soles to which the four per cent rate of interest is applicable. There may be reconsideration of the interest rate at any meeting provided for in paragraph 12 of this Agreement.



5. (a) Peru and the Bank shall:

(i) Repurchase, or cause to be ^{re}purchased, by payments in dollars at the Federal on the last business day in New York of the twelfth calendar month following the date on which soles were first purchased by the Secretary under the Agreement, and on the last business day in New York of each month thereafter, an amount of the soles in the special sol account on the books of the Bank in the name of the Federal equivalent at the rate or rates of exchange at which such soles were purchased by the Secretary to four per cent of the maximum amount of dollars which at any time during the life of this Agreement have been expended by the Secretary for the purchase of soles;

(ii) Repurchase, or cause to be repurchased, as of the close of business on August 31, 1954, and as of the close of business on August 31 of each year thereafter, an amount of the soles purchased by the Secretary under this Agreement equivalent at the rate or rates at which such soles were purchased to thirty-three and one-third percent of the dollar value of any increase in the gross official holdings of gold and foreign exchange of the Bank and Peru, such increase to be calculated in the first instance from the close of business on the date of the First purchase of soles by the Secretary and thereafter on the basis of the dollar value of such holdings at the close of business on the date of the last calculation less the dollar value of any soles



required to be repurchased under this subparagraph as the result of such last calculation. Such soles shall be repurchased as provided in subparagraph (e) of this paragraph by payments in dollars at the Federal on or before the first business day of October following the date on which the obligation to repurchase under this subparagraph accrues; and

(iii) Purchase, or cause to be purchased, on the last business day of May, 1954 and each successive three-months' period thereafter, any or all of the soles representing interest accrued on, and whether or not credited to, the special sol account on the books of the Bank in the name of the Federal at a total purchase price as determined in subparagraph (e) of this paragraph.

(b) The obligation to repurchase (or in the case of accrued interest, purchase) soles under subparagraph (a) above shall continue until all of the soles purchased by the Secretary under this Agreement have been repurchased (and all soles representing accrued interest, whether or not credited to the special account, purchased).

(c) If at any time during the life of this Agreement, Peru and the Bank shall have repurchased, or caused to be repurchased, all of the soles previously purchased by the Secretary under the Agreement,

(i) the monthly repurchase obligation under (i) of subparagraph (a) of this paragraph shall commence again on the last business day in New York of the twelfth month following the date of the next purchase of soles by the Secretary and shall amount to four per cent per month of the maximum amount of dollars which



J. Atta:

at any time since the previous completion of the repurchase obligation have been expended by the Secretary for the purchase of soles,

(ii) the annual repurchase obligation under (ii) of subparagraph (a) of this paragraph shall commence again as of February 28, 1955, and shall be calculated in the first instance on the basis of the official holdings on the date of the next purchase of soles by the Secretary but in all other respects calculated and paid as provided in (ii) of subparagraph (a) of this paragraph.

(d) If necessary to effect any repurchases (or purchases) of soles under this Agreement, the gold resources of the Bank and Peru shall be utilized to the extent permitted by Peruvian law existing on the date of this Agreement.

(e) Soles purchased by the Secretary under this Agreement shall be repurchased in the reverse sequence from which they were originally purchased by the Secretary, commencing with the most recent purchase of soles by the Secretary, at the same rate or rates of exchange at which such soles were purchased, by payment in dollars at the Federal. Soles representing accrued interest shall be purchased by payment in dollars at the Federal at the average rate of exchange at which ^{the} soles, upon which such interest has accrued, were purchased.

6. Peru and the Bank may also at any time repurchase (or purchase) soles purchased by the Secretary under this Agreement (or soles representing accrued interest) by making payments at the Federal in dollars as provided in paragraph 5(e).

7. In the event of any failure to repurchase (or, in the case of interest, purchase) soles as provided in paragraph 5 or to pay the



carrying charge as provided in paragraph 2, or of any other act done or omitted by the Bank or Peru, not in accordance with the provisions of this Agreement, the Bank shall, if and when the Secretary, acting directly or through the Federal, so elects by giving notice to the Bank and/or Peru to such effect, become forthwith obligated to repurchase or cause to be repurchased, or in the case of interest, purchase or cause to be purchased, all of the soles at a total purchase price in dollars determined as provided in paragraph 5, by payment at the Federal, and the dollars remaining in the "Banco Central de Reserva del Perú, Special Account" shall be retained by the Federal and applied by the Secretary or the Federal as a payment on account of such purchase price. No failure or delay on the part of the Secretary in exercising any of his rights, powers, or privileges, in whole or in part, under this Agreement shall constitute a waiver thereof, or of any other rights, powers, or privileges granted to the Secretary under this Agreement.

8. It is understood that the Federal will act only as Fiscal Agent of the United States in carrying out this Agreement and in doing and performing any acts or transactions in connection with this Agreement, and that it will not incur any liability for any acts done or omitted pursuant to instructions of the Secretary. The Federal is authorized to accept and act upon any writing relating to the purchase of soles under this Agreement or to the "Banco Central de Reserva del Peru, Special Account", which is received by the Federal in the name of the Bank and which is believed by the Federal to be genuine, and upon any cablegram, radiogram, or telegram relating to the foregoing which is received by the Federal in the name of the Bank and which conforms to existing or future arrangements agreed upon between the



Bank and the Federal or to arrangements hereafter agreed upon between the Bank and the Federal with regard to the authentication of cablegrams, radiograms, or telegrams by the use of test ciphers, and all such writings, cablegrams, radiograms, and telegrams shall be binding upon the Bank and Peru.

9. It is further understood that the special sol account at the Bank in the name of the Federal, the soles credited thereto (including interest), and all transactions respecting such account, and the other obligations of the Bank and Peru under this Agreement shall, in so far as the rights, powers, and privileges of the Secretary or the Federal may thereby be effected, be exempt and immune from any taxes, fees, charges, restrictions, and controls of any nature under the laws of Peru or any political subdivision or taxing authority thereof.

10. Peru hereby unconditionally guarantees the full performance by the Bank of all obligations, duties, and liabilities of the Bank under this Agreement and any arrangements made pursuant thereto.

11. Any notice given by the Secretary or the Federal, either to the Bank or to Peru, shall be deemed and taken as full notice to both of them, and such notice may be given by the Secretary or the Federal to the Bank at its head office in Lima or to Peru at the office of the Ministerio de Hacienda of Peru at Lima or to the Peruvian Embassy at Washington, D.C. The Bank and Peru hereby waive diligence, protest, notice, and demand of every kind, except as expressly provided for in this Agreement.

12. Peru, the Bank, and the Secretary agree that at any time upon the request of Peru or the Secretary, there shall be held consultative meetings to be attended by the representatives of each of such parties to discuss and consider the United States dollar-Peruvian sol rate of exchange, problems of mutual interest in connection therewith,



purposes for which purchases of dollars have been used, and all other monetary, financial, and economic problems of mutual interest.

13. Without limitation upon the effect of any other provision of this Agreement, the Bank and Peru agree that before any request to purchase soles is made to the Secretary, there will be consultation with the Secretary concerning the rate of exchange or the range of rates of exchange at which any dollars made available will be utilized in stabilization operations. While they do not intend to introduce any exchange control measure, the Bank and Peru also agree that they will consult with the Secretary, in advance, if they should hereafter regard themselves as obliged to establish any such measures.

14. It is the understanding of Peru, the Bank, and the Secretary that dollars made available under this Agreement shall not, without the approval of the Secretary, be used to meet a large or sustained outflow of capital.

15. If either Peru or the Secretary shall notify the other that it considers that the operation of any provision or provisions of this Agreement is inconsistent with, or conflicts with the operation of, any provision or provisions of the Articles of Agreement of the International Monetary Fund, the parties to this Agreement will consult with one another, and, in appropriate cases, with the International Monetary Fund, with a view to making such mutually acceptable revisions of this Agreement as may be necessary to eliminate such inconsistency or conflict. Such consultations shall also be held if the International Monetary Fund shall approach any party to this Agreement with respect to any such inconsistency or conflict.

16. Each of the parties to this Agreement shall take and cause to be taken all the necessary measures to effectuate the purposes and intent of this Agreement and to provide each other with such information



in its possession relative to foreign exchange transactions, stabilization operations and other matters of mutual interest as is relevant to the proper functioning of this Agreement.

17. If Peru or the United States of America ceases to be a member of the International Monetary Fund, the parties to this Agreement shall consult with one another with a view to making such revision thereof as may seem desirable, and pending agreement on such revision the obligation of the Secretary to purchase soles under this Agreement shall be suspended.

18. Any obligation of the Secretary pursuant to this Agreement shall be subject to and dependent upon the due performance by the Bank and/or Peru of any obligations to be performed or liabilities to be discharged by them, or either of them, under this Agreement and any arrangements made pursuant thereto.

19. Any obligation of the Secretary to purchase soles under this Agreement shall terminate on February 17, 1955, subject to earlier termination at any time thirty days after receipt by the Bank or Peru from the Secretary or the Federal, or by the Secretary or the Federal from the Bank or Peru, of a written communication or cablegram, radiogram, or telegram, to that effect. The termination or suspension of any such obligation of the Secretary under any section of this Agreement shall not affect any of the rights, powers, or privileges of the Secretary or of the Federal, or any of the duties, liabilities, or obligations of the Bank or of Peru hereunder, all of which shall continue in effect until the Bank and Peru shall have fully performed their said duties and obligations and discharged said liabilities, Provided, however, that the Bank and Peru shall not incur any liability for the carrying charge provided for in paragraph 2 of this Agreement during any period of termination or suspension of any obligation of the Secretary to purchase soles.



20. This Agreement shall come into operation and effect as between the parties hereto on February 17, 1954, provided that on or before such date Peru shall have filed with the Department of State of the United States of America the appropriate document or documents satisfactorily evidencing the authority of the Bank and Peru to enter into this Agreement or satisfactorily evidencing ratification of the action of the Bank and Peru in entering into this Agreement. Otherwise, this Agreement shall come into operation and effect on the date when Peru shall file with the Department of State of the United States of America the aforementioned document or documents. The Bank and Peru each for itself represents and agrees that upon the delivery of the aforementioned document or documents, the execution and delivery of this Agreement shall have in all respects been duly authorized or ratified, and that all acts, conditions, and legal formalities which should have been completed prior to this Agreement becoming effective shall have been completed as required by the constitution, laws, statutes, decrees, and regulations of Peru and under the statutes, by-laws, regulations, resolutions, and rules of the Bank, and in conformity therewith.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties hereto have executed this Agreement in duplicate.

Acting

SECRETARY OF THE TREASURY OF THE UNITED STATES

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

BY _____

GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF PERU

BY _____

