

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

Julio de 1948

Con oportunidad del vigésimoquinto aniversario del Banco apareció esta nota editorial en la Revista:

EL BANCO DE LA REPUBLICA

Cúmplese en esta fecha el vigésimoquinto aniversario de la fundación del Banco de la República.

La obra realizada en cinco lustros por el Banco central puede merecer diversas apreciaciones, según el punto desde donde se contemplen las tesis sostenidas y llevadas a la práctica por sus directores. Pero quienes llevan en este aniversario la responsabilidad en el manejo del instituto, no pueden menos de registrar con acendrada satisfacción que él se halla hoy rodeado de un sólido prestigio, dentro y fuera de las fronteras patrias, como resultado de su organización ejemplar y de la irreprochable pulcritud que ha caracterizado sus gestiones.

En las páginas de esta publicación, que por más de veinte años ha servido sin vacilaciones los intereses permanentes de Colombia, y en las memorias anuales del Gerente, aparece explicada con amplitud la política económica y monetaria de la institución.

El propósito que animó a los fundadores al distanciar este organismo de las luchas de partido, consagrándolo de modo exclusivo a velar por las elevadas conveniencias del país, ha prevalecido sin interrupción durante este cuarto de siglo en que el país contempló graves problemas de todo orden.

El instituto emisor ha ocupado invariablemente un sitio destacado de defensa en las grandes emergencias nacionales: así en la crisis de 1930 como en el conflicto internacional de 1932, y a través de los años angustiosos de la guerra mundial que se inició en septiembre de 1939 y cuyas consecuencias aún gravitan sobre la República.

Valores excelsos de la inteligencia colombiana contribuyeron a dirigir el Banco por el camino decoroso que lleva recorrido. Para citar solamente unos pocos nombres, entre los desaparecidos, mencionamos aquí, con profunda gratitud, a don Julio Caro, don José Joaquín Pérez, don Mariano Ospina Vásquez, don Gustavo Michelsen, don Silvestre Samper Uribe, don Julio Eduardo Lleras, y a los

doctores Lucas Caballero, Simón Araújo, Laureano García Ortiz, Alberto Suárez Murillo, Alejandra López y Esteban Jaramillo.

Este homenaje de reconocimiento sería incompleto si no lo hiciéramos extensivo a los ilustres mandatarios que han regido los destinos del país desde 1923; el señor General Pedro Nel Ospina, bajo cuya administración se organizó el Banco, y los doctores Abadía Méndez, Olaya Herrera, Alfonso López, Eduardo Santos, Darío Echandía y Alberto Lleras, quienes con inteligencia y acierto orientaron las actividades del instituto, que les mereció siempre la más distinguida atención.

Fiel a esta tradición continúa obrando el actual Jefe del Estado, Excelentísimo señor Ospina Pérez, con cuya experiencia y consejo, singularmente valiosos, se examinan en estos momentos difíciles los lineamientos de la futura política monetaria del país.

A pesar de las inciertas perspectivas de la economía mundial, la dirección del Banco emisor abraza un fundado sentimiento de confianza respecto del porvenir de Colombia, cuyos hijos conocerán días mejores, si al amparo de las instituciones democráticas, el esfuerzo laborioso de los hombres de acción sigue impulsando su progreso.

Reafirmando las palabras que en honor de los próceres encabezan la presente entrega de nuestra Revista, podemos expresar, con esta oportunidad, que tenemos fe inquebrantable en los grandes destinos de la patria.

Las notas editoriales de la Revista correspondiente al citado mes, también traían estos comentarios:

"Según informes de la Oficina de Control, en el mes de junio se otorgaron licencias para vender cambio exterior por valor de US\$ 21.540.000, habiéndose comprado oro físico y divisas por US\$ 22.342.000, operaciones que dejaron un saldo favorable de US\$ 802.000.

"Este resultado es a primera vista satisfactorio, pero si se considera que han quedado transitoriamente pendientes de pago en el exterior saldos muy apreciables, debido a la adaptación de los sistemas de

control a las nuevas normas dictadas sobre la materia, la situación de los cambios sigue siendo inquietante y exige, en tal virtud, la adopción de medidas aún más restrictivas para defender las limitadas reservas del país.

"Como lo anunciamos en nuestra entrega pasada, el Banco de la República, en desarrollo de las estipulaciones del convenio sobre el Fondo Monetario Internacional, viene adelantando en Bogotá conversaciones con distinguidos funcionarios de ese organismo, a fin de buscar una fórmula adecuada que permita corregir, siquiera en parte, el grave desequilibrio de nuestra balanza de pagos. Las conclusiones que se acuerden al respecto deberán ser sometidas a la consideración del Congreso Nacional, en conformidad con lo dispuesto por el parágrafo 3º del artículo 1º de la Ley 76 de 1946.

"Las estadísticas de la Oficina de Control arrojan en el primer semestre del año un déficit de US\$ 13.963.000 entre las entradas de oro y divisas y las autorizaciones concedidas para la compra de cambio exterior. Si a dicha cantidad se agrega el saldo adverso de US\$ 59.311.000 que dejó el año de 1947, se tiene que en el breve transcurso de dieciocho meses la balanza desfavorable llega a US\$ 73.341.000. Presentamos estos datos, no con el ánimo de crear un ambiente de desconfianza, sino con el propósito, insistentemente advertido en estas columnas, de que el público aprecie la imperiosa necesidad de dar una inversión adecuada a las disponibilidades de cambio del país.

"Es obvio que la solución de los problemas económicos actuales requieren medidas complementarias, entre las cuales pueden señalarse, como de inmediata urgencia, el equilibrio de los presupuestos oficiales y la revisión del régimen tributario.

"Si se examinan cuidadosamente las causas que han originado el incremento excesivo de la circulación monetaria, es preciso reconocer que las emisiones destinadas a atender gastos del Estado ocupan el primer lugar, lo que entraña inconvenientes y peligros que la dirección del Banco de la República ha hecho notar en repetidas ocasiones.

"En el mes de junio último, se entregaron a la Tesorería General \$ 10.000.000 del empréstito por \$ 35.000.000 de que trata la Ley 35 de 1945, con destino a las obras de pavimentación de carreteras. Esta operación, convenida a fines del año pasado, mereció ser criticada por su escasa cuantía, pues se esperaba que el instituto emisor financiara en su totalidad el empréstito autorizado por la citada Ley 35. Próximamente, el Banco tendrá que suministrar al Estado otro anticipo cuantioso, de \$ 10.000.000, para resolver la dura crisis que atraviesan los Fe-

rrocarriles Nacionales. Quedan, además, pendientes las operaciones destinadas a facilitar crédito a los damnificados por los acontecimientos de abril, cuya estimación llega alrededor de \$ 20.000.000.

"No depende de la voluntad de los directores del instituto emisor la improbación de negocios como los descritos antes, a manera de ejemplo. Cuando, frente a determinada situación de hecho, se exige el concurso del Banco, este carece en la práctica de medios para dejar de prestarlos, entre otras razones porque una negativa de su parte produciría resultados aún más perjudiciales que los que pudieran señalarse a la consiguiente expansión del crédito.

"El remedio no puede ser otro que el de orientar las actividades del país con un criterio de moderación, acorde con los recursos nacionales, ya que no es posible ni prudente seguir el mismo ritmo de desarrollo de los años anteriores.

"En varias oportunidades hemos anotado que aun cuando aisladamente considerados algunos proyectos pueden calificarse de útiles y aun de reproductivos, la ejecución simultánea de muchos de ellos excede las posibilidades de la riqueza del país, máxime si se tiene en cuenta que con demasiada frecuencia los prospectos de financiación están basados casi en su totalidad en la utilización de créditos bancarios.

"Debe tenerse presente que el volumen actual de los medios de pago no ha influido todavía suficientemente sobre los precios. Estos, en otros términos, podrán alcanzar niveles más altos, aun en el caso de que no se ensanche la circulación.

"La reglamentación más técnica y eficaz de la tributación directa, de modo especial en lo que respecta al exceso de utilidades, es medida que reclaman las circunstancias como contribución al equilibrio fiscal. Por dura que parezca esta solución, se impone inevitablemente, si es que aspiramos a conjurar males mayores.

"El 30 de junio las reservas del Banco de la República señalaban un aumento de 2,3% sobre las del último día de mayo. Relacionados los saldos de los billetes en circulación y de los depósitos en las mismas fechas, resultan asimismo aumentos respectivos de 3,4% y 5,6%.

"Los cheques pagados en el país montaron \$ 1.282.513.000, marcando un aumento de \$ 47.470.000 (3,8%) sobre la cifra de mayo.

"Las transacciones de la Bolsa de Bogotá se mantuvieron exactamente al nivel de mayo (\$ 7.900.000), pero con debilitamiento sobre el mismo mes, de 3,2 puntos (2,3%) en las cotizaciones de acciones y 1,7 puntos (1,5%) en las de papeles de interés fijo. Al confrontar los resultados de las operaciones bursátiles de los primeros semestres de 1947 y 1948, se

observa una notable declinación, de un semestre al otro, tanto en el monto de las transacciones, que mermaron \$ 31.885.000, como en los precios, cuyos índices de acciones y de otros papeles cayeron de 147.4 a 138.2 los primeros y de 117.0 a 114.1 los segundos.

“Los negocios de propiedad raíz han mostrado moderada actividad en todo el país, así como también las nuevas edificaciones.

“La minería de oro volvió a decaer, bajando 23.4% y 34.2% con relación, respectivamente, a mayo último y a junio de 1947. En cuanto al semestre que acaba de terminar, comparando con el correspondiente del año pasado, la baja fue de 27.1%.

“La feria semestral de ganados de Sogamoso, que está en pleno desarrollo y de la cual daremos detalles en nuestra próxima entrega, es por los resultados conocidos hasta ahora, una de las mejores que se han visto en aquella importante plaza. Según los datos parciales obtenidos, el valor de los ganados negociados llegará a un millón y medio de pesos. Los precios, por otro lado, se han mantenido a niveles muy remuneradores.

“Los índices del costo de la vida en Bogotá, tanto el de la clase media como el de la clase obrera, denuncian nuevas alzas durante el mes en observación, así: para el primero, 1.3%, para el segundo, 2.1%. La combinación de los dos índices da 1.4%.

“Los medios de pago en circulación tuvieron en conjunto un aumento de \$ 2.499.000 (0.4%), diferencia entre \$ 713.803.444, a que ascendían el 31 de mayo, y \$ 716.302.000 que sumaban en 30 de junio. De los dos elementos de que se componen —dinero fuera de los bancos y depósitos bancarios—, el primero subió \$ 14.804.000 (5%), mientras el segundo bajó \$ 12.305.000 (2.9%)”.

LA SITUACION FISCAL, LA BANCA, EL CAMBIO, EL CAFE

Las rentas nacionales produjeron en junio \$ 37.032.000, y en el primer semestre del año, \$ 138.446.000. Comparado este último producto con el de igual semestre de 1947, resulta un aumento de \$ 8.410.000 (6,5%).

Tocante al déficit fiscal, que en 31 de mayo llegaba a \$ 30.035.000 por acumulación del liquidado provisionalmente para 1947 (\$ 15.201.000), más el deducido, también con carácter provisional, para los cinco primeros meses del presente año (\$ 14.834.000), quedó reducido en 30 de junio a \$ 5.792.000.

Los préstamos y descuentos del Banco de la República tuvieron un aumento total de \$ 5.451.000 con relación a mayo, de acuerdo con el siguiente pormenor:

(En miles de pesos)

	1948 Mayo 31	1948 Junio 30
Préstamos y descuentos a las instituciones afiliadas	64.629	62.792
Préstamos a bancos no afiliados.....	35.300	36.100
Préstamos al gobierno.....	15.742	15.742
Préstamos a otras entidades oficiales....	25.136	21.366
Préstamos y descuentos a particulares..	16.451	26.609
Sumas	157.158	162.609

En el total de préstamos a los bancos afiliados correspondía al fin de junio un 46.82% a la Caja de Crédito Agrario.

Los billetes del Banco Emisor en circulación llegaron a \$ 301.600.000 el 30 de junio, contra \$ 291.645.000 en 31 de mayo, y los depósitos a la orden en el mismo Banco, a \$ 165.502.000, contra \$ 156.705.000, con aumentos respectivos de \$ 9.955.000 y \$ 8.797.000 de un mes al otro.

Las principales cuentas del balance semestral del instituto emisor eran así:

(En miles de pesos)

	Junio 1948	Dicbre. 1947	Junio 1947
Reservas de oro y divisas libres....	187.943	215.876	230.481
Préstamos y descuentos:			
A los bancos accionistas	62.792	78.964	34.137
A los bancos no accionistas.....	36.100	29.800	13.000
Al gobierno nacional	15.742	742	692
A otras entidades oficiales.....	21.366	28.727	17.000
Al público	26.609	78	29.342
Billetes en circulación	301.600	297.924	244.824
Depósitos a la orden.....	165.502	202.770	217.500
Utilidades	1.084	1.084	972
Porcentaje de reserva legal para billetes	51.23	47.85	74.97

Las utilidades se repartieron así:

Dividendo de \$ 6.00 sobre todas las acciones...\$	931.516
10% para fondo de reserva	108.414
5% para fondo de recompensas y jubilaciones de los empleados	54.207
Total	\$ 1.084.137

El volumen de los cheques pagados fue este:

EN BOGOTA

(En miles de pesos)

Directamente	\$ 180.242	165.295	181.527
Por compensación	212.663	206.322	199.661
Totales	\$ 392.905	371.617	381.188

RESTO DEL PAIS

Directamente	\$ 583.256	563.817	435.131
Por compensación	306.342	299.609	235.510
Totales	\$ 889.598	863.426	670.641

TOTAL

Directamente	\$ 763.498	729.112	616.658
Por compensación	519.005	505.931	435.171
Totales	\$ 1.282.503	1.235.043	1.051.829

La cotización del dólar continúa al 175.40% y se está reconociendo una prima de diez puntos sobre los giros provenientes de determinadas exportaciones.

El oro vendido al Banco de la República en el mes de junio, montó 20.083 onzas finas, lo que significa disminución de 6.128 y 10.390 onzas con respecto a mayo anterior y a junio de 1947. En lo que va corrido del año el Banco ha comprado 159.031 onzas, contra 218.035 en el mismo período de 1947.

La extracción de petróleo mejoró un tanto en junio, habiendo llegado a 2.133.000 barriles. El semestre cerró con 9.467.000 barriles, contra 12.253.000 en igual período de 1947.

Las operaciones de compraventa en Bogotá y Medellín, lo mismo que las de construcciones, ofrecieron este movimiento comparado:

	Transacciones:	
	Bogotá	Medellín
1948—Junio	\$ 4.819.000	7.080.000
Mayo	5.216.000	7.258.000
Enero a junio	25.332.000	40.615.000
1947—Junio	7.474.000	3.415.000
Enero a junio	40.100.000	25.892.000

	Construcciones:	
	Bogotá	Medellín
1948—Junio	\$ 3.208.000	807.000
Mayo	2.378.000	1.677.000
Enero a junio	17.228.000	6.021.000
1947—Junio	1.571.000	770.000
Enero a junio	11.915.000	4.835.000

Las cotizaciones del café en Nueva York para existencias conservan aproximadamente los mismos niveles que se registraron hace un mes, esto es 32¼ centavos de dólar la libra el tipo Medellín y entre 31¼ y 31½ el Manizales.

En cuanto al precio en Girardot, continúa a \$ 104.50 la carga de pergamino corriente.

Movilización

	Sacos
1948—Junio	517.405
Mayo	410.505
Primer semestre	2.520.302
1947—Junio	191.975
Primer semestre	2.326.219

DETALLE DE LA MOVILIZACION

A) Junio de 1948

Vía Atlántico	144.740
Vía Pacífico	366.774
Vía Maracaibo	5.891

B) Primer semestre de 1948

Vía Atlántico	798.406
Vía Pacífico	1.666.208
Vía Maracaibo	60.688

Exportación

	Sacos
1948—Junio	500.464
Mayo	459.462
Primer semestre	2.416.467
1947—Junio	205.987
Primer semestre	2.334.945

DETALLE DE LA EXPORTACION

Junio de 1948

Para los Estados Unidos	445.815
Para el Canadá	10.782
Para Europa	43.172
Para Panamá y Suramérica	695

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en bancos, exceptuado el Banco de la República. Cerca de \$ 15.000.000 disminuyeron estos depósitos, pues la cifra alcanzada en mayo —\$ 602.747.000—, bajó en junio a \$ 588.044.000; en junio de 1947, se obtuvo un total de \$ 535.853.000. A depósitos de ahorro correspondieron, dentro de los anteriores guarismos, \$ 100.148.000, \$ 99.931.000 y \$ 95.742.000 en su orden.

EXPLOTACIONES DE PETROLEO

Semejante a la de mayo fue la cifra que representa la producción global en junio, pues marcó 2.133.000 barriles, cuando el mes anterior quedó en 2.038.000. Un año atrás, junio de 1947, llegó a 2.060.000.

MOVIMIENTO BURSATIL

Casi al mismo nivel de mayo se conservó en junio el total negociado en la capital, como que de \$ 7.966.000, levemente descendió a \$ 7.948.000. En junio de 1947 se transaron \$ 8.417.000.

INDICE DE ARRENDAMIENTOS DE VIVIENDAS EN BOGOTA

Levemente subió de un mes a otro este indicador; en efecto, de 186.6 en mayo, en junio pasó a 186.9, conservándose la base, como hasta ahora, en septiembre de 1936 = 100.0. Para junio de 1947, el índice marcó 173.6.

PRECIOS DE QUINCE ARTICULOS DE PRIMERA NECESIDAD EN EL PAIS

Cuatro puntos más sobre mayo marcó este índice, ya que de 358 en ese mes, en junio se movió a 362. Un año antes, junio de 1947, quedó en 318, siempre con base en enero de 1935 = 100.

"El Banco de la República", nota editorial sobre el vigésimoquinto aniversario de su fundación.

"Homenaje a Cisneros", discurso del señor Presidente de la República, doctor Mariano Ospina Pérez,

con oportunidad de cumplirse cincuenta años de la muerte de este destacado ingeniero, propulsor de obras como el Ferrocarril de Antioquia.

"Fantasías Económicas", por Lázaro Tobón.

"Movimiento de la propiedad raíz en Bogotá, en el primer semestre de 1948".

"Movimiento de la propiedad raíz en Medellín, en el primer semestre de 1948".

"Reseña del mercado de la plata en 1947", por Handy & Harman, de Nueva York.

"Discurso pronunciado por el señor John J. McCloy presidente del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, ante la Comisión Económica de la IX Conferencia Internacional Americana".

"La situación económica de los Estados Unidos", reseña del Departamento de Investigaciones Económicas del Banco.

"El XXV Aniversario del Banco de la República", artículos aparecidos en los principales periódicos del país, con motivo de este acontecimiento.

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

Julio de 1973

A continuación se ofrece un resumen de los principales acontecimientos ocurridos dentro del panorama nacional y mundial durante el presente mes, preparado por la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia.

I — ORGANIZACION INTERNACIONAL DEL CAFE

a) Fondo de diversificación.

II — COLOMBIA

a) Precios externos del café.

III — VARIOS

a) **Estados Unidos.** Primera estimación de la producción mundial de café para 1973/74.

b) **Brasil.** Resolución del Instituto Brasileño del Café.

c) **Guatemala.** Broca del café.

d) **Costa de Marfil.** Reunión de la Organización Africana y Malgache del Café (OAMCAF). Reunión de la Organización Interamericana de Café (IACO).

e) **México.** Declaraciones del director del Instituto Mexicano del Café.

I — ORGANIZACION INTERNACIONAL DEL CAFE

a) **Fondo de diversificación.** Durante el mes de julio el Fondo de Diversificación de la Organización Internacional del Café aprobó los siguientes préstamos:

Brasil. Dos contratos por valor de US\$ 36.433.000, uno para financiar un proyecto de fomento de pro-

ductos agrícolas diferentes del café y otro para el mejoramiento de los puertos de Victoria, Santos y Paranaguá, así como para los sistemas ferroviarios de los Estados de Minas Gerais, Sao Paulo y Paraná. Se aprobó otro préstamo por US\$ 2.000.000 para financiar un instituto de investigaciones para nuevos productos agrícolas (maíz, sorgo y soya), que está siendo construido cerca de Londrina, en el Estado de Paraná.

Costa Rica. Obtuvo un préstamo por US\$ 450.000 para promover la producción de nuez de macadamia y madera en las fincas productoras de café en la región de Turrialba.

Ecuador. US\$ 1.574.000 para financiar la expansión de la producción de carne y recino a los finqueros de la provincia de Manabí.

Honduras. Se le concedieron US\$ 216.000 para elaborar un censo detallado de las regiones cafeteras y US\$ 562.000 para financiar la expansión de lecherías y la producción de carne.

Madagascar. Obtuvo un préstamo por US\$ 413.000 para la producción de aceite en zonas cafeteras marginales.

Tanzania. Se le asignaron US\$ 303.000 a fin de financiar parte de la construcción de una bodega para almacenar café en Moshi.

Togo. Obtuvo US\$ 42.800 para expandir un programa de producción de tinta.

II — COLOMBIA

a) **Precios externos del café.** Los cafés colombianos "MAMS" registraron durante el mes de julio las