

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, OCTUBRE DE 1968

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

La política monetaria continúa desarrollándose en forma satisfactoria. Las autoridades del ramo mantienen estrecha vigilancia sobre los movimientos de la circulación, tratando de lograr la meta —no siempre fácil, pero indispensable— de aunar el desarrollo con la estabilidad. No constituye una manifestación de vano optimismo, sin respaldo objetivo, el afirmar que los resultados de la dirección económica imperante, tanto en lo monetario como en el terreno de los cambios internacionales y del manejo fiscal, han sido singularmente provechosos, y que el país va adquiriendo conciencia de los beneficios obtenidos, a pesar de que para lograrlos haya sido necesaria la adopción de determinadas restricciones, no siempre gratas para todos los sectores.

En cuanto a las reservas netas internacionales que opera el Banco de la República, en las notas editoriales del mes pasado se anotó cómo, de un saldo negativo, por razón de endeudamiento a corto plazo del Banco Emisor, contraído para sostener los pagos por importaciones, que en octubre de 1966 llegó a más de US\$ 130 millones, se ha pasado a uno positivo que alcanza a US\$ 11 millones en octubre 19, lo cual ratifica que el sistema cambiario consignado en el decreto 444 de 1967 ha constituido un eficaz instrumento. El incremento de las exportaciones distintas al café, máxima aspiración del país en materia de comercio exterior, supera en este año las proyecciones iniciales. Al momento los reintegros por este concepto alcanzan ya a US\$ 133 millones. El aumento en el costo de la vida en lo transcurrido del año ha sido perfectamente tolerable, y muy inferior a iguales períodos de años anteriores, lo que significa que el poder interno de compra del peso se ha mantenido dentro de

una relativa firmeza. Hasta septiembre las estadísticas indican apenas un ensanche en el índice nacional para el consumidor de 5.8% en el sector de empleados y de 5.4% en el de obreros.

La confianza en el país, desde el exterior es grande, como se concluye de las compras de monedas extranjeras por el Banco de la República, originadas en préstamos privados y en inversiones de la misma índole, que ascienden en 1968 a US\$ 49 millones, sin tomar en consideración las adquisiciones procedentes del antiguo mercado de capitales que llegan a US\$ 100 millones. Los medios de pago, de acuerdo con los últimos datos disponibles, han crecido en 7.9%, lo que eleva el total de la circulación a \$ 14.514 millones. De mantenerse el mismo ritmo dentro de la actual política, la proyección total para el año sería de 15.6%, contra 21.9% en 1967.

En lo tocante al crédito bancario, las últimas cifras disponibles muestran que el conjunto de bancos comerciales, oficiales y privados, ha aumentado sus colocaciones en 9.6% —\$ 801 millones—. Por su parte, las de la Caja Agraria han avanzado en 22.4%. El Fondo Financiero Agrario, para las cosechas del segundo semestre, ha aprobado 4.311 solicitudes por un total de \$ 489 millones, distribuidos en \$ 269 millones por conducto de la Caja Agraria y \$ 220 millones por intermedio de los bancos comerciales, instituciones todas que, como es sabido, aportan de sus propios recursos el 35% del valor de dichas operaciones. Predominan en este programa las financiaciones para algodón y arroz, que ascienden a \$ 252 millones y \$ 132 millones, respectivamente. No han sido crecidas las solicitudes para la siembra de maíz, y será necesario, para la próxima etapa, buscar nuevos métodos, de suerte que tan im-

portante producto, de fácil cultivo en muchas zonas del país, y con amplios mercados en el exterior, alcance los niveles que le corresponden en la actividad agraria.

Al mencionar este conjunto de signos positivos, cabe destacar el auge de la actividad bursátil que se observa en los últimos meses, y la visible recuperación en las cotizaciones de los más importantes valores que se negocian por este camino.

En este mes de octubre la Junta Monetaria dictó tres resoluciones de muy favorable incidencia en los desarrollos financieros futuros: rebaja de algunos depósitos previos de importación, financiación de capital de trabajo para la pequeña y mediana industria y facilidades de crédito con destino al cultivo de palma africana.

Con respecto a los depósitos previos, las resoluciones 57 y 59 de 1968 reducen esta exigencia para un número crecido de posiciones del arancel, aproximadamente cincuenta. Pretenden estas normas dos objetivos, a cual más importante: en primer lugar, corregir algunas incongruencias muy visibles en las proporciones señaladas a determinadas posiciones del arancel, según fueren materia prima y productos manufacturados, y tratar, en segundo término, de reagrupar en escalas más frecuentes y lógicas de depósitos, un buen número de posiciones, ambos propósitos con la idea de que este costo a las importaciones se reduzca en algún grado. Es decir, se persigue una reestructuración del sistema que lo haga más orgánico, con lo cual se facilitan los estudios periódicos con miras a su reducción paulatina, a la vez que se corrigen hasta donde es posible defectos atribuibles a la complejidad y frecuencia con que se mueven los niveles de depósitos. Logra luego una liberación efectiva en el número anotado de posiciones, que bien puede significar una descongelación superior a los \$ 150 millones en el período de rotación de los mismos, que es aproximadamente de seis meses. Esto, además de llevar un alivio a ciertas industrias, particularmente a la metal-mecánica y a la farmacéutica, evidencia en las autoridades monetarias el deseo de ir eliminando gradualmente este instrumen-

to de control monetario y cambiario. Ya el señor Presidente de la República en distintas ocasiones se ha referido a estas "cargas financieras estériles" que encarecen la producción, entran las actividades de industriales y comerciantes y obscurecen y dificultan el análisis cambiario y monetario.

Desafortunadamente este instrumento de los depósitos previos de importación, tan socorrido en las últimas dos décadas, así como aparece fácil de utilizar positivamente en su iniciación, es muy difícil de eliminar en corto tiempo. De aquí que la buena voluntad de las autoridades económicas en esta materia tenga que desenvolverse solo en forma gradual y paulatina. Abundando en estos deseos, el Ejecutivo dictó el decreto 2139 de 1968, por el cual se rebajan a la décima parte de la proporción que hoy tienen señalada, los depósitos para las importaciones de la lista libre que se financien por medio de empréstitos con plazo de cuarenta años. Se trata por este decreto, también, de disminuir el peso financiero sobre ciertas importaciones inmediatas que gozan de plazos amplios. Desde el punto de vista de expansión monetaria esta medida puede significar más de \$ 20 millones.

Por otra parte, la resolución 54 de octubre 16, creó en el Banco de la República el Fondo Financiero Industrial con destino al suministro de recursos a la pequeña y mediana industria manufacturera. Podrán ser elegibles dentro de este fondo los préstamos a favor de empresas económicamente productivas, esto es, que armonicen con la política de desarrollo del país, y el destino de los fondos será el capital de trabajo y la asistencia técnica. Sin embargo, en forma especial podrán dirigirse a bienes de capital y a la cancelación de pasivos corrientes en moneda nacional contraídos con anterioridad a la vigencia de la resolución comentada. Los préstamos que los bancos y corporaciones financieras contraten dentro de los lineamientos de ella y de las condiciones que establezca el Banco de la República, serán redescontables en un 65% en el fondo que creará el Banco con la colocación de bonos en el mercado monetario, bonos de un interés del 11% anual y de seis meses de plazo, y con otros recursos que en su oportunidad asigne la Junta Monetaria, que no serán de naturaleza inflacio-

na. Por su parte, la Junta Directiva del Banco de la República en su resolución N° 5, ha reglamentado el Fondo Financiero Industrial. Cabe mencionar muy particularmente dentro de aquella, los límites para circunscribir lo que debe entenderse por pequeña y mediana industria, y muy concretamente la referencia entre activos y empleos generados, cuando se trata de industrias que sobrepasan los \$ 5 millones pero que no exceden de \$ 10 millones. Si bien a estos niveles no podría hablarse, sin ser muy amplios, de mediana industria, la influencia social sobre el empleo justifica la flexibilidad en el concepto.

Resulta muy importante esta financiación a la pequeña y a la mediana industria, ya que parece que no ha recibido suficiente irrigación de crédito no obstante su trascendencia, en particular desde el punto de vista del empleo. Cabe anotar que entre las condiciones que exige la resolución de la Junta Monetaria, está la de que la empresa prestataria se comprometa a aumentar su patrimonio neto mediante capitalización de utilidades, aumento del capital pagado o sistemas similares. Es esta una condición muy novedosa y de vasto alcance por cuanto obliga a nuestro pequeño y mediano industrial a ahorrar en su propio negocio lo que le asegura para el futuro el aumento de su actividad industrial o, al menos, menor dependencia del crédito bancario. También conviene mencionar la referencia expresa que hace la resolución a los préstamos para la asistencia técnica, pues es sabido que una de las razones por las cuales este tipo de industrias no se desarrolla o apenas lo hace muy lentamente, es por la carencia de una organización adecuada y de posibilidades de ponerse a tono con los adelantos tecnológicos de su actividad.

Por último, la resolución 55 permite al Fondo de Inversiones Privadas aprobar préstamos a los cultivos de palma africana con el fin de ampliar las plantaciones existentes hasta alcanzar un tamaño económicamente productivo, aplicar técnicas más eficientes y financiar y refinanciar la maquinaria y equipos requeridos en el proceso industrial, y para renovar las deudas que los solicitantes tengan con recursos del mencionado Fondo de Inversiones Privadas. También permite,

dentro de la ley 26 de 1959, prorrogar los préstamos que con este objeto se hicieron y modificar los intereses según el plazo de las obligaciones.

Además de la conveniencia que en sí tiene esta industria para la economía nacional, el alcance primordial de esta resolución ha sido el de mejorar los plazos de las deudas contraídas con anterioridad, que lo fueron a un término muy corto y por tanto inadecuados y antieconómicos para este tipo de plantaciones.

EL COSTO DE LA VIDA

Según datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística, los índices de precios al consumidor, para empleados y obreros en Bogotá y resto del país, muestran los siguientes cambios:

BOGOTA			
(Julio 1954—Junio 1955 = 100)			
	Agosto/68	Sepbre./68	Variación %
Empleados	372.8	373.5	+0.2
Obreros	386.2	384.3	-0.5
NACIONAL			
Empleados	390.6	391.6	+0.3
Obreros	398.3	398.6	+0.1

GIROS POR IMPORTACIONES

A un total de US\$ 33.495.000 llegaron las autorizaciones para el pago de mercancías en el exterior en el mes de septiembre. En los cuadros 46 y 47 de esta revista aparece la discriminación por años y meses.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Una disminución de \$ 46.180.000 presenta el renglón de préstamos y descuentos del Banco de la República entre los meses de agosto y septiembre, según el siguiente detalle:

	(en miles de pesos)	
	Agosto	Septiembre
Préstamos y descuentos a bancos...	1.214.511*	1.051.195
Descuentos a la Caja Agraria.....	1.262.800	1.443.164
Préstamos a otras entidades oficiales	468.704	493.180
Préstamos y descuentos a organismos del sector privado y otros....	1.358.329*	1.270.625
Totales	4.304.344	4.258.164

(*) Incluye avances de contrapartidas al gobierno, según resolución N° 13 de marzo de 1968 de la Junta Monetaria, así: para bancos \$ 194.409.000; para el sector privado y otros, \$ 376.000.

Las reservas de oro y divisas, de US\$ 164.225.000 en agosto, subieron en septiembre a US\$ 174.919.000, excluidas las cartas de crédito. Los billetes del banco en circulación bajaron de \$ 3.831.229.000 en agosto, a \$ 3.823.706.000 en septiembre, y los depósitos y otros pasivos exigibles, pasaron de \$ 8.294.452.000, a \$ 8.774.406.000 entre los dos meses nombrados.

Para el 26 de octubre, fecha de la última consolidación semanal, los renglones anteriores presentaban los siguientes cambios:

Reservas de oro y divisas.....	US\$	187.400.000
Préstamos y descuentos	\$	4.235.400.000
Billetes en circulación	\$	3.875.200.000
Depósitos y otros pasivos exigibles.....	\$	8.964.200.000

Los medios de pago sin incluir depósitos oficiales, llegaron en agosto a \$ 14.349 millones, y para el 28 de septiembre muestran una cifra provisional de \$ 14.367 millones.

EL MERCADO BURSATIL

El total de transacciones en la Bolsa de Bogotá llegó en septiembre a \$ 85.6 millones,

y en el mes anterior, a \$ 56.3 millones, con un aumento de \$ 29.3 millones.

El índice del valor de las acciones, de 229.8 en agosto, pasó en septiembre a 231.3, con base 1934 = 100.

EL PETROLEO

En el mes de agosto se produjeron un total de 5.115.000 barriles comparados con los 5.515.000 del mes anterior. Durante los ocho meses del año en curso, la producción llega a 42.972.000 barriles, contra 46.933.000 en igual período de 1967.

EL CAFE

Para el 25 de octubre la libra de nuestro grano en Nueva York se cotizaba a US\$ 0.4375.

La carga de pergamino corriente en los mercados del interior era pagada a \$ 928.75 por la Federación Nacional de Cafeteros, y a \$ 900.00 por los despachadores particulares.

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

OCTUBRE DE 1968

1 — ACUERDO INTERNACIONAL DEL CAFE

El primero del presente mes entró en vigencia el nuevo Convenio Internacional del Café, al cual habían adherido hasta el 30 de septiembre, cuarenta miembros exportadores y veinte miembros importadores; algunas de las ratificaciones son solamente provisionales, sistema que es permitido por el mismo convenio. Cinco países de los originales miembros del convenio no cumplieron con los requisitos estipulados dentro del plazo acordado, o sea el 30 de septiembre último. Por este motivo estos países perdieron el derecho de continuar como miembros de la Organización Internacional del Café. Los países afectados son: Cuba y Panamá, dentro del grupo de países exportadores, y Argentina, Austria y Túnez, en el grupo de importadores. Como resultado de la exclusión de estos cinco miembros, a

partir del 30 de septiembre carecen de validez los certificados de exportación emitidos por Cuba y Panamá, y los certificados de reexportación que emitan Argentina, Austria y Túnez.

En la primera semana de este mes, se reunió la Conferencia de los Comités de Medios y Arbitrios de la Cámara de Representantes y de Finanzas del Senado de los Estados Unidos, con el fin de tratar sobre la unificación de los textos de la legislación complementaria al Convenio del Café, los cuales habían sido aprobados anteriormente por las dos Cámaras del Congreso. Finalmente la versión del Senado fue acogida por el Comité Mixto y se dispuso que la vigencia de dicha legislación complementaria tendría un plazo de dos años. Igualmente se autorizó al presidente de los Estados Unidos para retirar a ese país del Convenio Internacional del Café, en el caso de que otros países realizaran embarques discriminatorios contra el comercio norteamericano

del grano. El texto unificado y aprobado por la Conferencia de Comités de la Cámara de Representantes y del Senado se aprobó en sesión plenaria de ambas cámaras, y pasó a la firma del presidente de la república.

2 — SELECTIVIDAD

El grupo Arábicas Suaves Colombianos (Colombia, Kenya y Tanzania) se hizo acreedor a un aumento del 3% en su cuota de exportación, en razón de que el promedio diario obtenido durante un período de quince días consecutivos de mercado, del 8 al 28 de octubre de 1968, fue de 43,43 centavos de dólar de los Estados Unidos por libra (ex-muelle Nueva York) y por encontrarse ese promedio por encima del máximo (43,25 centavos de dólar de los Estados Unidos por libra) del margen del precio indicativo del grupo.

3 — HUELGA Y EXISTENCIAS

La huelga prevista en todos los puertos de la costa atlántica de los Estados Unidos, estalló el 1º de octubre, pero el presidente haciendo uso de la facultad legal que le confiere la ley laboral Taft-Hartley, la cual prevé un período de ochenta días de espera aplicado mediante mandato judicial en huelgas que involucren la seguridad y salubridad nacionales, obligó a los puertos a reanudar labores hasta finales de diciembre.

Por la anterior razón los tostadores se han visto obligados a seguir comprando el grano.

Respecto a existencias de café en los Estados Unidos, se han visto elevadas comparativamente en septiembre 30 de 1967 con igual fecha de 1968 así: de 2.702.000 sacos hasta 5.700.000 sacos aproximadamente.

4 — LA BOLSA DE CAFE EN NUEVA YORK

En la Bolsa de Café en Nueva York, se iniciaron el 7 de octubre las operaciones del nuevo contrato "U" (Contrato Universal) que regirá para entregas de café a partir del próximo mes de diciembre. Este contrato reemplaza al antiguo contrato "R" y cubre las transacciones requeridas por todos los países productores. Difiere de los contratos "R" y "C" en que estos últimos solamente permiten la entrega de cafés de determinados orígenes y tipos, mientras que el contrato "U" comprende todos los cafés que satisfagan determinados requisitos. Sin embargo, en opinión de los expertos, este contrato no es utilizable sino para los cafés del tipo Robustas.

5 — PRODUCCIONES

De acuerdo con informaciones del Instituto Brasileño del Café, la próxima cosecha del grano sufrirá una baja considerable como consecuencia de la larga sequía que se ha presentado en el Estado de Sao Paulo. Las estimaciones de las mermas fluctúan entre un 20% en algunas áreas y 40% en otras, afectando a más de ciento diez millones de cafetos. No obstante estas informaciones indican que, si se presentaran lluvias durante la primera quincena de noviembre, entonces el volumen de la cosecha total en 1969/70 que sería la eventualmente afectada por la sequía, estaría situada entre 23 millones y 28 millones de sacos.

EXPORTACION DE CAFE A LOS ESTADOS UNIDOS
(Sacos de 60 kilos)

	Agosto 1968	Agosto 1967	Variación
Colombia	418.209	245.405	172.804
Brasil	773.223	619.894	153.329
Fedecame	489.512	314.207	175.305
Otros	716.417	638.887	77.530
Total	2.397.361	1.818.393	578.968

EXPORTACION DE CAFE COLOMBIANO
CUADRO COMPARATIVO Y PARTICIPACION PORCENTUAL

MES DE OCTUBRE
(Sacos de 60 kilos)

	1967 (1)		1968 (2)		Diferencia Sacos
	Sacos	%	Sacos	%	
Estados Unidos..	177.777	37.5	196.704	62.1	18.927
Europa	279.782	59.1	167.070	44.3	-112.712
Otros	16.164	3.4	13.782	3.6	- 2.432
Total	473.723	100.0	377.506	100.0	- 96.217

- (1) Hasta el 28.
- (2) Hasta el 26.

PRECIOS DIARIOS
DE LA ORGANIZACION INTERNACIONAL DEL CAFE

—En centavos de dólar por libra—
(embarque pronto exdock Nueva York)

		Suaves colombianos	Otros suaves no lavados	Arábigos	Robustas
Octubre 1.....	42.75	38.50	37.25	33.69	
Octubre 2.....	43.00	38.42	37.50	33.75	
Octubre 3.....	43.00	38.42	37.50	33.69	
Octubre 4.....	43.25	38.42	37.50	33.69	
Octubre 7.....	43.25	38.42	37.50	33.69	
Octubre 8.....	43.38	38.42	37.50	33.69	
Octubre 9.....	43.38	38.50	37.50	33.69	
Octubre 10.....	43.38	38.67	37.50	33.69	
Octubre 11.....	43.38	38.75	37.50	33.69	
Octubre 14.....	43.50	38.75	37.50	33.69	
Octubre 15.....	43.50	38.71	37.50	33.69	
Octubre 16.....	43.50	38.67	37.50	33.57	
Octubre 17.....	43.50	39.17	37.50	33.57	
Octubre 18.....	43.50	38.92	37.50	33.57	
Octubre 21.....	43.50	38.92	37.50	33.57	
Octubre 22.....	43.50	38.92	37.50	33.57	
Octubre 23.....	43.50	38.92	37.50	33.44	
Octubre 24.....	43.50	39.00	37.50	33.38	
Octubre 25.....	43.25	39.00	37.50	33.38	
Octubre 28.....	43.25	39.00	37.50	33.38	
Octubre 29.....	43.00	39.00	37.75	33.38	
Octubre 30.....	43.00	39.00	37.75	33.32	
Octubre 31.....	43.00	39.00	37.75	33.38	

EXISTENCIAS EN PUERTOS

(Sacos de 60 kilos)

	Barranquilla	Buena-ventura	Cartagena	Santa Marta	Total
Colombia:					
Octubre 26/68.	—	112.687	13.705	36.887	163.279
Octubre 28/67.	—	39.635	2.961	18.634	61.230
	Santos	Río	Para-nagua	Varios	Total
Brasil:					
Octubre 19/68.	3.181.000	767.000	2.556.000	109.000	6.633.000
Octubre 21/67.	3.490.000	244.000	2.768.000	85.000	6.587.000

EXPORTACION DE CAFE COLOMBIANO

CUADRO COMPARATIVO Y PARTICIPACION PORCENTUAL

Período comprendido entre enero y octubre

(Sacos de 60 kilos)

	1967 (1)		1968 (2)		Diferencia
	Sacos	%	Sacos	%	Sacos
Estados Unidos.	2.441.067	50.0	2.375.307	44.9	— 65.760
Europa	2.274.219	46.6	2.711.005	51.3	436.786
Otros	163.626	3.4	197.642	3.8	34.016
Total	4.878.912	100.0	5.238.954	100.0	405.042

(1) Hasta el 28.

(2) Hasta el 26.

CENTRO DE ESTUDIOS SOBRE DESARROLLO ECONOMICO — UNIVERSIDAD DE LOS ANDES

COMENTARIOS A LA TABLA SOBRE FUERZA DE TRABAJO
Y DESEMPLEO EN BOGOTA

POR FRANCISCO J. ORTEGA

La tabla (1) anterior presenta un resumen de la información más importante acerca de la fuerza de trabajo y sus dos componentes, ocupación y desocupación, a lo largo del período en que el CEDE de la Universidad de los Andes ha llevado a cabo las encuestas sobre empleo y desempleo, esto es, marzo de 1963 a septiembre de 1968 (2).

El objetivo básico de la presente nota es explicar la tabla que se anexa, así como destacar los principales hechos que aparecen registrados allí. Para ello se expondrán los conceptos utilizados en forma que el lector tenga una comprensión completa del significado de dichos términos. El CEDE tiene en proceso de publicación un análisis detallado de sus encuestas urbanas de empleo, pero se ha creído conveniente acompañar los datos de desempleo con esta nota mientras se tiene la publicación definitiva.

Es necesario aclarar que el límite inferior de edad para considerar a una persona como activa, se varió durante el período, pues en un comienzo —los dos primeros años— se tomó a partir de los 14 años. A partir de 1965 este límite se amplió hasta 10 años.

FUERZA DE TRABAJO

Las tres primeras columnas muestran las tasas de participación global, tanto total como por sexo.

La participación estará indicando, en números relativos, la proporción de personas que dentro de la población contribuyen a la producción de bienes y servicios, esto es, que participa en la generación de ingresos. Dentro de la Fuerza de Trabajo se incluyen las personas clasificadas como desempleados porque aunque su participación no es en el momento efectiva, pueden y desean coadyuvar a la producción de bienes y servicios económicos.

Es conveniente señalar simplemente que la fuerza de trabajo en general varía a niveles alrededor de la tercera parte de la población total, pero hay una ligera tendencia a aumentar esta durante los últimos períodos. Sin embargo pueden observarse variaciones relativamente uniformes durante cada período anual. En lo que hace relación a la participación masculina se nota que esta es bastante esta-

(1) Las convenciones utilizadas son las siguientes:

PT = Población Total	FT = Fuerza de trabajo
OC = Ocupación	DE = Desocupación
CE = Cesantes	AS = Aspirantes
Subíndice h = Hombres	Subíndice m = Mujeres

(2) En diciembre de 1964 no se realizó la encuesta respectiva porque al haberse efectuado el censo nacional de población en julio de ese año, se consideró necesario utilizar estos datos para el marco de la muestra, pero no estuvieron disponibles para esa fecha.

ble, pues comprende entre el 44% y 46% de la población de hombres. La participación de mujeres, por el contrario, presenta mayores variaciones, pues fluctúa entre una cuarta y una quinta parte de la población femenina.

La diferencia evidente tanto en el nivel de participación como en su comportamiento, cuando se examina la participación por sexos, tiene su origen tanto en la estructura actual de edades de la población y de la fuerza de trabajo, como la vinculación diferencial de la mujer a esta última. Como se sabe, dados los bajos niveles de participación femenina, existe una gran reserva de trabajadores potenciales y por otra parte en el trabajo femenino inciden factores no solamente económicos sino socio-culturales.

OCUPACION

En lo referente a la ocupación se ha tenido también en cuenta la diferenciación por sexo. Se define la ocupación como compuesta por el grupo de personas que dentro de la fuerza laboral se encuentran trabajando, o sea, aquellos que tienen un empleo. Comprende, entonces, el grupo de personas que durante el período de referencia se encontraban contribuyendo en forma efectiva a la producción, esto es, las personas que se encontraban trabajando con, o sin remuneración, y las ausentes temporales.

La ocupación total ofrece variaciones de consideración pues se tienen extremos del 93% y del 84% para marzo de 1964 y abril de 1967, respectivamente. Durante los tres primeros años la ocupación se encuentra en niveles superiores al 90%; pero a partir de 1966 se hace evidente un deterioro, pues es en estos períodos en los que aparecen niveles del 85% y 90%. Puede notarse sí, que la ocupación se incrementa durante el segundo semestre de cada año y especialmente durante el último trimestre, lo cual tiene relación con el auge en la actividad económica debido a la estación navideña.

La ocupación, al considerarla por sexos, muestra variaciones similares en el mismo sentido a las registradas para el total, pero en los hombres tales fluctuaciones tienen lugar a un nivel superior, o sea, que tienen una mayor ocupación que las mujeres. En estas últimas se registran variaciones mayores y un deterioro más pronunciado aunque su participación

ha venido aumentando, o quizá precisamente por este motivo.

Tal vez lo más interesante de estas columnas es que los niveles de ocupación tienen como complemento las tasas de desocupación. En símbolos:

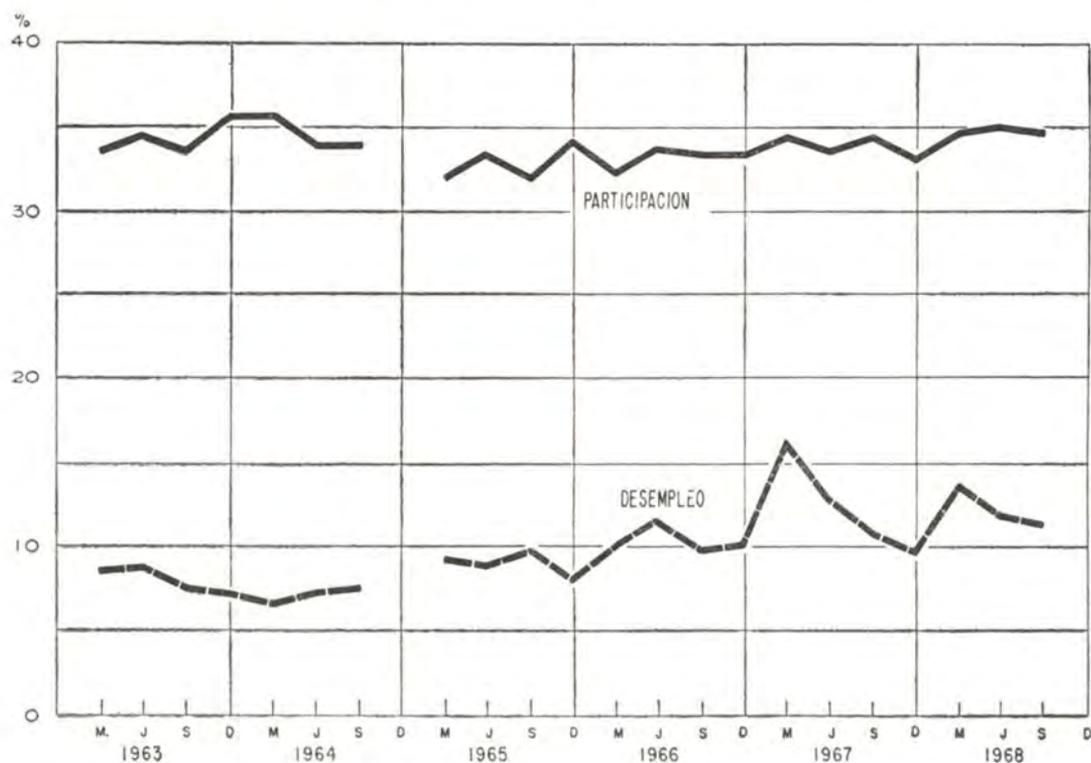
$$\frac{DEh}{FTh} = 100 - \frac{OCh}{FTh} \quad \text{y} \quad \frac{DEm}{FTm} = 100 - \frac{OCm}{FTm}$$

De acuerdo con lo anterior, cuando la ocupación es elevada el desempleo es reducido y viceversa. De las cifras se observa que siempre la desocupación es superior en la mujer que en el hombre, aunque la participación femenina presenta niveles de participación bastante bajos.

DESOCUPACION

Por último, en las tres columnas finales se tienen las tasas de desempleo según el tipo de desocupación. Puede entenderse por tasa de desocupación a la proporción de personas que dentro de la fuerza de trabajo se encuentran sin empleo y lo están buscando en forma activa. Cesantes constituyen aquella parte de la desocupación que en períodos anteriores han tenido un empleo y lo han perdido o abandonado por cualquier circunstancia. Aspirantes serán aquellos que buscan su primer empleo, o sea, que ingresan a la fuerza de trabajo.

Dentro de los desempleados la importancia de los cesantes es siempre mayor que la de los aspirantes. Cabe notar, que si bien podría esperarse que la tasa de desocupación de los aspirantes fuera relativamente constante, esto no es así; cuando aumenta el desempleo en los aspirantes, aumenta también el desempleo global. Es interesante anotar el incremento ocurrido en el grupo de aspirantes y la importancia relativa que adquieren dentro del desempleo total. Este aumento en el mencionado tipo de desocupación puede indicar condiciones poco favorables al considerar la situación familiar, ya que el que un número adicional de personas busque ingresar a la fuerza de trabajo, implicaría la necesidad de mantener un nivel de ingresos dado. Por otra parte, los cesantes también señalan un aumento general, aunque a partir de junio de 1967 se presenta una reducción en la tasa de cesantía, que es un reflejo en la disminución del desempleo luego del elevado nivel alcanzado en abril de 1967.



FUERZA DE TRABAJO Y OCUPACION SEGUN SEXO Y DESEMPLEO POR TIPO DE DESOCUPACION

BOGOTÁ

(Porcentajes)

AÑOS Y MESES	FUERZA DE TRABAJO			OCUPACION			TASA DE DESOCUPACION		
	Hombres	Mujeres	Tasa global de participación	Hombres	Mujeres	Total	Aspirantes	Cesantes	Desocupación global
	FTh	FTm	FT	OCh	OCm	OC	AS	CE	DE
	PTh	PTm	PT	FTh	FTm	FT	FT	FT	FT
1963—Marzo (1)	44.5	24.6	33.7	92.4	90.5	91.6	3.0	5.4	8.4
Junio	45.6	25.2	34.4	92.1	90.2	91.4	3.1	5.6	8.7
Septiembre	45.3	24.0	33.7	93.6	90.9	92.6	2.7	4.8	7.4
Diciembre	48.0	25.4	35.5	93.2	92.4	92.9	2.5	4.6	7.1
1964—Marzo (1)	46.2	26.6	35.5	93.9	92.4	93.3	2.7	4.0	6.7
Junio	45.7	23.8	33.8	93.4	91.7	92.8	2.5	4.8	7.2
Septiembre	45.7	23.9	33.8	91.6	94.1	92.6	1.7	5.7	7.4
1965—Marzo	44.3	21.3	31.9	91.7	89.2	90.8	3.5	5.7	9.2
Junio	45.1	22.9	33.2	92.0	89.8	91.2	2.7	6.1	8.8
Septiembre	44.0	20.8	31.9	90.5	89.9	90.3	3.1	6.7	9.7
Diciembre	46.9	22.2	34.0	92.6	90.7	92.0	2.6	5.5	8.0
1966—Marzo	43.5	22.4	32.2	91.0	88.0	89.9	3.1	7.1	10.1
Junio	44.1	24.4	33.6	89.1	87.6	88.5	4.6	6.9	11.5
Septiembre	44.5	23.6	33.2	90.3	90.3	90.3	3.8	5.9	9.7
Diciembre	44.9	23.1	33.2	92.8	87.7	90.9	4.5	4.6	9.1
1967—Abril	45.9	24.0	34.2	85.1	82.1	84.0	6.3	9.8	16.0
Junio	43.7	24.5	33.4	89.4	84.1	87.3	4.4	8.3	12.7
Septiembre	44.7	24.8	34.2	90.1	88.2	89.4	4.3	6.4	10.6
Diciembre	43.9	23.3	32.9	89.7	88.7	90.5	4.0	5.5	9.5
1968—Marzo	45.1	25.2	34.4	91.7	81.4	86.4	6.3	7.2	13.5
Junio	45.3	25.1	34.9	90.8	84.9	88.4	5.3	6.3	11.6
Septiembre (2)	....	....	34.6	....	....	....	...	...	11.1

Fuente: Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico, CEDE, Encuestas Empleo-Desempleo.

NOTAS: (1) En 1963 y 1964 se toma la fuerza de trabajo respecto a personas de 14 años y más; a partir de 1965 se toma de 10 años en adelante.

(2) Dato preliminar.

La columna final de la tabla muestra la desocupación global. El desempleo experimenta variaciones de consideración a lo largo de todo el período bajo estudio. Sin embargo, cabe anotar que durante los dos últimos años se presentan niveles de desempleo no observados anteriormente. Durante 1967 la desocupación desciende en forma consistente, pues de un 16% en abril, baja al 9.5% en diciembre. Pero en marzo de 1968 se tiene de nuevo un aumento (13.5%) y en los dos períodos siguientes desciende nuevamente. La influencia estacional en las variaciones en la tasa de desempleo global durante el año, hace que se presenten tasas mayores durante el primer semestre de cada año, lo cual no debe interpretarse como una situación anormal de desempleo.

Por último, parece necesario destacar una característica que muestran los datos en los últimos dos años, en los cuales se ha presentado una reducción en el desempleo manteniéndose la tasa global de participación sobre 33% y en más de 34% en el presente año; la participación femenina ha estado siempre en este período en sus máximos niveles, o sea sobre 24%, con excepción de diciembre, y el desempleo de los aspirantes ha sido superior a los niveles anteriores a 1967. Todo esto muestra que ha habido una creciente creación de empleos en Bogotá que ha logrado reducir la tasa de desocupación, no obstante que está aumentando rápidamente la disponibilidad de trabajadores.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE JULIO, AGOSTO Y SEPTIEMBRE DE 1968

Información a cargo de los señores Restrepo Olarte & Esguerra, miembros de la Bolsa de Bogotá.

No decayó en este tercer trimestre del año la fuerza del mercado bursátil, aunque el volumen de operaciones fue inferior. Es de confiar en que vuelva a recuperarse en este último sentido, debido a que se han terminado suscripciones muy valiosas que le restaban fondos al mercado de acciones.

Aquí tenemos la comparación de los dos últimos períodos:

Operaciones en julio	\$ 72.714.009.12
Operaciones en agosto.....	53.316.774.57
Operaciones en septiembre.....	85.601.249.76
Total en el trimestre.....	\$ 214.632.033.45
Sumó el anterior.....	253.335.394.86
Disminución	\$ 38.703.361.41

Los índices de precios siguieron mejorando. En seguida anotamos las cifras de los últimos seis meses:

1968—Abril	219.8
Mayo	224.7
Junio	224.0
Julio	226.4
Agosto	229.8
Septiembre	231.3

El porcentaje que del total corresponde a operaciones a plazo sigue siendo notablemente bajo; las cifras del trimestre fueron estas:

1968—Julio	0.1
Agosto	0.1
Septiembre	0.6

Por grupos de acciones, el total se dividió como sigue:

	Julio	Agosto	Septiembre
Acciones bancarias	18.8	13.8	16.8
Acciones industriales	46.9	49.8	44.3
Bonos y otros valores.....	34.3	36.4	38.9

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Para esta acción hubo mercado muy activo, con precios entre \$ 12.50 y \$ 13.00.

Colombia—También de mercado fácil y diario, en este período tuvieron como mínimo \$ 8.13 y como máximo \$ 9.15.

Comercial Antioqueño—Casi todo el período se transaron acciones sin derechos, las cuales sufrieron la influencia de la oferta en el mercado de derechos.

Así llegaron a bajar hasta \$ 28.20 y tuvieron como máximo \$ 30.70.

Industrial Colombiano—Con escaso mercado, generalmente por falta de vendedores, fluctuaron entre \$ 13.20 y \$ 15.00.

Comercio—Con buen mercado, bajaron hasta \$ 5.90 y subieron hasta \$ 6.15.

Grancolombiano—Esta acción se ha abierto buen mercado en pocos meses, y últimamente el movimiento es casi diario. Bajaron hasta \$ 5.45 y llegaron a \$ 6.00.

Además de los datos anteriores, en el siguiente cuadro pueden verse los promedios en cada uno de los meses.

BANCOS	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Julio	Agosto	Septiembre		
Bogotá	12.75	12.76	12.82	13.00	12.50
Colombia	8.84	8.72	8.65	9.15	8.13
Comercial Antioqueño, con derechos....	29.90	.....	.....	29.90	.....
Comercial Antioqueño, sin derechos....	29.19	29.90	29.88	30.70	28.20
Industrial Colombiano	14.06	14.72	14.99	15.00	13.20
Comercio	5.99	6.00	5.99	6.15	5.90
Grancolombiano	5.67	5.94	5.93	6.00	5.45

ACCIONES INDUSTRIALES

Como de costumbre, estudiamos el mercado de algunas de las de más frecuente movimiento, y terminamos con un cuadro que contiene los precios máximo y mínimo y el promedio mensual de las que tuvieron actividad.

Bavaria—Buen viento sopló para estas acciones en el ejercicio en estudio. Basta comparar los precios máximo y mínimo con los mismos datos del trimestre anterior: de abril a junio bajaron hasta \$ 5.74 y subieron hasta \$ 6.32, y de julio a septiembre el mínimo fue de \$ 6.22 y el máximo de \$ 6.82.

Coltejer—El buen balance y optimista informe presentados en la última asamblea hicieron mejorar la cotización de estas acciones, que tuvieron mercado muy activo entre \$ 13.30 y \$ 15.20.

Fabricato—Nuevo avance en el dividendo llevó el precio de \$ 30.50 hasta \$ 34.40.

Colombiana de Seguros—Muy firmes y con mercado muy activo, mejoraron de \$ 17.40 hasta \$ 19.50.

Colombiana de Tabaco—Fluctuaron entre \$ 17.80 y \$ 19.10, firmes y activas.

Cemento Samper—Con cotización cada día más alta, que se atribuye no solo al mejor precio y mayor consumo de cemento, sino a la vinculación de Samper con Seguros Bolívar, esta acción mejoró de \$ 31.50 hasta \$ 36.50.

Avianca—Con pequeñas fluctuaciones, se movieron entre \$ 4.50 y \$ 4.70. El libro de accionistas de la sociedad ha debido registrar un aumento apreciable en el número de ellos.

Suramericana de Seguros—Tuvieron mínimo de \$ 15.80 y máximo de \$ 18.30. Últimamente se observa tendencia a un precio más razonable.

Paz del Río—Se colocaron, con mercado casi inactivo, entre \$ 1.00 y \$ 1.15, lotes de escasa importancia.

El cuadro anunciado es el siguiente:

SOCIEDADES	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Julio	Agosto	Septiembre		
Alicachín	5.94	6.15	6.10	6.15	5.90
Avianca	4.57	4.58	4.66	4.70	4.50
Bavaria	6.33	6.37	6.57	6.82	6.22
Bolsa de Bogotá	19.00	.....	.....	19.00	.....
Caucho "El Sol", en liquidación.....	.....	.....	0.10	0.10	.....
Capitalización y Ahorros Bolívar.....	.....	78.00	78.00	78.00	.....
Caucho "Grulla"	12.10	.....	12.76	12.80	12.10
Celanese Colombiana	8.71	8.92	9.44	9.50	8.50
Cemento Argos	39.18	39.60	43.16	44.00	39.00
Cementos Caribe	41.00	40.60	43.00	43.00	40.60

SOCIEDADES	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Julio	Agosto	Septiembre		
Cementos Caldas .....	.....	.....	14.00	14.00	.....
Cementos Diamante	18.09	17.72	17.81	18.50	17.25
Cemento Samper	31.63	32.47	35.03	36.50	31.50
Cementos del Valle	13.56	13.53	14.11	14.70	13.50
Cervecería Andina	25.64	29.42	30.50	31.00	25.50
Cervecería Unión	20.62	23.09	20.83	23.50	19.25
Cine Colombia	15.59	15.88	15.99	16.00	15.50
Codi-Petróleos	7.28	7.46	7.31	7.50	7.20
Coltejer	14.10	14.66	14.88	15.20	13.30
Colombiana de Curtidos	15.70	16.21	16.63	16.90	15.50
Colombiana de Gas	14.00	.....	.....	14.00	.....
Colombiana de Seguros	17.76	18.71	19.11	19.50	17.40
Colombiana de Tabaco	18.55	18.82	18.86	19.10	17.80
Confecciones Primavera	9.80	9.90	.....	9.90	9.80
Empresa Siderúrgica	13.37	12.88	13.06	13.60	12.70
Eternit Colombiana	21.36	21.75	25.02	25.50	21.00
Eternit Pacífico .....	.....	.....	30.00	30.00	.....
Fabricato, con derechos	31.06	33.59	34.11	34.40	30.50
Fabricato, sin derechos .....	.....	.....	32.56	33.00	32.10
Fondo Ganadero de Antioquia	25.45	24.02	24.00	25.50	24.00
Fondo Ganadero de Caldas .....	.....	15.00	16.25	16.25	14.00
Funicular a Monserrate	7.40	.....	8.20	8.20	7.40
Icollantas .....	.....	5.00	5.87	6.00	5.00
Imusa .....	.....	11.20	11.07	11.25	10.80
Industria Harinera	15.50	.....	16.00	16.00	15.50
Industrias del Mangle	1.97	1.93	1.83	2.00	1.80
Industrias Farmacéuticas IFSA	12.00	.....	.....	12.00	.....
Industrias Metalúrgicas Apolo	10.00	10.00	10.82	11.00	10.00
Inversiones Alladas .....	.....	22.28	.....	22.40	22.20
Inversiones Bogotá	9.02	8.95	8.61	9.05	8.40
Manufacturas de Cemento	1.60	.....	1.65	1.65	1.60
Manufacturas La Corona	2.23	2.31	2.58	2.60	2.20
Muebles Artecto	27.31	.....	37.46	37.50	27.00
Nacional de Chocolates	15.90	16.13	16.08	16.20	15.90
Noel	11.00	11.05	11.58	12.00	11.00
Paños Vicuña	8.10	.....	8.20	8.20	8.00
Paz del Río	1.03	1.06	1.09	1.15	1.00
Regalías Petrolíferas .....	.....	0.30	0.30	0.30	.....
Siderúrgica del Pacífico	14.50	.....	14.50	14.50	.....
Suramericana de Seguros	15.87	16.92	17.74	18.30	15.80
Talleres Centrales	6.73	6.97	8.86	10.00	6.00
Tejióndor	16.06	16.57	16.62	16.80	15.80
Tejidos Unica	4.38	4.51	4.63	5.00	4.20
Textiles Pepalfa .....	.....	12.60	12.45	12.60	12.45
Tubos Moore	22.48	.....	23.25	23.25	22.00

BONOS

Desarrollo Económico—Lo poco que resultaba de las emisiones anteriores venía colocándose a 99%. La salida de la emisión de 1968 volvió a estos bonos su nivel normal de 95%, que es el precio de venta y de recompra por el fondo de sustentación.

Deuda Pública Interna—Se registró una sola operación, a 65%.

Subsidio de Transporte—Estos bonos continúan con buena demanda y salen poco al mercado. Las pocas transacciones se hicieron a 90% y a 91%.

Nacionales Consolidados—Prácticamente fuera del mercado, por amortización, hubo una sola venta a 95%.

Pro Urbe—La reconocida actividad del Distrito Especial de Bogotá en el ramo de obras públicas por valorización, mantiene estos bonos en constante actividad, y la cotización que se mantiene, ya va para cinco años a 91%.

Industriales BCH de 5 años—Resultan tan pocos y es tanta la demanda, que los precios se han anarquizado. Para diversos vencimientos hubo operaciones desde 93% hasta 97%.

Bavaria 1967—Han ido subiendo y tienen demanda diaria. Hubo desde 95% hasta 98.¾%.

Fabricato de 1965—Se colocaron en el primer mes a 95%, y en los dos siguientes, a 93%.

CERTIFICADOS LEY 83 DE 1962

Resultan lotes pequeños, y tienen comprador permanente a 80%.

CERTIFICADOS DE ABONO TRIBUTARIO (CAT)

Son de actividad diaria y se colocan a precios que equivalen a inversión desde 1.3% hasta 1.5% anual. El valor nominal de los transados en este trimestre fue de \$ 51.716.013.91.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL TERCER TRIMESTRE DE 1968

De nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

La actividad edificadora durante el tercer trimestre de este año, registró aumentos del 0.7% en el número de edificios, 90.7% en el área edificada y 129.4% en su correspondiente valor, con respecto a igual trimestre de 1967. Cabe anotar que no solo en este trimestre se han presentado los incrementos mencionados, sino que a través de todo el año 1968 la actividad edificadora en esta ciudad se ha caracterizado por aumentos porcentuales que han estado muy por encima de las cifras de 1967. Se pue-

de deducir de estos resultados, que las medidas económicas adoptadas por el gobierno nacional han incidido favorablemente en este sector de la economía.

Las cifras estadísticas indican un total de 1.529 edificaciones nuevas, con área construida de 529.505 metros cuadrados, por valor de \$ 220.2 millones durante los nueve primeros meses de este año, frente a 1.519 edificios con área construida de 277.614 metros cuadrados, por valor de \$ 96.0 millones en idéntico período de 1967. En el cuadro número 1 se indica un movimiento comparativo de la edificación en Medellín durante los tres últimos años.

MOVIMIENTO COMPARATIVO DE LA EDIFICACION EN MEDELLIN
DURANTE LOS TRES ULTIMOS AÑOS

CUADRO 1

MESES Y PERIODOS	NUMERO DE EDIFICACIONES				AREA EDIFICADA				VALOR \$ (000)						
	1966	1967	% aumento o disminución	1968	% aumento o disminución	1966	1967	% aumento o disminución	1968	% aumento o disminución	1966	1967	% aumento o disminución	1968	% aumento o disminución
Enero	270	213	- 21.1	102	- 52.1	32.708	36.390	+ 11.3	51.301	+ 41.0	10.225	13.244	+29.5	22.361	+ 68.8
Febrero	175	190	+ 8.6	120	- 36.8	36.116	40.422	+ 11.9	106.330	+163.0	12.811	13.095	+ 2.2	49.685	+279.4
Marzo	203	102	- 49.8	234	+129.4	40.363	18.672	- 53.7	67.678	+262.5	14.749	6.129	-58.4	36.477	+495.2
I trimestre	648	505	- 22.1	456	- 9.7	109.187	95.484	- 12.6	225.309	+136.0	37.785	32.468	-14.1	108.523	+234.2
Abril	151	117	- 22.5	127	+ 8.5	43.575	22.836	- 47.6	39.025	+ 70.9	16.184	8.629	-46.7	15.735	+ 82.4
Mayo	164	315	+ 92.1	352	+ 21.3	59.069	36.589	- 38.1	81.088	+121.6	28.783	11.633	-59.6	25.908	+122.7
Junio	213	157	- 26.3	143	- 8.9	40.361	27.781	- 31.2	39.108	+ 40.8	14.808	10.215	-31.0	15.734	+ 54.0
II trimestre	528	589	+ 11.6	652	+ 10.7	143.005	87.206	- 39.0	159.221	+ 82.6	59.775	30.477	-49.0	57.377	+ 88.3
I semestre	1.176	1.094	- 7.0	1.108	+ 1.3	252.192	182.690	- 27.6	384.530	+110.5	97.560	62.945	-35.5	165.900	+163.6
Julio	165	126	- 23.6	139	+ 10.3	32.505	31.589	- 2.8	53.441	+ 69.2	11.015	10.332	- 6.2	19.553	+ 89.2
Agosto	111	130	+ 17.1	144	+ 10.8	24.267	31.658	+ 30.5	52.639	+ 66.3	8.626	11.883	+37.8	20.184	+ 69.9
Septiembre	181	169	- 6.6	138	- 18.3	34.558	31.677	- 8.3	38.895	+ 22.8	11.908	10.803	- 9.3	14.519	+ 34.4
III trimestre	457	425	- 5.6	421	- 0.9	91.339	94.924	+ 3.9	144.975	+ 52.7	31.549	33.018	+ 4.7	54.256	+ 64.3
Total trimestres..	1.633	1.519	- 7.0	1.529	+ 0.7	343.522	277.614	- 19.2	529.505	+ 90.7	129.109	95.963	-25.7	220.156	+129.4

Fuente: Banco de la República.

El movimiento total de la actividad edificadora, esto es nuevas edificaciones, adiciones y reformas, hasta septiembre ascendía a 1.925 licencias expedidas por la Oficina de Planeación Municipal para construir 592.085 metros cuadrados, por un valor presupuestado de \$ 240.0 millones. Del total del área

construida, el 45.0% correspondió a habitaciones particulares, 11.4% a oficinas y comercios, 3.4% a fábricas y talleres, 9.8% a edificaciones mixtas, 16.9% a establecimientos educativos, 10.1% a edificaciones oficiales y el 3.4% a otras edificaciones. Cuadro número 2.

MOVIMIENTO TOTAL DE ACTIVIDAD EDIFICADORA EN MEDELLIN
DURANTE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 1968

CUADRO 2

DESTINO DE LAS EDIFICACIONES	NUEVAS				ADICIONES Y REFORMAS				TOTAL CONSTRUCCIONES			
	Nº de edifica- ciones	Area constru- da M ²	Valor \$ (000)	% área con- struida	Nº de edifica- ciones	Area constru- da M ²	Valor \$ (000)	% área con- struida	Nº de edifica- ciones	Area constru- da M ²	Valor \$ (000)	% área con- struida
Habitaciones parti- culares	1.074	228.463	84.372	43.1	332	37.983	12.559	60.7	1.406	266.446	96.931	45.0
Oficinas y comercios	36	59.432	22.969	11.2	21	7.895	2.625	12.6	57	67.327	25.594	11.4
Fábricas y talleres.	9	8.036	2.181	1.5	3	12.378	3.068	19.8	12	20.414	5.249	3.4
Mixtas	45	57.064	24.837	10.8	7	1.034	251	1.6	52	58.098	25.088	9.8
Establecimientos educativos	10	99.794	61.619	18.9	1	247	86	0.4	11	100.041	61.705	16.9
Otras	14	16.993	6.215	3.2	32	3.043	970	4.9	46	20.036	7.185	3.4
Sub-total	1.188	469.782	202.193	88.7	396	62.580	19.559	100.0	1.584	532.362	221.752	89.9
Edificaciones oficia- les (1)	341	59.723	17.963	11.3	—	—	—	—	341	59.723	17.963	10.1
Totales	1.529	529.505	220.156	100.0	396	62.580	19.559	100.0	1.925	592.085	239.715	100.0

(1) Comprende 333 edificaciones del Instituto de Crédito Territorial "ICT" con área construida de 29.753m² y por valor de \$ 6.692.000.
Fuente: Banco de la República.

COMPRAVENTAS

El valor de las operaciones de compraventa de la propiedad raíz aumentó en 21.1% durante el trimestre, y con relación a idéntico período de 1967.

En el cuadro número 3 se encuentran las cifras correspondientes a los nueve primeros meses de 1968 establecida su comparación con el mismo período de 1966 y 1967.

MOVIMIENTO COMPARATIVO DE LAS TRANSACCIONES DE COMPRAVENTAS

CUADRO 3

MESES Y PERIODOS	1966		1967			1968		
	Número	Valor \$ (000)	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminu- ción	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminu- ción
Enero	816	30.237	740	28.280	- 6.5	769	47.836	+ 69.2
Febrero	846	28.241	924	33.659	+ 19.2	1.193	61.461	+ 82.6
Marzo	1.108	42.518	1.325	56.094	+ 31.9	1.032	41.186	- 26.6
I trimestre	2.770	100.996	2.989	118.033	+ 16.9	2.994	150.483	+ 27.5
Abril	1.489	57.748	1.146	41.131	- 28.8	1.336	66.619	+ 62.0
Mayo	846	27.870	1.416	64.570	+ 131.7	1.303	70.013	+ 8.4
Junio	1.124	44.547	1.307	58.428	+ 31.2	1.129	48.110	- 17.7
II trimestre	3.459	130.165	3.869	164.129	+ 26.1	3.768	184.742	+ 12.6
I semestre	6.229	231.161	6.858	282.162	+ 22.1	6.762	335.225	+ 18.8
Julio	1.105	41.895	1.044	36.113	- 13.8	1.364	57.937	+ 60.4
Agosto	1.333	76.153	1.166	51.027	- 33.0	1.510	63.475	+ 24.4
Septiembre	1.415	58.793	1.243	57.707	- 1.8	1.112	54.000	- 6.4
III trimestre	3.853	176.841	3.453	144.847	- 18.1	3.986	175.412	+ 21.1
Total trimestres	10.082	408.002	10.311	427.009	+ 4.7	10.748	510.637	+ 19.6

Fuente: Banco de la República.

HIPOTECAS

La constitución de hipotecas presenta una disminución durante el último trimestre, de 5.4% en el valor, con respecto a igual período de 1967. El número de operaciones aumentó en 18.9%. En el cuadro número 4 se detalla el movimiento comparativo de los nueve meses por los tres últimos años, con sus correspondientes variaciones con respecto a los mis-

mos meses de los años indicados. El crecimiento de este renglón fue de 20.4% durante los nueve meses de 1968.

En el cuadro número 5 se muestra el movimiento correspondiente a los nueve meses de 1968, según la clase de transacciones y, además se incluyen en él las tasas de interés promedio ponderado para cada uno de los meses y agrupaciones indicadas.

MOVIMIENTO COMPARATIVO DE CONSTITUCION DE HIPOTECAS

CUADRO 4

MESES Y PERIODOS	1966		1967			1968		
	Número	Valor \$ (000)	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor
Enero	593	16.985	635	24.116	+ 42.0	704	36.979	+ 53.3
Febrero	623	17.532	701	22.459	+ 28.1	1.035	51.069	+127.4
Marzo	760	24.079	898	41.587	- 72.7	793	37.089	- 10.8
I trimestre	1.976	58.596	2.234	58.162	+ 50.3	2.532	125.137	+ 41.9
Abril	1.319	42.635	896	28.163	- 33.9	967	41.989	+ 49.1
Mayo	710	20.564	1.141	40.697	+ 97.9	1.118	55.776	+ 37.1
Junio	880	31.607	836	26.122	- 17.4	812	37.733	+ 44.4
II trimestre	2.909	94.806	2.873	94.982	+ 0.2	2.897	135.498	+ 42.7
I semestre	4.885	153.402	5.107	183.144	+ 19.4	5.429	260.635	+ 42.3
Julio	887	27.809	819	74.462	+167.8	1.030	43.897	- 41.0
Agosto	1.119	68.517	920	39.696	- 42.1	1.097	40.401	+ 1.8
Septiembre	1.322	43.426	915	41.405	- 4.7	1.029	62.894	+ 51.9
III trimestre	3.328	139.752	2.654	155.563	+ 11.3	3.156	147.192	- 5.4
Total trimestres	8.213	293.154	7.761	338.707	+ 15.5	8.585	407.827	+ 20.4

Fuente: Banco de la República.

MOVIMIENTO DE HIPOTECAS SEGUN CLASIFICACION Y TASA DE INTERES

CUADRO 5

MESES Y PERIODOS	PARTICULARES			INSCREDIAL			BANCARIAS			ABIERTAS		SIN INTERES		TOTAL	
	No.	Valor \$ (000)	% ints. promedio ponderado	No.	Valor \$ (000)	% ints. promedio ponderado	No.	Valor \$ (000)	% ints. promedio ponderado	No.	Valor \$ (000)	No.	Valor \$ (000)	No.	Valor \$ (000)
Enero	527	21.132	13.16	12	346	9.07	120	9.820	14.84	29	5.274	16	407	704	36.979
Febrero	759	32.584	12.91	49	1.362	9.30	156	11.559	14.11	17	4.135	54	1.429	1.035	51.069
Marzo	603	18.616	12.92	12	328	8.50	122	9.536	15.02	25	7.674	31	935	793	37.089
I trimestre	1.889	72.332	13.00	73	2.036	9.13	398	30.915	14.62	71	17.083	101	2.771	2.532	125.137
Abril	737	26.517	12.99	34	1.152	8.19	118	10.226	15.13	30	3.263	48	831	967	41.989
Mayo	797	24.970	11.88	97	3.378	8.05	158	13.050	15.49	38	13.540	28	838	1.118	55.776
Junio	627	18.593	12.84	—	—	—	109	8.290	13.91	28	9.737	48	1.112	812	37.733
II trimestre	2.161	70.080	12.55	131	4.530	8.08	385	31.566	14.96	96	26.540	124	2.781	2.897	135.498
I semestre	4.050	142.412	12.77	204	6.566	8.41	783	62.481	14.79	167	43.623	225	5.552	5.429	260.635
Julio	804	25.838	12.93	46	974	8.08	111	9.947	13.68	23	6.368	46	770	1.030	43.897
Agosto	781	21.410	13.80	79	1.909	8.13	118	11.679	12.78	24	3.060	95	2.343	1.097	40.401
Septiembre	722	20.281	13.58	60	1.348	8.63	158	15.602	12.61	31	24.593	58	1.070	1.029	62.894
III trimestre	2.307	67.529	13.40	185	4.231	8.28	387	37.228	12.95	78	34.021	199	4.183	3.156	147.192
Total trimestres..	6.357	209.941	12.98	389	10.797	8.36	1.170	99.709	14.11	245	77.644	424	9.735	8.585	407.827

Fuente: Banco de la República.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

OCTUBRE DE 1943

He aquí como comentaban las notas editoriales del número 192 de la Revista, la situación general:

“La grave crisis política que ha atravesado la República en las últimas semanas, que llegó a temerse que pudiera alcanzar muy serias consecuencias para el sosiego público y la marcha normal del país, ha culminado en la constitución de un nuevo gabinete ejecutivo, formado por prestantes ciudadanos de los diversos sectores del partido de gobierno, quienes no vacilaron en atender patrióticamente el llamamiento del Jefe del Estado, abandonando algunos de ellos elevados cargos diplomáticos y otros importantes ocupaciones profesionales. El jefe del nuevo ministerio, doctor Alberto Lleras Camargo, y el Ministro de Hacienda y Crédito Público, doctor Carlos Lleras Restrepo, expusieron ante el Congreso el programa del nuevo gabinete e hicieron un elocuente llamamiento a todos los colombianos para realizar un esfuerzo común de defensa en esta hora de dificultades y peligros.

“Desde nuestro alejamiento del campo político, pero conscientes como nadie de la gravedad de los problemas que confronta el país, adherimos a la patriótica llamada del gobierno y confiamos en que este contará con el firme apoyo de la opinión nacional en la ejecución de la ponderosa labor que se le espera.

“En el mes pasado se mantuvo la quietud en las transacciones comerciales y bursátiles, que ya habíamos señalado en agosto, y que, por lo demás, es propia de esta época del año.

“Así vemos que el índice de acciones de la Bolsa de Bogotá bajó de 166.4 en agosto, a 157.9 en septiembre, o sea 5.1%. El volumen de las operaciones tuvo, en cambio, un aumento de 7.9%, correspondiendo el 54.3% de dicho volumen a las acciones industriales, el 8.8% a las bancarias, y el 36.9% a los papeles de rendimiento fijo, bonos y cédulas bancarias.

“En los cheques pagados por los bancos, reflejo del movimiento comercial, se observó en septiembre un descenso de 2.9% en los cubiertos por conducto de las oficinas de compensación, y un aumento de 3.0% en los que lo fueron directamente al

público, sin pasar por el canje. En el total de unos y otros hubo un aumento de 0.9%.

“La producción de oro fue inferior en septiembre, con relación al mes anterior, en 2.6%, y la correspondiente a los nueve primeros meses del año muestra un descenso de 7.2% comparada con la de igual período de 1942.

“La producción petrolífera ha seguido en aumento y llegó en septiembre a 1.774.000 barriles, contra 1.689.000 en agosto y 384.000 en septiembre del año pasado.

“El índice de la vida obrera en esta capital bajó en septiembre de 144.2 a 142.4 o sea 1.25%.

“Las nuevas edificaciones en las principales plazas del país mantuvieron en septiembre cifras semejantes a las del mes anterior. Lo propio ocurrió con las transacciones en fincas raíces, con excepción de Medellín, donde tuvieron un aumento considerable”.

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

Apreciablemente descendió en septiembre el recaudo de las rentas públicas, pues fue de \$ 5.928.000, contra \$ 7.231.000 en agosto y \$ 5.305.000 en septiembre de 1942.

El producto en los nueve meses corridos del año es muy semejante al de igual período de 1942: \$ 52.865.000 y \$ 52.847.000. Las apropiaciones para gastos públicos, se fijaron en septiembre en \$ 8.545.000.

Tanto los préstamos y descuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas, como los concedidos al público sobre bonos de almacenes de depósito, descendieron en septiembre, de \$ 5.371.000 a \$ 3.421.000, y de \$ 649.000 a \$ 326.000, en su orden, comparados con agosto anterior.

De \$ 294.193.000 a que llegaron en agosto, la moneda en circulación y los depósitos bancarios en cuenta corriente subieron en septiembre a \$ 296.370.000, lo que significa un avance del 0.7%.

Prácticamente iguales se mantuvieron los billetes del Banco en circulación, ya que de \$ 108.488.000 en agosto, ascendieron en septiembre a \$ 108.869.000, no así los depósitos a la orden en el mismo banco,

que bajaron apreciablemente, de \$ 115.684.000 a \$ 112.817.000 entre los mismos dos meses.

De \$ 15.163.000 a \$ 18.312.000, pasaron en septiembre los depósitos a término constituidos en el instituto emisor en virtud de disposiciones del gobierno sobre el particular.

De nuevo subieron las reservas de oro y divisas, ya que la cifra de agosto, \$ 171.346.000, avanzó en septiembre a \$ 177.439.000. Dentro de estos totales, a oro físico correspondieron \$ 92.679.000 y \$ 95.525.000, respectivamente.

En lo que se refiere a cheques pagados por los bancos, tanto por compensación como directamente, este es el resumen:

EN BOGOTA (en miles de pesos)			
	Sep. 1943	Agosto 1943	Sep. 1942
Directamente	\$ 96.397	93.913	82.732
Por compensación	84.279	84.637	66.881
Totales	\$ 180.676	178.550	149.613

EN EL RESTO DEL PAIS (en miles de pesos)			
	Sep. 1943	Agosto 1943	Sep. 1942
Directamente	\$ 225.770	218.761	183.421
Por compensación.....	88.467	93.319	63.720
Totales	\$ 314.237	312.080	247.141

TOTAL (en miles de pesos)			
	Sep. 1943	Agosto 1943	Sep. 1942
Directamente	\$ 322.167	312.674	266.153
Por compensación.....	172.746	177.956	130.601
Totales	\$ 494.913	490.630	396.754

La cotización del dólar continuaba a \$ 1,746.

Las compras de oro hechas por el Banco de la República en septiembre, fueron de 47.406 onzas, contra 48.672 en agosto y 48.871 en septiembre de 1942. En los nueve primeros meses del año, las adquisiciones suben a 428.831 onzas, frente a 462.136 en igual período de 1942.

Luego de los trastornos que produjo el racionamiento, el mercado de café en Nueva York tiende a la normalidad, siempre sobre la base de precios máximos.

En Girardot, la carga de pergamino corriente se cotiza a \$ 42.50 y la de pilado a \$ 52.50, contra \$ 41.50 y \$ 51.50, en su orden, un mes atrás. Hacia el exterior se enviaron en septiembre 565.328 sacos. La movilización a los puertos de embarque llegó a 472.002 sacos, contra 506.371 en agosto y 521.852 en septiembre de 1942.

En los nueve meses corridos del año, se han movilizado 4.260.285 sacos y se han exportado 4.091.338, contra 3.667.984 y 3.413.140, en su orden, en iguales meses de 1942.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en los bancos —exceptuado el Banco de la República—. En \$ 238.420.000, se situaron en septiembre estos depósitos, contra \$ 236.491.000 en agosto y \$ 182.765.000 en septiembre de 1942. Dentro de estas cifras, corresponden a ahorros, \$ 30.696.000, \$ 29.361.000 y \$ 21.568.000, respectivamente.

PRODUCCION DE PETROLEO

Mejora la producción del hidrocarburo; es así como en septiembre se extrajeron 1.774.000 barriles, frente a 1.689.000 en agosto, y 348.000 en septiembre de 1942.

IMPORTACIONES (CIF)

A \$ 13.522.000 subieron nuestras compras al extranjero en septiembre, por comparar con \$ 13.540.000 en agosto y \$ 10.809.000 en septiembre del año anterior.

EXPORTACIONES (FOB)

Nuestras ventas al exterior progresaron visiblemente, pues ascendieron a \$ 23.638.000, contra \$ 19.977.000 en agosto anterior y \$ 13.812.000 en septiembre de 1942.

MOVIMIENTO BURSATIL

De \$ 6.136.000 negociados en agosto en la Bolsa de Bogotá, las transacciones subieron en septiembre a \$ 6.619.000; un año antes habían quedado en \$ 5.122.000.

INDICE DE ARRENDAMIENTOS EN BOGOTA

Igual al del mes anterior 122,8, se mantuvo en septiembre el índice de arrendamientos de viviendas en Bogotá; en septiembre de 1942 marcó 118,4.

ARTICULOS

El centenario de don Miguel Antonio Caro. Alusión a estas efemérides que se conmemorarán el 10 del próximo mes de noviembre.

El comercio exterior latinoamericano, en este segundo artículo del profesor Henry Chalmers, se trata de los controles y estímulos que el aludido renglón tiene en tiempos de guerra.