REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, JULIO DE 1967

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Durante el primer semestre del año los medios de pago se elevaron en \$ 592 millones, lo que en términos porcentuales representa 5.4. Para este cómputo se toman en cuenta, como es sabido, los depósitos del público en cuenta corriente y la moneda fuera de los bancos, sin incluir las imposiciones oficiales en el Banco de la República, por su carácter especial desde el punto de vista monetario. Entre junio de 1966 y el mismo mes del año en curso, el crecimiento alcanza a 17.2%. La participación del banco emisor en este ascenso de la circulación hasta mediados del año, ha obedecido, en particular, al mejoramiento de las reservas internacionales y a la cancelación de atrasos en los pagos de mercancías importadas. El sector público tuvo una acción contraccionista, si se considera el aumento de sus depósitos en el Banco de la República.

Dado el aumento que se anota y por la experiencia de iguales períodos anteriores, indicativa de que las fuerzas expansionistas operan con mucha mayor intensidad durante el segundo semestre, las autoridades monetarias han decidido tomar algunas medidas precautelativas, a través de la elevación de dos puntos en el encaje bancario, efectivos el 12 de agosto y el 2 de septiembre próximos. Si bien es cierto que el volumen de los medios de pago debe crecer en adecuada armonía con la producción de bienes y servicios, cualquier exceso resulta contraproducente y socava una política de estabilización como la que está tratando de desarrollar el gobierno.

Hasta julio las colocaciones del conjunto del sistema bancario, con excepción de la Caja Agraria aumentaron 9.1%, o sea \$ 637

millones. Sus depósitos se elevaron en \$ 1.703 millones, lo que equivale al 26%. La cartera de la Caja Agraria ascendió en 3.9%. Están excluidos de estas estadísticas los mayores préstamos de otros institutos de crédito como el Banco Central Hipotecario y las corporaciones financieras. No obstante que, como ocurre generalmente en países en vía de desarrollo, siempre existirán demandas de crédito insatisfechas, los resultados que se han anotado indican que el aumento de los préstamos bancarios fue considerable y que compara favorablemente con el de otros períodos similares.

En el mes de junio se adoptaron por la Junta Monetaria normas muy importantes tendientes a moderar las tasas de interés prevalecientes en Colombia en los últimos tiempos. Una disposición extendió a los bancos la prohibición —ya existente para otras entidades— de otorgar avales o garantías de obligaciones en moneda legal, porque se consideró por las autoridades que la subsistencia de operaciones de mutuo garantizadas por las instituciones financieras representaban serios peligros para la economía nacional, no obstante las regulaciones establecidas desde 1965 y las limitaciones para el sistema bancario al 50% de su capital pagado y reserva legal, fijadas en la misma época. Se juzgó, con razón, que esta práctica de los avales, si bien de uso generalizado en muchos países, en la actual situación colombiana facilitaba el mercado extrabancario de dinero a altos intereses y lo orientaba hacia operaciones de tipo especulativo, sin vinculación a actividades productivas, con peligro evidente tanto para la entidad que otorga el aval como para el prestatario que lo utiliza. Por este mé-

todo se sustraían recursos cuantiosos que podrían dedicarse a la compra de acciones, bonos y demás instrumentos de captación de ahorro. La prórroga de los avales existentes se autorizó en forma temporal. Finalmente, otra disposición acordó que, para gozar del régimen de encaje reducido, los bancos no podrían cobrar en forma directa o indirecta intereses superiores al 14% anual sobre ningún tipo de operaciones. Al tomar esta determinación, tuvo en cuenta el gobierno que en algunos casos se cobraban intereses superiores a esta tasa, práctica que de generalizarse podría afectar seriamente los costos de producción. Las garantías para contratos de otra naturaleza quedaron permitidos, lo mismo que los avales que se concedan a favor de asociaciones dedicadas a la producción agrícola.

Determinó también la Junta elevar el cupo ordinario de crédito a todas las instituciones bancarias en el Banco de la República, hasta el 50% de los primeros cuatro millones de capital pagado y reserva legal de la respectiva institución. Con anterioridad a esta norma regía solo el 15%; este precepto constituye una justificada ayuda a los bancos de menor capital.

La reciente Cuarta Conferencia Extraordinaria de la ALALC tuvo como puntos principales la iniciación de las negociaciones para completar la segunda etapa de la lista común, el restablecimiento de los márgenes de preferencia por parte de los países que los habían reducido y la continuación de las negociaciones con Venezuela.

En cuanto a la lista común, la mayoría de los países presentaron la nómina de productos que a su juicio deben quedar incluidos en esta para completar el 50% del valor del comercio intrazonal que prevé el tratado. Se fijó el 15 de agosto como fecha límite para que todos los países presenten sus propuestas, y se le encargó al Comité Ejecutivo Permanente la continuación de las negociaciones.

Los márgenes de preferencia negociados en la Zona habían sido reducidos por la casi totalidad de las partes contratantes a raíz de variaciones en sus aranceles para terceros

países. A este respecto, la posición colombiana fue la de volver a los niveles pactados, tomando como base el originalmente negociado y siguiendo el principio de conservar la eficacia de la concesión. A pesar de que inicialmente esta tesis tuvo una aceptación unánime, en la práctica no todos los países pudieron cumplirla. Ante esta situación, se acogió una fórmula transaccional, por la cual algunos devuelven en forma proporcional el mayor número de márgenes, pudiendo el que se considere aún afectado hacer el reclamo respectivo a fin de llegar al máximo posible. La disminución de los márgenes a favor de Colombia en el comercio con la Argentina, por ejemplo, había entorpecido valiosas exportaciones hacia ese país. Todos los productos afectados volvieron a la situación anterior. Colombia, a su vez, retornó los márgenes que había reducido con excepción de unos pocos, para los cuales la eficacia de la concesión se mantiene ampliamente.

Venezuela negoció con varios países, menos con Brasil, Argentina y Ecuador. Aunque este hecho hubiera podido determinar que sus negociaciones con los demás no se pudieran poner en vigencia, se acordó que hará extensiva su lista nacional a partir del 1º de septiembre, únicamente a las naciones con las que cerró negociaciones. Los otros tres países no aprovecharán las ventajas otorgadas por Venezuela, sino hasta tanto lleguen a un acuerdo, lo que deberá suceder en la VII Conferencia Ordinaria. Las concesiones dadas por ella a nosotros fueron amplias y pueden crear corrientes de comercio interesantes. Están además las otorgadas a las demás regiones y de las cuales podemos aprovecharnos, pero que aún no se conocen por no haberse realizado una apreciación multilateral de las negociaciones.

EL COSTO DE LA VIDA

De la comparación de los datos proporcionados por el departamento administrativo nacional de estadística, se deduce que los índices de precios al consumidor —familias de empleados y obreros— avanzaron, de mayo a junio en la proporción que demuestra el siguiente resumen. La base de los indicadores es, como siempre, el período julio 1954-junio 1955 = 100.

BOGOTA

	1967		Variación
	Mayo	Junio	%
Empleados	347.0	351.4	+1.3
Obreros	368.6	374.5	+1.6

NACIONAL

	1967		Variación
	Mayo	Junio	%
Empleados	355.6	361.3	+1.6
Obreros	364.1	370.8	+1.8

GIROS POR IMPORTACIONES

Las autorizaciones para el pago de acreencias externas por importaciones ascendieron durante el mes de junio a US\$ 47.641.000. La cifra anterior corresponde en su totalidad a giros a través del mercado de certificados de cambio.

Como de costumbre, en los cuadros interiores de la revista números 46 y 47, se encuentra el pormenor por años y meses.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Aumento de \$ 113.911.000, presenta en junio, frente a mayo, la cuenta de préstamos y descuentos del Banco de la República, según el siguiente resumen:

(en miles de pesos)

	1967	
	Mayo	Junio
Préstamos y descuentos a bancos....	814.192	924.112
Descuentos a la Caja Agraria.....	934.269	975.835
Préstamos a otras entidades oficiales	370.735	379.603
Préstamos al gobierno nacional.....	10.000	10.000
Préstamos y descuentos a organismos del sector privado y otros.....	1.593.832	1.547.389
Totales.....	\$ 3.723.028	3.836.939

Las reservas de oro y divisas que en mayo quedaron en US\$ 132.908.000, en junio subieron a US\$ 142.240.000, las dos cifras sin cartas de crédito; los billetes del banco en circulación —\$ 3.000.897.000 en mayo— en 30 de junio quedaron en \$ 3.176.133.000 y los depósitos y otros pasivos exigibles de \$ 6.437.272.000, bajaron a \$ 6.234.303.000.

Para la fecha de la última consolidación semanal —22 de julio— las modificaciones presentadas en las cifras anteriores, eran estas:

Reservas de oro y divisas.....	US\$ 128.900.000
Préstamos y descuentos	\$ 3.773.600.000
Billetes en circulación	\$ 3.126.800.000
Depósitos y otros pasivos exigibles.....	\$ 6.345.200.000

En cuanto a los medios de pago, en mayo concluyeron —sin depósitos oficiales— en \$ 11.566.825.000; en junio 28 —aún no definitivos y también sin depósitos oficiales— ofrecen una cifra de \$ 11.627.000.000.

EL MERCADO BURSATIL

De \$ 62.548.000 negociados en mayo, se pasó en junio a \$ 67.597.000; el aumento, como se ve, fue de un mes a otro, de \$ 5.049.000.

Por lo que se refiere al índice del valor de las acciones —base 1934 = 100— avanzó de 194.9 en mayo, a 197.8 en junio, es decir, 2.9 puntos.

LA PROPIEDAD RAIZ

Con las comparaciones usuales, aparecen en seguida las transacciones y los presupuestos para nuevas edificaciones, durante los meses de abril y mayo pasados:

TRANSACCIONES
(en miles de pesos)

	Bogotá	Call	Medellín	Resto del país	Total
1967—Abril	113.701	23.625	41.131	77.232	255.689
Marzo	177.226	31.959	56.094	75.906	341.185
En./Abr. ..	611.145	136.360	159.164	335.575	1.242.244
1966—Abril	105.460	24.953	57.748	70.985	259.146
En./Abr. ..	464.739	116.930	158.744	263.821	1.004.234

EDIFICACIONES
(en miles de pesos)

1967—Abril	63.869	7.349	8.629	24.145	103.992
Marzo	34.240	6.952	6.129	25.388	72.709
En./Abr. ..	173.783	26.461	41.097	90.632	331.973
1966—Abril	36.259	8.373	16.184	28.724	89.540
En./Abr. ..	182.900	46.186	53.969	95.972	379.027

TRANSACCIONES
(en miles de pesos)

1967—Mayo	167.031	27.316	64.570	89.670	348.587
Abril	113.701	23.625	41.131	77.232	255.689
En./Mayo ..	778.176	163.676	223.734	425.245	1.590.831
1966—Mayo	108.284	23.905	27.870	85.108	245.167
En./Mayo ..	573.023	140.835	186.614	348.929	1.249.401

EDIFICACIONES
(en miles de pesos)

1967—Mayo	72.767	6.928	11.633	19.163	110.491
Abril	63.869	7.349	8.629	24.145	103.992
En./Mayo ..	246.550	33.389	52.730	109.796	442.465
1966—Mayo	72.567	9.331	28.783	30.289	140.970
En./Mayo ..	258.717	55.517	82.752	126.261	523.247

EL CAFE

A US\$ 0.4125 se cotizó la libra de nuestra calidad en Nueva York, para el 25 de julio.

En el puerto de Girardot, la carga de pergamino corriente era adquirida por la Federación Nacional de Cafeteros, a \$ 767.50 y por los expendedores particulares a \$ 720.00

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

JULIO DE 1967

El consejo directivo de la oficina panamericana del café se reunió a principios del mes con el objeto de adelantar discusiones acerca del convenio internacional del café cuya vigencia expira el 30 de septiembre de 1968. El consejo está integrado por 15 países latinoamericanos productores de café cuyas exportaciones representan un 70% del total mundial y fue convocado a consecuencia de una reunión informal que se realizó en Londres durante el último período de sesiones del consejo de la organización internacional del café, en desarrollo de los acuerdos adoptados en la reunión de jefes de Estado en Punta del Este, Uruguay, en donde se apoyó la continuación del convenio. Los principales temas discutidos fueron los siguientes: 1º Regulación de las cuotas de exportación incluyendo las cuotas básicas. 2º El sistema selectivo de ajuste de las cuotas. 3º El anexo B (países de bajo consumo no sujetos a cuotas) y las medidas de control de las exportaciones. 4º El control de la producción, que incluye metas de producción, política de reservas de café y el fondo de diversificación, y 5º Medidas tendientes a incrementar el consumo, que comprenden la eliminación de obstáculos al comercio, la promoción de café y patrones de calidad para el café de exportación.

Durante las discusiones el consejo manifestó su oposición al sistema selectivo de ajuste de las cuotas y se pronunció en favor del establecimiento de cuotas de producción con base en las cuotas de exportación, en ninguna forma en importaciones y sus proyecciones, y en la creación del fondo de diversificación mediante contribuciones obligatorias por parte de los países productores de café y voluntarias de los países consumidores. Asimismo declaró su inconformidad con los gravámenes que pesan sobre el consumo de café y el propósito de adelantar la eliminación de las preferencias arancelarias que discriminan el café latinoamericano en ciertos países europeos.

En otras resoluciones los países latinoamericanos manifestaron la intención de propiciar el perfeccionamiento de los mecanismos de control del actual convenio, de mantener en el nuevo instrumento el anexo relacionado con los mercados nuevos y de dar su apoyo a las reuniones que se efectuarán en Lon-

dres y una revisión equitativa de las cuotas básicas de exportación, dada la importancia que tiene en la prórroga, renegociación y enmienda del convenio internacional del café.

El consejo directivo de la organización internacional del café ha sido convocado a una reunión ordinaria que empezará en Londres a partir del 21 de agosto. La agenda provisional ha sido dividida en dos partes: en la primera se discutirá la prórroga, renegociación y enmiendas al convenio, y la segunda a los temas propios de la sesión ordinaria a saber: el fondo para diversificación y desarrollo; sistema para el ajuste selectivo de la oferta del café; regulación de las importaciones del café desde países no miembros del convenio y países miembros; controles sobre cuotas; deducciones por excesos de exportaciones cometidos antes del 1º de octubre de 1966; solicitudes de adhesión de Singapur y Paraguay al convenio; fijación de cuotas básicas a Honduras y Kenia; observaciones de las cuotas de exportación en el año cafetero 1966-67; déficit; discusión de las solicitudes de exoneración de obligaciones presentadas por Kenia, Tanzania, Perú, Indonesia y Nigeria; aprobación del cálculo de las importaciones totales y de las exportaciones probables de los países no miembros durante el año cafetero 1967-68; cálculo de las importaciones destinadas al consumo interno de los países en el anexo B, para el año cafetero 1967-68; fijación de las cuotas individuales anuales y de las cuotas trimestrales de exportación para el año cafetero 1967-68; promoción del consumo del café; aprobación del presupuesto administrativo para el ejercicio económico 1967-68 y determinación de las contribuciones; elección de la junta ejecutiva para el año cafetero 1967-68; nombramiento del presidente de la junta para el año cafetero 1967-68; elección de presidente y vicepresidentes del consejo para el año cafetero 1967-68; elección de los miembros del comité de promoción mundial del café para el año cafetero 1967-68; nombramiento de la comisión de credenciales y decisión sobre la distribución de votos para el año cafetero 1967-68.

El secretario auxiliar de Estado de los Estados Unidos para asuntos económicos, declaró ante una comisión conjunta del congreso de ese país, que "en el caso del café, el producto básico agrícola de ma-

yor exportación de los países en desarrollo, cuya importancia es crítica para la América latina y para algunos países africanos, el problema clave es la superproducción crónica estructural. El convenio internacional del café, concertado con ayuda y apoyo de este país, logró evitar una desastrosa caída de los precios a principios de la década de 1960 y desde entonces los ha mantenido relativamente estables mediante el control de la oferta, o sea, equilibrando las exportaciones y el consumo, con el consiguiente desperdicio de tierras, capital y mano de obra. Esta misma superproducción está amenazando la verdadera existencia del convenio. El paso crítico siguiente debe ser el de acudir a los países productores a transferir los recursos que emplean actualmente en la superproducción de café a otros usos más productivos.

Esperamos la creación de un fondo de diversificación y desarrollo que entre a formar parte del convenio cafetero. En la conferencia de los jefes de Estado en Punta del Este, el presidente Johnson manifestó claramente que su país está dispuesto a contribuir con US\$ 15 millones para la creación de un fondo de diversificación y a duplicar las contribuciones de otros países consumidores hasta un máximo de US\$ 15 millones más. La organización internacional del café está colaborando estrechamente con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento en la planificación de varios aspectos del fondo de diversificación y desarrollo".

La oficina de aduanas de los Estados Unidos propuso a finales del mes aumentar la fianza para aceptar los embarques de café no acompañados por un certificado de origen de acuerdo con las disposiciones de la organización internacional del café. La modificación consiste en elevar la fianza que es actualmente de US\$ 5.000, a una cuarta parte del valor estimado del café, y reducir a 15 días, prorrogables, el plazo que se le concede al importador para la presentación del respectivo certificado de origen. A su vencimiento se hará efectiva la fianza. Antes de adoptar las nuevas medidas en forma definitiva, la oficina de aduanas ha concedido un mes para que los interesados presenten sus puntos de vista.

El anuncio explica que el Departamento de Estado estima que debido a que el valor de las importaciones de café es en la mayoría de los casos superior a US\$ 100.000, la fianza vigente resulta inadecuada para ejercer el cumplimiento del convenio. Estima también que el plazo de tres meses para presentar el certificado de origen es excesivo.

También se exigirá que los embarques de café de Hawai y exportado directamente o por la vía de los Estados Unidos vayan acompañados de un certificado de origen con las estampillas de la organización, menos aquel café que se exporta a los países del anexo B (mercados nuevos) del convenio. No exigirá la presentación de un certificado de origen o de reexportación para embarques de café que toquen puerto americano, de paso a otros puertos, ni para el café importado directamente o reexportado a través de los Estados Unidos para la isla de Puerto Rico.

PRODUCCION MUNDIAL EXPORTABLE DE CAFE VERDE
PRIMERA ESTIMACION PARA 1967/68 COMPARADA CON
LA ULTIMA PARA 1966/67

(Miles de sacos de 60 kilos)

Miembros de ICO		Aumento o disminución Sacos	
Oficina Panamericana del Café	1967-68	1966-67	
Brasil	19.800	13.000	+ 6.800
Colombia	6.700	6.550	+ 150
Costa Rica	1.070	1.050	+ 20
Cuba			
República Domini- cana	430	340	+ 90
Ecuador	735	640	+ 95
El Salvador	1.960	1.765	+ 195
Guatemala	1.775	1.430	+ 345
Haití	345	325	+ 20
Honduras	365	275	+ 90
México	1.650	1.500	+ 150
Nicaragua	540	460	+ 80
Panamá	15	25	- 10
Perú	650	700	- 50
Venezuela	230	275	- 45
Total Oficina Pana- americana del Ca- fé	36.265	28.335	+ 7.930
Africa			
Burundi	220	245	- 25
Congo	950	900	+ 50
Etiopía	1.330	1.335	- 5
Ghana	68	68	
Kenia	930	940	- 10
Liberia	56	56	
Nigeria	34	34	
Portugal	3.440	3.440	
Ruanda	155	145	+ 10
Sierra Leona	130	110	+ 20
Tanzania	710	735	- 25
Uganda	2.585	2.435	+ 150
(OAMCAF)	(6.645)	(4.625)	(+ 2.020)
Camerún	970	1.070	- 100
República Central Africana	170	120	+ 50
Congo	14	14	
Dahomey	23	23	
Gabón	13	13	
Costa de Marfil..	4.445	2.445	+ 2.000
Madagascar	815	795	+ 20
Togo	195	145	+ 50
Total Africa	17.253	16.068	+ 2.185

PRODUCCION MUNDIAL EXPORTABLE DE CAFE VERDE
PRIMERA ESTIMACION PARA 1967/68 COMPARADA CON
LA ULTIMA PARA 1966/67

(Miles de sacos de 60 kilos)

Otros miembros				Aumento o disminución Sacos
Oficina Panamericana del Café	1967-68	1966-67		
India	580	580		
Indonesia	1.730	1.540	+ 190	
Jamaica	8	6	+ 2	
Trinidad y Tobago	50	45	+ 5	
Total otros miembros	2.368	2.171	+ 197	
Total ICO	55.886	45.574	+10.312	
No miembros				
Bolivia	35	35		
Guinea	145	125	+ 20	
Nueva Caledonia .	30	30		
Papúa y Nueva Guinea	95	95		
Paraguay	25	15	+ 10	
Timor Portugués..	33	33		
Guinea Española..	110	120	- 10	
Yemen	47	47		
Varios	58	58		
Total no miembros..	578	558	+ 20	
Total mundial	56.464	46.132	+10.332	

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

CAFE EXPORTADO A LOS ESTADOS UNIDOS

(sacos de 60 kilos)

	1967 Mayo	1966 Mayo	Aumento o disminución
Brasil	455.703	570.180	- 144.477
Colombia	243.370	335.734	- 92.364
Fedecame	389.232	387.066	+ 2.166
Otros	638.246	527.696	+ 110.550
Totales	1.726.551	1.820.676	- 94.125

EXISTENCIAS EN PUERTOS

(sacos de 60 kilos)

	Barran- quilla	Buena- ventura	Carta- gena	Santa Marta	Total
Colombia:					
Julio 29/67...	—	81.378	7.490	59.561	148.429
Julio 30/66...	—	134.883	46.311	16.481	197.675
	Santos	Río	Para- nagua	Varios	Total
Brasil:					
Julio 22/67...	2.127.000	729.000	1.925.000	99.000	4.880.000
Julio 23/66...	2.872.000	139.000	2.112.000	223.000	5.346.000

EXPORTACIONES COLOMBIANAS

(sacos de 60 kilos)

	Estados Unidos	Europa	Varios	Total
Julio 1º al 29/67.....	224.463	270.009	11.037	505.509
Julio 1º al 30/66.....	201.180	213.422	16.764	431.366
Enero 1º a Jul. 29/67..	1.744.810	1.420.065	92.394	3.257.269
Enero 1º a Jul. 30/66..	1.601.471	1.495.263	148.695	3.245.429

PRECIOS DEL MERCADO DE EXISTENCIAS

(centavos de dólar por libra)

	Promedio		Cambio	Promedio	
	Jun./67	May./67	Jun./67 May./67	Junio 1967	Máximo Mínimo
Brasil:					
Santos, tipo 2....	39.35	39.50	-0.15	39.50	39.13
Santos, tipo 4....	39.05	39.25	-0.20	39.25	38.75
Paraná, tipo 4...	37.93	37.95	-0.02	38.00	37.75
Colombia:					
MAMS	42.10	42.08	+0.02	42.38	41.75
México:					
Excelente	41.50	41.19	+0.31	41.50	41.50
Etiopía:					
Djimmas, UGQ ..	38.45	37.95	+0.50	38.75	38.25

Nota: Las opiniones y estadísticas publicadas en este artículo se tomaron de fuentes fidedignas, mas no podemos asumir ninguna responsabilidad sobre su exactitud.

LA REPARTICION DE LOS INGRESOS

POR ALVARO DAZA ROA

(Especial para la Revista del Banco de la República)

I

Consideraciones generales—Uno de los temas críticos y más controvertidos en la literatura sobre el desarrollo económico de los países menos avanzados es el de la distribución del ingreso.

La razón fundamental de ello es obvia. El ingreso recibido por cada persona es la fuente que le permite adquirir los bienes y servicios necesarios para

la satisfacción de sus necesidades y su mayor o menor magnitud, en relación con la producción de un país, suele considerársele como un indicador de bienestar económico.

En los últimos años se ha dedicado un mayor esfuerzo a investigar los problemas de la distribución del ingreso, infortunadamente sin lograr avances positivos en su análisis y en sus resultados.

Es bien sabido que la teoría económica estudia la distribución desde el punto de vista personal y desde el punto de vista funcional, según trate de explicar la diferencia entre los ingresos percibidos por las distintas personas o la remuneración de los factores productivos. Desde este ángulo, la distribución constituye una parte relevante de la teoría del valor y de los precios. Se afirma que la parte del producto social que le corresponde a cada uno de los factores (trabajo, capital, tierra y empresas) depende, por una parte, del volumen con el cual contribuye cada uno de ellos a la formación del producto y por otra, de las condiciones de su oferta y su demanda. La oferta se explica por la utilidad del salario y la demanda por la productividad de los factores.

Por otra parte, la teoría tradicional concluye, de la aplicación de sus "leyes" que, bajo el supuesto de libre competencia en el mercado de los factores, su remuneración tiende a igualarse en todas las actividades.

De este modo, el sistema competitivo surge como un mecanismo auto-regulador que asegura la equitativa distribución del ingreso producido, y permite que los beneficios del progreso económico se trasladen automáticamente a la masa de los consumidores a consecuencia de la baja de precios hecha posible por la competencia (1).

Tal como está elaborada y considerando los supuestos implícitos y explícitos sobre los cuales se basa, la teoría es inobjetable. No obstante, su fragilidad radica en los supuestos que dejan fuera las causas de la escasez o la abundancia relativa de los factores y la desigual contribución al ingreso del país. En el fondo, pues, describe una situación dada pero no los elementos que la condicionan, le dan origen o la mantienen y que para un adecuado análisis de la distribución es fundamental tomar en cuenta (2).

El mundo económico moderno se caracteriza primordialmente por el "efecto dominación". Mientras que estamos acostumbrados a pensar en la economía en términos de intercambios puros entre iguales, nos vemos obligados a resolver problemas concretos que manifiestan otros caracteres. "La fuerza, el poder y la coacción son objetos congénitamente extraños a la ciencia económica pero su presencia permanente es un hecho inobjetable. Por ello que sería mejor "concebir el mundo económico de hoy como un conjunto de relaciones, aparentes o disi-

muladas, entre dominantes y dominados que como un conjunto de relaciones entre iguales" (3).

En la formación del precio de los factores productivos a través de la igualdad de las remuneraciones y de sus productividades marginales es necesario tomar en cuenta la existencia de "ingresos dominantes" e "ingresos dominados". La dimensión, el poder de negociación y la naturaleza de la actividad desempeñada (4), son elementos invariables que emplean los grupos productivos para determinar su participación en el ingreso. Los obreros se organizan para reforzar su posición negociadora y asegurarse el apoyo gubernamental en busca de mayores ingresos. Los patronos crean asociaciones que velan por los intereses de la industria, del comercio, las finanzas y la propiedad. Los agricultores tratan de organizarse para mejorar su posición e incluso las naciones se organizan en bloques para defender sus intereses colectivos. Así es inevitable que la lucha por la distribución del ingreso se haya convertido en la base del conflicto de clases y por ende de la inestabilidad social y política del mundo y de los países internamente considerados.

Pero además de estos elementos de poder, otras circunstancias dan nacimiento o mantienen la estructura de los ingresos. La distribución de oportunidades entre los individuos es una de ellas. Es imposible aceptar que cada persona desempeña en la actividad productiva las funciones que se derivan del pleno desarrollo o de sus aptitudes. Estas aptitudes no se desarrollan naturalmente si no están condicionadas a la oportunidad que se tenga para desarrollarlas.

Así surge uno de los círculos acumulativos de causalidad (5) que acompaña el crecimiento económico de los países menos desarrollados. Las oportunidades dependen en gran medida de la estructura de la propiedad sobre la tierra, el capital y demás medios productivos y de los ingresos derivados de ellos, y esta estructura a su vez depende de la presencia y aprovechamiento de tales oportunidades. Así por ejemplo, la oportunidad de lograr educación y conocimientos depende en gran parte del ingreso personal o familiar en forma tal que los que gozan de un alto ingreso tendrán mayores oportunidades para alcanzar el nivel educativo que les permita mejorar permanentemente su participación y los de bajos ingresos, menores oportunidades y más baja participación relativa en el ingreso. "En otras palabras, si bien la distribución depende en buen grado de la preparación (esto establece la relativa escasez de factores), no es menos cierto y

sí más fundamental que el nivel de ingreso determina en alto grado la posibilidad de alcanzar aquella preparación (6). Otro tanto podría decirse acerca de las oportunidades de lograr condiciones de salud satisfactorias para el trabajo, oportunidades de ahorrar y oportunidades de ascender en la escala social.

II

La distribución del ingreso en los países menos desarrollados—Como una de las causas que explican la persistencia de la pobreza de los países menos desarrollados, se cita la gran desigualdad en la distribución de los ingresos que vienen a constituir en ellos el origen de un nuevo "círculo vicioso" que se superpone a los círculos de la población, del capital y del comercio internacional (7).

Myrdal lo ha sintetizado en las siguientes palabras: "El atraso y la ausencia de integración na-

Países menos desarrollados

Ceylán (1950)	33%
El Salvador (1946)	44%
Puerto Rico (1946-47)	41%
Colombia (1953)	41%

Como puede apreciarse, mientras en los países desarrollados el 10% de la población recibió durante el período considerado entre un 28% y un 32% del ingreso, en los países menos desarrollados esta proporción se situó entre un 33% y más de un 41%, al

Países menos desarrollados

Ceylán (1950)	21%
El Salvador (1947)	26%
Puerto Rico (1946-47)	16%
Colombia (1953)	26%

Mientras que en los países menos desarrollados la mitad de las personas reciben entre un 16% y un 26% del ingreso, en los desarrollados el porcentaje oscila entre 23 y 27.

Al remontar el fenómeno de desigualdad en el reparto de los ingresos al plano mundial, los resultados son aún más dramáticos. Según el cálculo de Nurkes para el año de 1949, la distribución del ingreso mundial mostraba los siguientes resultados (12):

Ingreso mundial		Población mundial
Países de ingresos altos	67%	18%
Países de ingreso medio	18%	15%
Países de ingreso bajo	15%	67%

Esto es, las dos terceras partes del ingreso mundial correspondían al 18% de la población, en tanto que un sexto del ingreso correspondía a las dos ter-

cional en estos países se pone de manifiesto también por el hecho de que la distribución interna de sus ingresos y de sus riquezas es muy desigual. Es este un hecho que en verdad ocurre regularmente, dotado casi de la dignidad de una ley económica: cuanto más pobre es un país, mayor es la diferencia entre pobres y ricos" (8). Kiznets también lo ratifica al afirmar que no existiendo prueba en contrario, es verdad que la estructura secular del ingreso es más desigual en los países menos desarrollados que en los desarrollados y es posible que esta desigualdad no se haya reducido sino más bien se haya aumentado en las décadas recientes (9).

No obstante, y a pesar de la carencia de información sobre esta materia, es interesante contrastar el porcentaje de ingreso total recibido por el 10% de la población más rica de algunos países desarrollados y otros menos desarrollados, según datos publicados por las Naciones Unidas (10):

Países desarrollados

Reino Unido (1945-48)	32%
Suecia (1949)	29%
Canadá (1944)	28%
Estados Unidos (1949)	30%

tener en cuenta que para Colombia el estimativo se hizo solo para el 5% de la población más rica. La misma conclusión puede obtenerse al tomar el 50% de la población más pobre de estos países como puede observarse en el siguiente cuadro (11):

Países desarrollados

Reino Unido (1947-48)	26%
Suecia (1949)	27%
Canadá (1944)	26%
Estados Unidos (1949)	23%

ceras partes de la población mundial. Estos estimativos pueden considerarse hoy válidos, a pesar de que las condiciones posiblemente se han desmejorado aún más. Al tomar en cuenta las cifras publicadas por el Banco Mundial en septiembre de 1966 (13), se ha calculado que solo el 2.9% de los países tienen un ingreso per cápita superior a 2.000 dólares, 44% un ingreso inferior a 200 dólares (diez veces menos) y un 26.5% un ingreso inferior a 100 dólares (veinte veces menos).

Conviene ahora señalar dentro de una interpretación teórica-económica las causas principales que conducen a los países menos desarrollados a caer en el círculo de la distribución de los ingresos.

En primer término, estos países quizá se caracterizan no tanto por la mayor riqueza de los grupos

más altos de ingreso o por la gran pobreza de los grupos más débiles de él, sino por la carencia de una escala graduada de ingresos que permita el paso de una categoría a otra de manera continua y relativamente flexible. La falta de estos grupos intermedios desfigura totalmente la pirámide de la distribución, invirtiéndola desde el punto de vista de los ingresos, dejándola con soluciones de continuidad en su parte intermedia y acentuando su base poblacional en forma desmedida. Las razones de esta configuración se encuentran en el bajo nivel del ingreso per cápita, en la insuficiencia de las tasas de crecimiento de este ingreso y las distorsiones económicas y sociales que experimentan los países al evolucionar, de economías de subsistencia, a la etapa transitoria de los dualismos funcionales.

Por otra parte, cuando se manifiestan estos dualismos, la desigualdad sectorial del ingreso surge con fuerza incontrovertible. La desproporción es marcada entre el ingreso del sector precapitalista y del sector capitalista. Dentro de un análisis estructural del desarrollo, es fácil ver el abismo que separa la mayoría de la población no urbana que vive limitada a una vida rudimentaria y ancestral, con ingresos de subsistencia, carente de toda oportunidad de mejoramiento, desorganizada como grupo dominante, y la población urbana con remuneraciones más elevadas, con mentalidad diferente, fruto del contacto con la vida industrial, con mayores oportunidades y actuando dentro de una economía de mercado. Tal dualismo, como es obvio, acentúa la diferencia de los ingresos y de su distribución.

Sobre la base de este esquema podría pensarse, dentro de un enfoque mecanicista de la economía, que la distribución es una consecuencia del desarrollo y no el desarrollo una consecuencia de la distribución.

A este respecto como en casi todos los problemas económicos, debe pensarse no en relaciones causales sino en interacciones circulares, no en funciones explícitas sino en implícitas. Esto es, los cambios en el funcionamiento económico afectan la distribución del ingreso, así como cambios en la estructura distributiva afectan el funcionamiento de la economía en general.

Mucho se ha discutido sobre estas relaciones y muchos argumentos se han polarizado a señalar la desigualdad en la distribución del ingreso como un elemento benéfico y necesario para el desarrollo. Es natural que esta argumentación se oponga deci-

didamente a cualquier política de distribución y afirme que en los países pobres ello conduciría solo a "distribuir la miseria". Es importante señalar al menos, someramente, los principales argumentos que se han presentado a este respecto (14).

Se dice que la desigualdad conlleva:

a) Un aumento del ahorro disponible de la comunidad en vista de que la propensión a ahorrar es más elevada en aquellos grupos que obtienen los mayores ingresos;

b) Una concentración de recursos que facilita la absorción de la tecnología moderna y permite desenvolver los talentos estratégicos para el desarrollo;

c) Una diversificación de la demanda sobre una gama más variada de bienes por parte del grupo de altos ingresos que vendrá a convertirse en factor positivo de transformación del sistema, y

d) Una mayor facilidad para el Estado de obtener los recursos que le son necesarios. También se señala, que un reparto más desigual no implica de ninguna manera un deterioro de los ingresos reales del resto de la comunidad, sino podría provocar un mejoramiento al menos en el largo plazo.

A pesar de la aparente validez de algunos de estos argumentos, conviene examinarlos separadamente:

a) El argumento del ahorro entre el grupo de altos ingresos no puede considerarse necesariamente como función de la distribución de estos. El temor de que una posible reducción del ahorro frente a una mejor distribución del ingreso, sea perjudicial para la colectividad por la disminución de las inversiones, da origen a tres premisas de discutible validez: 1) que las inversiones dependen exclusivamente del nivel de ahorro; 2) que todo ahorro se invierta en forma socialmente productiva, y 3) que el consumo no es jamás una forma de inducir inversiones productivas. Si todo el ahorro de la comunidad fuese invertido en forma socialmente productiva, no es dudoso que una reducción del ahorro sería perjudicial para los países menos desarrollados que requieren una gran cantidad de inversiones de esta naturaleza (15), pero ello no es necesariamente cierto. Los grandes propietarios utilizan muchas veces su ingreso con el fin de ampliar su dominio territorial o su prestigio.

Mientras no exista el ahorro con finalidad productiva, su contribución es limitada para incrementar las inversiones productivas y el ingreso nacional. Por

otra parte el "efecto demostración" (16) de los grupos de altos ingresos pone en duda el aumento real del ahorro.

Quizá toda la argumentación al respecto se basa en la experiencia económica de los siglos XVIII y XIX de los países que hoy se consideran desarrollados en donde la acumulación de ahorros favoreció decididamente las inversiones productivas. "Pero querer deducir de ello que en los países menos desarrollados se producirán los mismos efectos, es olvidar las diferencias de naturaleza entre las estructuras sociales y políticas de estas dos categorías de países en sus respectivas épocas" (17).

b) La concentración de los recursos y la promoción de élites puede ser importante en algunos casos. Sin embargo, en la medida en que agraven las tendencias al monopolio económico y cultural, generan rigideces peligrosas en el sistema y le restan el dinamismo necesario para ampliarse más aceleradamente.

c) El pensar que la concentración de los ingresos, al diversificar la demanda, constituye un factor positivo de transformación, está sujeto a muchas reservas. En efecto, toda estructura distributiva de ingresos impone una composición típica de la demanda que a su vez obliga al aparato productivo a ajustar sus recursos y su funcionamiento a esa demanda. Frente a una gran desigualdad, los recursos se desvían hacia la satisfacción preferente de las necesidades de aquel grupo que absorbe la mayor proporción del ingreso, provocando una "diferencia social" sobre la estructura de la oferta y del mercado. Al limitarse absoluta o relativamente la demanda de la gran masa de la población, se estrecha la dimensión del mercado nacional e impide el establecimiento de actividades productivas más dinámicas y estratégicas para el desarrollo que solo pueden funcionar en mercados de más amplias dimensiones. Por otra parte, aunque la demanda de los grupos de altos ingresos sea diversificada, su base cuantitativa es reducida para poder satisfacerse en forma económica. La producción monopolista y los altos costos son el pago de la economía a estas deformaciones.

d) Tampoco es necesariamente cierto que una distribución desigual del ingreso beneficie al Estado; por el contrario, puede perjudicarlo si existe un sistema de tributación regresivo que por naturaleza le impide tomar parte del ingreso que perciben los grupos minoritarios de la comunidad.

III

La distribución del ingreso en Colombia—Nuestro país no se sustrae a las consideraciones generales que acaban de hacerse en los dos apartes anteriores. A pesar de que no existe el conocimiento adecuado de un esquema básico de la distribución en el país por la carencia de información idónea y confiable, algunos intentos han podido hacerse para llegar a ciertas conclusiones.

En el campo estricto del análisis del ingreso nacional existen cinco aspectos que deben ser tomados en cuenta:

a) La distribución funcional que determina la remuneración del trabajo, el interés, la renta, los beneficios del empresario y la participación del gobierno en el sistema productivo;

b) La distribución sectorial que indica la contribución de cada sector al producto del país;

c) La regional;

d) La personal o familiar que permite observar cómo se distribuye el ingreso total, según escalas de tamaño entre personas y familias, y

e) La distribución socio-económica que agrupa a las personas o familias, además de la magnitud de sus ingresos, por grupos o sectores sociales, como trabajadores, empresarios, industriales, agricultores y profesionales en actividades liberales (18).

En el caso de Colombia, fue posible establecer la distribución funcional dividiendo el producto interno bruto en dos grandes categorías, asalariados y no asalariados, para los años comprendidos entre 1950-1965. (Ver cuadro anexo N° 1). Al examinar estas cifras se observa de inmediato la baja participación que le ha correspondido a la fuerza trabajadora y el lento mejoramiento en los dieciséis años examinados; pues de un 35.4% sobre el PIB en 1950, pasa a un 39.2% en 1965. Este mejoramiento, además del incremento de productividad, se ha debido a la mejor organización de los trabajadores para contratar con el sector patronal y a la mayor atención del gobierno a sus demandas permanentes. Nótese que en los años 1962 y 63 la participación se sitúa en un 40.2% y 40.8% respectivamente.

Si se compara esta participación con la de otros países, en 1957, se encuentra lo siguiente: mientras que en Colombia representó el 36%, en los Estados Unidos representó un 70%, en el Reino Unido un 73%, en Ecuador un 51%, en Honduras un 49%, en Brasil un 48% y en el Perú un 42%.

La organización monopolista de la producción colombiana, la débil sustitución del capital por el trabajo y la falta de movilidad interna de los factores, son causas adicionales y sustantivas que explican esta baja participación.

Al situar el examen de la distribución a nivel sectorial (ver cuadro N° 2) y siguiendo la división de Colin Clark en sector primario, secundario y terciario, pueden apreciarse dos hechos significativos: la participación de los asalariados en el sector primario, desciende de un 37% en 1950 a un 32.3% en 1965 a pesar del relativo mejoramiento que se manifiesta desde el año 1959. La estructura de la explotación agrícola, de sus mercados, de su propiedad, que ha permanecido casi inmutable en el período examinado, el desplazamiento demográfico y la débil fuerza de poder que siempre han tenido los asalariados del sector agrícola, explican estas tendencias.

El otro hecho correlativo es el mejoramiento de la participación del salario en los sectores secundario y terciario; mientras el primero pasa de un 38.2% a un 45.5% en los años mencionados, el siguiente pasa de un 32.5% a un 42.0%.

Estas cifras nos conducen a una conclusión fundamental: la acentuación del dualismo funcional en la economía colombiana. De una economía más homogénea, más igualitaria, aun en la distribución de la pobreza, entre la fuerza trabajadora de los diferentes sectores, en los años 50, se está desembocando en una economía más dualista y menos homogénea sectorialmente.

Por otra parte, puede afirmarse que el precio del desarrollo económico del país ha sido en parte la disminución relativa del ingreso de los trabajadores del sector agrícola que comprende la mayoría de la población.

Con respecto a la distribución sectorial en el producto interno bruto, el país sigue los patrones generales de crecimiento en los países menos desarrollados. En tanto que el sector primario ha disminuido su participación de 44.2% en 1950 a 36.5% en 1965, el secundario ha aumentado de un 16.7% a 20.7%. Esto último refleja el proceso de industrialización aunque a un ritmo menos acelerado de lo que se esperaba en 1953 (20). El terciario refleja la hipertrofia de los servicios que caracteriza estos países. En efecto de un 32.5% en 1950 pasa a 45% en 1963 y a un 42% en 1965. Frente a una presión demográfica acentuada, especialmente en las zonas urbanas y la falta de asimilación de la fuerza trabaja-

dora en el sector secundario, es natural que se provoque un crecimiento deformado en el sector terciario.

Si se relacionan además, la distribución del ingreso y el número de personas ocupadas en cada sector (ver cuadro N° 4 del anexo), es fácil observar cómo el sector terciario, con un menor porcentaje de población empleada sobre el total del país, 24.7% para 1964, recibe un 42% del producto nacional, en tanto que el 44.5% que representa las personas ocupadas en el sector primario solo percibe un 37.4% del mismo producto.

De ello se deduce, al compararse con los años de 1960 y 1962, que este es el sector que más se ha beneficiado en el reparto del ingreso.

La distribución regional fue una de las más difíciles de calcular por la carencia de información. Sin embargo, se ha hecho una estimación tentativa a pesar de todas las reservas que puedan formularsele, (ver cuadros Nos. 5 y 6 del anexo).

La comparación de los datos de 1951 y 1964 permite deducir, además de los cambios estructurales que ha sufrido el crecimiento económico de los diversos departamentos, los cambios en su participación en el producto interno bruto (PIB) nacional. Si bien todos muestran un mejoramiento en el valor absoluto del producto, no puede afirmarse lo mismo en lo que respecta al producto por habitante, el cual señala disminuciones en Atlántico, Bolívar, Huila y Magdalena, como consecuencia posiblemente, del crecimiento poblacional. Por otra parte, si se examina la participación relativa del producto en cada departamento, los cambios han sido sustanciales.

La tendencia muestra la concentración del ingreso en los departamentos "ricos" del país como son Antioquia, Caldas, Cundinamarca y el Valle, en donde se asienta precisamente el 48% de la población. Los estimativos arrojan para ellos en 1964 un porcentaje del 75 sobre el PIB en contraste con un 68 que representaba en 1951. Si se toman en cuenta, además, Atlántico y Tolima, el porcentaje sobre el PIB sube al 84 y la población al 57 en comparación con el 80 y 56 respectivamente, que representaban en 1951. Esto significa que para 1964 el 43% de la población colombiana solo percibía el 16% del PIB del país. Sin embargo, a este respecto conviene subrayar que es difícil aceptar como una mera coincidencia que los departamentos de mayor densidad de población sean aquellos que poseen los más altos niveles de ingreso por habitante. La ley de Wagemann sobre las "alternaciones

demodinámicas" (21) aplicada a las regiones del país, es algo que debe estudiarse muy seriamente si queremos tomar partido, en forma objetiva, sobre la validez de la tesis, tan discutida y superficialmente aceptada, de la "explosión demográfica".

De otro lado, la mayoría de los departamentos acusan un retroceso en su participación relativa, especialmente aquellos situados en la órbita de atracción de los departamentos ricos. Esta última tendencia hacia el fortalecimiento de un dualismo regional más profundo que en los años 50, (22) se debe acaso a los "efectos de polarización" que ejercen los centros regionales de crecimiento sobre el resto del territorio y a los efectos retardadores que provocan al inducir el desplazamiento de los recursos de la producción. Los movimientos migratorios se tornan inevitables. Los niveles de salario más elevados y la esperanza de mejores oportunidades, son atractivos que impulsan a los trabajadores de las regiones marginales a trasladarse a los centros de crecimiento, y cuando esta emigración va acompañada de transferencia de capitales y de corrientes financieras y comerciales, el resultado no puede ser otro que el debilitamiento creciente de las zonas atrasadas.

También debe señalarse que esta concentración del ingreso regional es un reflejo de la concentración personal y no solo se presenta a nivel del país, sino también, a nivel internacional como pudo apreciarse anteriormente.

Con relación al reparto del ingreso personal o familiar, fuera de los estimativos hechos por la CEPAL en 1953 y por la misión "Economía y Humanismo" en 1956 (23) se carece de información actual que permita alguna comparación y de ahí que no se trate en este trabajo.

IV

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

1. La teoría económica tradicional es insuficiente para estudiar las causas que conducen al reparto del ingreso dentro de una perspectiva dinámica y una visión histórica de desarrollo.

2. La fuerza dominante, el poder de negociación y la importancia relativa de los poseedores de los factores productivos, son elementos que juegan un papel definitivo en la cuota del ingreso y hasta cierto punto independientes de su productividad, aunque el resultado sean procesos inflacionarios irreversibles.

3. La distribución del ingreso no solamente depende de la aptitud individual para desempeñar las

funciones que se les asignan a las personas, sino además de la distribución de las oportunidades.

4. El círculo de la distribución de los ingresos en los países menos desarrollados, solamente se rompe a través de inversiones que aumenten la productividad y susciten una escala de grupos intermedios de gran flexibilidad.

5. El reparto desigual del ingreso en los países en lugar de acelerar el desarrollo puede ser un freno definitivo para alcanzarlo en la medida en que originan rigideces, distorsiones en la producción y fricciones sociales. Como bien lo dice Gannagé "estimular hoy en los países menos desarrollados la desigualdad en la distribución de los ingresos es ya trabar el desarrollo económico, ya provocar tensiones sociales y explosiones políticas susceptibles de dar acceso a regímenes autoritarios. Donde la desigualdad natural no tenga éxito en la formación del desarrollo económico, la desigualdad provocada por estos regímenes triunfará aunque el precio sea el sacrificio de las libertades fundamentales (24).

6. Con relación a Colombia puede anotarse:

a) Su gran desigualdad en la distribución funcional de los ingresos, reflejada en la participación relativa del grupo asalariado y que es la más baja entre los países examinados.

b) La acentuación de los dualismos económicos y regionales como consecuencia de la polarización del ingreso en los sectores y en los departamentos más ricos del país.

c) El surgimiento de fuerzas retardadoras que se imponen a los efectos impulsores en varios departamentos como resultados de la formación de polos dinámicos de desarrollo en los departamentos aledaños.

7. Teniendo en cuenta el profundo pensamiento de Stolzmann cuando dice que la sociedad humana es el producto no solo de los factores naturales e invariables y por eso calculable en su actividad, sino también en un sentido decisivo, un producto de la libertad y de una resolución moralmente libre y por esa razón causalmente incalculable, y que nunca se puede de los fenómenos sociales dados, lograr conclusiones seguras sobre el curso necesario de los hechos en el futuro porque aquí se abre el abismo infranqueable entre la regularidad causal de la naturaleza y la teleología social-ética, entre el ser y el deber ser (25), puede afirmarse con respecto a la repartición de los ingresos en Colombia, que si las causas que han configurado las tendencias de los úl-

timos dieciséis años y que se han citado de manera muy general, no se modifican, tendremos en el curso de los próximos diez años un país más dualista, más desarticulado y menos homogéneo que el actual a pesar del posible incremento del ingreso por habitante. En otras palabras, la etapa transicional del dualismo que se manifiesta en el proceso del desarrollo seguirá imperando con caracteres más alarmantes. Por el contrario, si estas causas se modifican a través de una acción deliberada y consciente de los grupos de poder que favorezcan a toda la colectividad, podrá esperarse una repartición más equitativa y más justa del ingreso que sirva de causa y de efecto para un desarrollo económico más activo, más armónico y de mayor bienestar para todos los colombianos.

NOTAS BIBLIOGRAFICAS

(1) Harold Moulton. *Los factores de control en el desarrollo económico*, Bosh, Casa Editorial, Barcelona, 1953, pp. 275-75.

(2) Aníbal Pinto, "Distribución del ingreso y estrategia de la distribución", *Trimestre económico*, vol. XXIX, Nº 115.

(3) Para un estudio sobre este tema ver: Francis Perroux, *La economía del siglo XX*. Ediciones Ariel, Barcelona, 1964, primera parte, pp. 37 y ss.

(4) F. Perroux, Op. cit. pp. 44-45.

(5) Gunnar Myrdal, *Teoría económica y regiones subdesarrolladas*. Fondo de Cultura Económica, México, Buenos Aires, 1959, pp. 22 y 27-34.

(6) Aníbal Pinto. Op. cit. p. 413.

(7) Para un estudio sobre estos cálculos, véase entre otros, Elías Gannagé, *Economía del desarrollo*, Asociación de Economistas Argentinos, Buenos Aires, 1964, pp. 113 y ss.

(8) Gunnar Myrdal, *Solidaridad o desintegración*, Fondo de Cultura Económica, México, Buenos Aires, 1956 pp. 180-81.

(9) Simón Kiznets, *Economic growth and Income Inequality in Studies in Economic Development* by B. Okum and R. Richardson. Holt Rinehart and Winston, Nueva York 1961, pp. 214-215.

(10) E. Gannagé, Op. cit. El estimativo para Colombia fue realizado por CEPAL en el año de 1953 en su *Informe sobre el desarrollo económico de Colombia E/en. 12/365*, tomo I. p. 101, mimeografiado.

(11) E. Gannagé Op. cit.

(12) Ragmar Nurkse, *Problemas de formación de capital*, Fondo de Cultura Económica, México, Buenos Aires, 1955, pp. 79-80.

(13) World Bank Atlas of per capita product and population, publicado por The International Bank for Reconstruction and Development, septiembre, 1966.

(14) Este punto desarrolla las ideas expuestas por A. Pinto. Op. Cit.

(15) Victorio Marrama, *Política económica de los países subdesarrollados*, Aguilar, Madrid, 1961, pp. 1961, pp. 243-246.

(16) R. Nurkse, Op. cit. p. 74.

(17) E. Gannagé, Op. cit. p. 183.

(18) Naciones Unidas, *El desarrollo económico de América Latina en la postguerra*, Naciones Unidas, Nueva York, noviembre 1963, pp. 66.

(19) Oswaldo Sunkel, *Desarrollo económico*, conferencia Nº 3, preparada para el programa de capacitación, Instituto Latinoamericano de Planificación Económica y Social, mimeografiado, p. 16.

(20) La CEPAL calculaba en 1953, que este sector debería representar para 1965 un 27.9% del PIB. Ver CEPAL, op. cit. p. 86.

(21) Dice la ley "A medida que aumenta la densidad de la población, la sobrepoblación y la infrapoblación se presentan alternativamente". "Este hecho solo puede generarse debido al dualismo del hombre económico quien es simultáneamente productor y consumidor, pero en forma temporal, más lo uno que lo otro". Ver, Ernesto Wagemann, *Economía mundial*, Editorial Jurídica de Chile, 1952, Tomo I. pp. 57-69 y tomo II pp. 64-68, especialmente.

(22) Nótese que Cundinamarca, por ejemplo, tuvo un ingreso por habitante casi 11 veces superior al del Chocó y cerca de 16 veces superior al de las intendencias y comisarías en 1964. En 1951 esa proporción fue de 10 y de 15 veces respectivamente.

(23) CEPAL, op. cit. pp. 98-102 y Misión, economía y humanismo, *Estudio sobre las condiciones del desarrollo de Colombia*, Aedita, Editores Ltda. Cromos, Bogotá, 1958, pp. 27-29.

(24) E. Gannagé op. cit. p. 183.

(25) Rudolf Stolzman, *Introducción filosófica a la economía*, Librería "El Ateneo", Editorial Florida, Buenos Aires, 1956. pág. 6.

ANEXOS

CUADRO Nº 1

Distribución funcional del producto nacional de Colombia, a precios de 1958.. (Porcentajes).

1950-1965		
Años	Remuneración de los asalariados	Otro tipo de ingreso
1950	33.44	64.36
1951	33.90	66.10
1952	33.27	66.10
1953	34.97	65.03
1954	34.62	65.38
1955	36.54	63.46
1956	36.05	63.95
1957	35.95	64.05
1958	35.25	64.75
1959	35.95	64.05
1960	36.86	63.15
1961	37.80	62.20
1962	40.20	59.80
1963	40.80	59.20
1964	38.73	61.27
1965	39.20	60.80

Fuente: Los cálculos se han hecho basados sobre los datos de las Cuentas Nacionales 1950-1961 y 1962-1965, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

CUADRO Nº 2

Participación porcentual de la remuneración de los asalariados en el producto interno bruto de Colombia, por sectores de origen al costo constante de factores de 1958.

1950-1965			
SECTORES			
Años	Primario	Secundario	Terciario
1950	36.98	38.23	32.50
1951	32.93	35.72	34.24
1952	30.86	35.83	34.85
1953	32.64	36.44	35.48
1954	33.02	36.31	35.62
1955	34.02	40.14	37.28
1956	32.46	40.67	37.34
1957	30.36	42.00	38.71
1958	29.15	40.19	38.64
1959	29.13	42.91	39.53
1960	30.39	43.17	39.99
1961	30.32	43.19	42.17
1962	31.39	47.08	44.88
1963	31.76	48.95	44.84
1964	30.55	46.20	42.36
1965	32.32	45.51	42.02

Fuente: Los cálculos están basados en las Cuentas nacionales de Colombia, Banco de la República.

Primario. Comprende, agricultura y ganadería, Pesca y Caza, Silvicultura y Minería.

Secundario. Comprende, Industrias manufactureras y construcción.

Terciario. Comprende, Comercio, Transporte, Comunicaciones, Electricidad y agua, Bancos, Seguros, y otros financieros, alquileres natos de vivienda, servicios del gobierno y servicios personales.

CUADRO N° 3

Distribución sectorial del producto interno bruto de Colombia, al costo constante de factores de 1958. (Porcentajes).

1950-1965

SECTORES

Años	Primario	Secundario	Terciario	A costo PIB de Fact.
1950	44.2	16.7	39.1	100.0
1951	43.8	16.5	39.7	100.0
1952	43.7	16.6	39.7	100.0
1953	41.7	17.5	40.8	100.0
1954	40.1	18.6	41.3	100.0
1955	40.5	19.0	40.5	100.0
1956	39.5	19.5	41.0	100.0
1957	40.0	19.5	39.6	100.0
1958	40.1	19.6	40.3	100.0
1959	40.8	19.9	39.3	100.0
1960	39.4	19.9	40.7	100.0
1961	38.8	20.3	40.9	100.0
1962	38.0	20.8	41.2	100.0
1963	37.4	20.7	41.9	100.0
1964	37.4	20.5	42.1	100.0
1965	36.5	20.6	42.9	100.0

Fuente: Cálculos basados sobre las cuentas nacionales, Op. cit.

Los servicios del gobierno han presentado durante este periodo aproximadamente un 5.3% en promedio y el porcentaje ha permanecido relativamente estable. Su oscilación ha variado de 4.9 en 1957 y 1959, a 5.6 en 1953.

CUADRO N° 4

Distribución del producto interno bruto de Colombia por sectores de origen y población ocupada, en años seleccionados y a precios constantes de 1958.

(Porcentajes)

Sectores	% sobre el producto interno bruto	% de personas ocupadas (B)	% sobre el producto interno bruto	% de personas ocupadas	% sobre el PIB	% de personas ocupadas
Primario	39.4	46.5	38.0	45.3	37.4	44.5
Secundario	19.9	31.2	20.8	31.2	20.7	30.8
Terciario	40.7	22.3	41.2	23.3	41.9	24.7

Fuente: Cuadro N° 3.

Para el cálculo de estos porcentajes sirvió de base el estudio denominado "El sector público y un crecimiento con desequilibrios". El caso de Colombia, Departamento Administrativo de Planeación, 1966, cuadro N° 1.

CUADRO N° 5

Distribución departamental estimada del producto interno bruto de Colombia por ramas de actividad al costo constante de factores de 1958

1951

Departamentos	Producto interno bruto en miles de millones de pesos (1)	% sobre el PIB total del país (2)	Población en millones (3)	% sobre el total del país (4)	PIB por hab. (5)	Densidad (hab. por Km ²) (6)
Antioquia	2.79	19.7	1.57	13.5	1.777	24
Atlántico	0.92	6.5	0.43	3.7	2.139	125
Bolívar	0.48	3.4	0.72	6.2	667	21
Boyacá	0.35	2.5	0.77	6.6	454	13
Caldas	1.30	9.2	1.07	9.2	1.215	83
Cauca	0.18	1.3	0.44	3.8	409	14
Córdoba	0.10	0.7	0.35	3.0	286	14
Cundinamarca	3.87	27.3	1.62	13.9	2.389	67
Chocó	0.03	0.2	0.13	1.1	231	3
Huila	0.17	1.2	0.29	2.5	586	14
Magdalena	0.24	1.7	0.46	3.9	522	10
Nariño	0.20	1.4	0.55	4.7	364	17
Norte de Santander	0.35	2.5	0.39	3.3	897	19
Santander	0.61	4.3	0.75	6.4	813	25
Tolima	0.82	5.8	0.71	6.2	1.115	32
Valle	1.70	12.0	1.11	9.5	1.531	54
Intendencias	0.04	0.3	0.25	2.1	154	0.4

El cálculo de este cuadro se realizó asignándole al PIB a costo de factores por ramas de actividad publicados por el Banco de la República para 1951, a precios de 1958, op. cit., los porcentajes sobre el ingreso nacional que para cada departamento estimó la Dirección Nacional de Planeación Económica y Fiscal según el informe anual publicado en 1953. Ver, de este informe el cuadro XIII, p. 38. Los datos de población así como los de la densidad, corresponden al censo de 1951, publicado por el DANE.

CUADRO N° 6

Distribución departamental estimada del producto interno bruto de Colombia por ramas de actividad al costo constante de factores de 1958

1964

Departamentos	Producto interno bruto en miles de millones de pesos (1)	% sobre el PIB total del país (2)	Población en millones (3)	% sobre el total del país (4)	PIB por hab. (5)	Densidad (hab. por Km ²) (6)
Antioquia	5.32	20.6	2.48	14.2	2.145	39
Atlántico	1.29	5.0	0.72	4.1	1.792	219
Bolívar	0.62	2.4	1.01	5.8	613	27
Boyacá	0.54	2.1	1.06	6.1	509	16
Caldas	2.07	8.0	1.45	8.3	1.428	102
Cauca	0.25	1.0	0.61	3.5	410	20
Córdoba	0.20	0.8	0.58	3.4	345	23
Cundinamarca	8.27	32.0	2.82	16.1	2.933	118
Chocó	0.05	0.2	0.18	1.0	278	4
Huila	0.24	0.9	0.42	2.4	571	21
Magdalena	0.41	1.6	0.79	4.5	519	17
Meta	0.07	0.3	0.16	0.9	438	2
Nariño	0.30	1.2	0.70	4.0	429	23
Norte de Santander	0.52	2.0	0.53	3.1	981	26
Santander	0.93	3.6	1.00	5.7	930	32
Tolima	1.06	4.1	0.84	4.8	1.262	36
Valle	3.64	14.1	1.73	9.9	2.104	82
Intendencias y Comisarias	0.07	0.3	0.39	2.2	180	0.7

Fuente: La estimación del producto interno bruto departamental se halló dividiendo el valor del PIB del país en dos sectores: a) el sector primario y b) el secundario y terciario, respectivamente. El PIB primario se distribuyó entre los departamentos de acuerdo con un índice ponderado para cada uno en el cual se incluyeron la población, las superficies cultivadas, producción estimada según la muestra agropecuaria nacional del DANE para 1964 y los préstamos por departamentos de la Caja Agraria y bancos al sector primario. El PIB

secundario y terciario se distribuyó según la importancia relativa que cada departamento tuvo con respecto al censo industrial de Colombia publicado por el DANE. Boletín mensual de estadística, agosto, 1966, los impuestos pagados, los ingresos departamentales, valor de las construcciones, cheques pagados directamente y por compensación y préstamos de los bancos comerciales a tales sectores según datos publicados en la Revista del Banco de la República, enero, 1966.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ABRIL, MAYO Y JUNIO DE 1967

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

Durante el segundo trimestre de este año, el mercado siguió cobrando fuerza y el volumen de operaciones mejoró notablemente. Como factores que pudieron influir en ese resultado se cuentan, en primer término, la prohibición del mercado de divisas y la consiguiente repatriación de algunos capitales, y al final la suspensión de los avales bancarios.

El total mensual del valor de operaciones y la comparación con el trimestre anterior son como sigue:

Operaciones en abril.....\$	60.851.583.78
Operaciones en mayo.....\$	62.548.435.76
Operaciones en junio.....\$	67.596.968.93
	<hr/>
Total en el trimestre.....\$	190.996.988.47
Sumó el anterior.....\$	169.018.481.35
	<hr/>
Aumento	\$ 21.978.507.12

La lectura de los índices mensuales de precios que calcula la Bolsa de Bogotá muestra de modo evidente el avance de las cotizaciones. Las siguientes son las cifras de los últimos seis meses:

1967 Enero	178.1
Febrero	188.7
Marzo	196.6
Abril	197.4
Mayo	194.6
Junio	202.5

Las operaciones a plazo continúan siendo un porcentaje mínimo del total de operaciones. Véanse también los números de los pasados seis meses:

1967 Enero	1.9
Febrero	0.5
Marzo	0.7
Abril	0.1
Mayo	0.9
Junio	0.3

Las operaciones se dividieron por grupos de valores así:

	Abril	Mayo	Junio
Acciones bancarias	13.1	14.6	11.8
Acciones industriales	49.1	53.4	47.9
Cédulas, bonos, etc.	37.8	32.0	40.3

ACCIONES BANCARIAS

Banco de la República—Solamente se registró una operación, por lote pequeño, a \$180.00.

Banco de Bogotá—Fluctuaron entre \$11.35 como mínimo, y \$11.80 como máximo.

Banco de Colombia—No bajaron de \$7.40 ni pasaron de \$8.05, teniendo, como las anteriores, mercado bastante activo.

Banco Comercial Antioqueño—Fluctuaron entre \$26.40 y \$27.70 con derecho a suscripción, y sin este derecho, entre \$25.00 y \$25.60.

Banco de los Andes—Subieron desde \$22.20 hasta \$24.00.

Banco Industrial Colombiano—Sin bajar de \$10.00, llegaron a \$10.30.

El siguiente cuadro muestra, además de las cotizaciones máxima y mínima de cada acción de este grupo, los promedios mensuales de cada una:

BANCOS	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Abril	Mayo	Junio		
Andes	23.82	22.86	22.13	24.00	22.20
Bogotá	11.54	11.52	11.67	11.80	11.35
Colombia	7.63	7.66	7.87	8.05	7.40
Comercial Antioqueño, con derecho.....	27.11	26.89	27.46	27.70	26.40
Comercial Antioqueño, sin derecho.....			25.27	25.60	25.00
Comercio	6.44	6.54	7.09	7.10	6.10
Industrial Colombiano	10.25	10.13	10.15	10.35	10.00
República		180.00		180.00	

ACCIONES INDUSTRIALES

Bavaria—Al principiarse este trimestre se inició el pago de dividendo más alto, debido a lo cual la cotización mejoró sensiblemente sobre el nivel del trimestre anterior. Ahora tuvimos máximo de \$ 5.79 y mínimo de \$ 5.44.

Coltejer—Hubo en este período acciones con derecho a suscripción y sin tal derecho. Las primeras tuvieron máximo de \$ 13.00 y mínimo de \$ 12.40 y las segundas se colocaron entre \$ 12.50 y \$ 13.05. La simple observación de estas cifras muestra el avance del mercado.

Fabricato—Tuvieron como mínimo \$ 26.60 y llegaron hasta \$ 28.05.

Colombiana de Seguros—Con mercado bastante activo, fluctuaron entre \$ 14.20 y \$ 15.00. Todo el

trimestre se negociaron sin el dividendo extraordinario.

Colombiana de Tabaco—Llegaron a bajar hasta \$ 12.85 y a subir hasta \$ 15.20.

Cemento Samper—Con mercado muy firme, fueron mejorando desde \$ 23.40 hasta \$ 26.00.

Avianca—Con derecho a suscripción subieron hasta \$ 4.10 y bajaron a \$ 3.80. Sin ese derecho, entre \$ 3.60 y \$ 4.05.

Suramericana de Seguros—Con mercado muy estable, no bajaron de \$ 19.40 ni subieron de \$ 20.00.

Paz del Río—Fluctuaron entre \$ 1.30 y \$ 1.52.

El siguiente cuadro muestra los precios máximo y mínimo y los promedios de las anteriores acciones y de las otras que tuvieron actividad en el trimestre:

SOCIEDADES	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Abril	Mayo	Junio		
Alicachín	4.92	5.03	5.17	5.20	4.80
Avianca, con derechos	4.00			4.10	3.80
Avianca, sin derechos	3.67	3.88	4.01	4.05	3.60
Bavaria	5.59	5.66	5.56	5.79	5.44
Bolsa de Bogotá		19.00		19.00	
Caucho "Grulla"			11.30	11.30	
Celanese Colombiana	7.16	7.16	7.72	8.00	7.00
Cemento Argos	29.12	29.63	30.45	30.50	29.00
Cementos Caribe	31.74	31.56	31.71	32.00	31.00
Cementos Diamante	15.16	15.67	16.99	17.20	15.00
Cemento Samper	23.71	24.00	25.98	26.00	23.40
Cementos Valle	11.90	11.38	11.55	11.90	11.30
Cervecería Andina	19.02	19.26	19.51	19.70	18.00
Cervecería Unión	13.96	14.02	14.09	14.10	13.90
Cine Colombia	11.71	11.52	12.29	12.30	11.40
Clínica de Marly	9.00			9.00	
Codi-Petróleos	7.52	7.33	7.30	7.70	7.30
Coltejer, con derechos	12.68	12.87	12.88	13.00	12.40
Coltejer, sin derechos			12.85	13.05	12.50
Colombiana de Curtidos	14.74	13.48		14.80	13.40
Colombiana de Seguros	14.63	14.80	14.60	15.00	14.20
Colombiana de Tabaco	13.56	14.13	14.80	15.20	12.85
Confeciones Colombia	10.43	10.10	10.04	10.50	10.00
Empresa Siderúrgica, con derechos.....	12.74	13.00	13.42	13.50	12.55
Empresa Siderúrgica, sin derechos.....			12.49	12.75	12.35
Empresa Siderúrgica - Fomento Económ	18.00			18.00	
Eternit Atlántico		30.00		30.00	
Eternit Colombiana	12.82	13.96	14.29	14.30	12.80
Eternit Pacífico		26.90		26.90	
Fabricato	26.98	27.27	27.81	28.05	26.60
Fondo Ganadero de Caldas	14.00		14.00	14.00	
Funicular a Monserrate		7.00		7.00	
Gaseosas Posada Tobón	22.30	22.59	23.96	24.00	22.20
Hipódromo de Techo			14.00	14.00	
Hotel del Caribe		6.00		6.00	
Icollantas	4.45			4.75	4.20
Imusa		12.20		12.20	
Industria Harinera	13.86	12.66	13.00	13.40	12.60

SOCIEDADES	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Abril	Mayo	Junio		
Industrias del Mangle	2.83	3.12	2.97	3.30	2.75
Inversiones Aliadas	20.09	20.42	21.00	21.00	20.05
Inversiones Bogotá	7.44	7.51	7.29	7.70	7.05
Jabonerías Unidas		7.50	7.50	7.50	
Litografía Colombia		2.50		2.50	
La Garantía A. Dishington			15.00	15.00	
Manufacturas de Cemento	1.50	1.60	1.68	1.70	1.50
Manufacturas La Corona	1.13	0.94	0.94	1.50	0.90
Nacional de Chocolates	27.10	28.60	28.73	29.00	27.10
Noel	13.51	13.24	13.17	13.55	13.10
Paños Vicuña Santa Fé	8.40	8.93	8.80	9.00	8.40
Paz del Río	1.50	1.48	1.33	1.52	1.30
Seguros Bolívar	26.52	26.50	28.51	29.00	26.50
Suramericana de Seguros	19.88	19.59	19.64	20.00	19.40
Sulfácidos	34.00			34.00	
Talleres Centrales	3.75	3.75	3.81	4.00	3.75
Tejicóndor	13.72	13.74	13.95	14.10	13.60
Tejidos Unica			3.45	3.45	
Textiles Pepalpa	10.40	10.50		10.50	10.40
Tubos Moore	18.00	18.00	17.50	18.00	17.50

CEDULAS Y BONOS

Cédulas Hipotecarias BCH—Como de costumbre, tuvieron mercado diario y fácil, y todas las operaciones se concertaron a la cotización de 86% que rige hace veinte años.

Bonos Nacionales Consolidados—No hubo ninguna transacción en este período, y continúa la escasez de ellos en el mercado.

Bonos de Desarrollo Económico "B"—Se colocaron los respaldados con fondo de sustentación a 95% y los que carecen de ese fondo a 84%.

Bonos de Subsidio de Transporte—Salieron al mercado a fines del trimestre, y la mayoría de las operaciones fue al 60%; una de poco valor se vendió a 52%.

Pro Urbe—Tuvieron movimiento diario y a pesar de la intensa demanda de algunos días, se mantuvo la cotización de 91% que tienen hace cuatro años.

Bonos de Antioquia de 1952—Se registró una sola operación, a 70%.

Bonos Industriales BCH de 5 años—Se ha enraizado mucho el mercado de esta especie, cuya cotización depende del año de vencimiento. Prácticamente no se consiguen; cuando ello sucede, son de vencimientos en 1970, 1971 y 1972.

Bonos de Fabricato 1965—Hubo escasas operaciones, a 84%.

Bonos Coltejer, de 1956—Lotes pequeños se vendieron a 84%.

CERTIFICADOS LEY 83 DE 1962

Cada día están más escasos, y no ha valido que algunos interesados hayan subido la demanda hasta 12 puntos por encima de la última cotización.

LETRAS AVALADAS

Fueron negociadas en la Bolsa de Bogotá durante el trimestre por un valor nominal de \$ 19.303.316.34.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1967

De nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

La actividad edificadora en este período a diferencia del trimestre inmediatamente anterior, así como el de igual período del año de 1966, se ca-

racterizó por un movimiento dinámico en el número de licencias de construcción que le fueron aprobadas al Instituto de Crédito Territorial con el objeto de adelantar un plan habitacional en los barrios de Periquillo y Paso Ancho por un total de mil viviendas con destino a la clase obrera.

Este aumento notorio en el número de licencias de construcción, con relación a los períodos antes mencionados, se refleja en las cifras siguientes:

Trimestres	Nº	%	Area construida M ² .	%	Valor \$	%
1967—2do.	1.850	+151.0	168.765	+65.9	26.674.221	+39.6
1967—1er.	737		101.700		19.112.405	
1967—2do.	1.850	+166.2	168.765	+57.4	26.674.221	+17.0
1966—2do.	695		107.205		22.808.082	

PROMEDIOS MENSUALES

2º trimestre de 1967.....\$	8.891.407
1er. trimestre de 1967.....\$	6.370.802
2º trimestre de 1966.....\$	7.602.694

Al cotejarse las cifras registradas en los períodos citados, se obtienen los siguientes porcentajes de aumento:

a) En el número de licencias (sin incluir reformas y adiciones) 151.0% y 166.2% respectivamente.

b) En el número de metros cuadrados construídos, 65.9% y 57.4% respectivamente.

c) En el valor de las construcciones: 39.6% y 17.0% respectivamente.

La reacción favorable que experimentó esta actividad en Cali durante el período comentado, se traduce en beneficio inmediato de vivienda para la clase popular, ya que el Instituto de Crédito Territorial se propone solucionar en parte este problema crónico para una ciudad como Cali que crece vertiginosamente.

Análisis con números índices. El análisis con números índices del segundo trimestre de 1967 y de igual período de 1966, tomando como base los meses de abril de los respectivos años, confirma la misma tendencia de aumento al compararse las cifras absolutas, así:

1967	Nº	Indice	1966	Nº	Indice
Abril	348	100.0	Abril	164	100.0
Mayo	368	105.7	Mayo	322	196.3
Junio	1.134	225.9	Junio	209	127.4

ANALISIS CON NUMEROS INDICES EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1966

Meses	Nº	Indice
Enero	196	100.0
Febrero	308	157.1
Marzo	233	118.9
Abril	348	177.6
Mayo	368	187.8
Junio	1.134	478.6

Destino de las construcciones. Según estadísticas de la Oficina Municipal de Planeación, de las 1.850 licencias para construcción aprobadas en el trimestre, 1817 se destinaron para vivienda, o sea un 98.2% del total de licencias, por un valor de \$ 20.534.677, en un área construída de 151.468 metros cuadrados. Para oficinas y comercios fueron aprobadas 20 licencias por un valor de \$ 4.190.573.00, mixtas 9 por un total de \$ 835.128.00.

El porcentaje destinado en esta vez a vivienda ha sido el más alto en los últimos trimestres, según puede observarse en el cuadro que a continuación se expone:

1 9 6 6	Nº total licencias	Nº construcciones dest. a vivienda	%	Valor presupuesto \$
2do. trimestre....	695	655	94.2	14.599.410
3er. trimestre....	962	926	96.3	17.250.394
1o. trimestre....	918	884	96.3	18.368.211

1 9 6 7	Nº total licencias	Nº construcciones dest. a vivienda	%	Valor presupuesto \$
1er. trimestre....	737	701	95.1	12.748.881
2do. trimestre....	1.850	1.817	98.2	20.534.677

PLANES DE CONSTRUCCION EJECUTADOS DURANTE EL TRIMESTRE

Los principales planes de construcción fueron los siguientes:

- Por parte de Inscordial: 924 viviendas en el barrio Periquillo y 76 en la urbanización Paso Ancho por \$ 6.533.352.00.
- Provienda Cauquita: 130 habitaciones por \$ 800.800.00.
- Edificaciones Andes: 62 habitaciones por \$ 530.420.00.
- Fondo Rotatorio de la FAC: 20 habitaciones por \$ 144.700.00.
- Cooperativa Ferroviaria del Pacífico: 6 habitaciones por \$ 59.370.00.
- Constructora Residencial: 6 habitaciones por \$ 212.530.00.
- Ingeniería del Valle: 2 habitaciones por \$ 76.120.00.

COMPRAVENTAS

Las operaciones de compraventa en las notarías de Cali fueron las siguientes en el trimestre:

	Nº	Valor \$	Promedio mensual \$
1967—Abril	809	23.624.644.00	
Mayo	745	27.315.557.00	
Junio	764	28.918.633.00	
Total	2.318	79.858.834.00	26.619.611.00

El movimiento de compraventas en el trimestre reseñado en cuanto a número fue superior al registrado en igual período de 1966, aunque en valor tuvo un ligero descenso el trimestre de este año, según puede observarse en las cifras de los dos períodos comparados, así:

	Nº	Aumento o disminución	Valor \$	Aumento o disminución	Promedio mensual \$
1967—2º Trim..	2.318	+8.0	79.858.834.00	-1.2	26.619.611.00
1966—2º Trim..	2.146		80.819.444.00		26.939.815.00

Hubo numerosas operaciones de alto valor unitario. Las más cuantiosas fueron las siguientes:

Un lote en Yumbo por \$ 1.001.699.00 y otro en Cali por \$ 956.222.00.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1967

De nuestra sucursal en esa ciudad

EDIFICACIONES

Durante el periodo indicado se registró un notable descenso en esta actividad, al disminuir en 39.0% el área edificada y en 49.0% su correspondiente valor, a pesar de un incremento de 11.6%

en el número de edificaciones, con respecto a idéntico período de 1966.

Las cifras estadísticas indican un total de 87.206 metros cuadrados en nuevas construcciones, frente a 143.005 m2 de idéntico período de 1966 y a 209.000 m2 de igual lapso de 1965.

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

CUADRO 1

MESES Y PERIODOS	NUMERO DE EDIFICACIONES					AREA EDIFICADA M2					VALOR \$ (000)				
	1965	1966	% Aumento o disminución	1967	% Aumento o disminución	1965	1966	% Aumento o disminución	1967	% Aumento o disminución	1965	1966	% Aumento o disminución	1967	% Aumento o disminución
Enero	122	270	+121.3	213	-21.1	38.526	32.708	-15.1	36.390	+11.3	11.363	10.225	-10.0	13.244	+29.5
Febrero	145	175	+ 20.7	190	+ 8.6	39.355	36.116	- 8.2	40.422	+11.9	13.703	12.811	- 6.5	13.095	+ 2.2
Marzo	220	203	- 7.7	102	-49.8	51.917	40.363	-22.3	18.672	-53.7	17.772	14.749	-17.0	6.129	-58.4
I trimestre.....	487	648	+ 33.1	505	-22.1	129.798	109.187	-15.9	95.484	-12.6	42.835	37.785	-11.8	32.468	-14.1
Abril	205	151	- 26.3	117	-22.5	64.443	43.575	-32.4	22.836	-47.6	20.207	16.184	-19.9	8.626	-46.7
Mayo	170	164	- 3.5	315	+92.1	46.771	59.069	+26.3	36.589	-38.1	17.583	28.783	+63.7	11.633	-59.6
Junio	971	213	- 78.1	157	-26.3	97.786	40.361	-58.7	27.781	-31.2	26.695	14.808	-44.5	10.215	-31.0
II trimestre.....	1.346	528	- 60.8	589	+11.6	209.000	143.005	-31.0	87.206	-39.0	64.485	59.775	- 7.3	30.477	-49.0
I semestre.....	1.833	1.176	- 35.9	1.094	- 7.0	338.795	252.192	-25.6	182.690	-27.6	107.326	97.560	- 9.1	62.945	-35.5

Es más interesante comparar las cifras acumuladas hasta el primer semestre del año: el área construída disminuyó en 27.6% en 1967 y en 25.6% en 1966 con respecto a idéntico período del año anterior; igualmente y en el mismo orden descendió su respectivo valor en 35.5% y 9.1%, y, el número

de edificaciones disminuyó en 7.0% y 35.9%. Como puede observarse, la contracción en esta actividad económica es de consideración y con tendencia declinante. En el cuadro N° 1 se indican las cifras respectivas y sus variaciones durante los últimos tres primeros semestres.

MOVIMIENTO DE LA ACTIVIDAD EDIFICADORA EN MEDELLIN EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1967

CUADRO 2

DESTINO DE LAS EDIFICACIONES	NUEVAS				ADICIONES Y REFORMAS				TOTAL CONSTRUCCION			
	Nº de edificaciones	Area construida M ²	Valor \$ (000)	% área construida	Nº de edificaciones	Area construida M ²	Valor \$ (000)	% área construida	Nº de edificaciones	Area construida M ²	Valor \$ (000)	% área construida
Habitaciones particulares	854	139.838	48.607	76.5	185	21.665	7.415	45.1	1.039	161.503	56.022	70.0
Oficinas y comercio	16	12.392	5.468	6.8	11	5.571	2.933	11.6	27	17.963	8.401	7.8
Fábricas y talleres.	3	3.482	762	1.9	7	14.658	4.280	30.6	10	18.140	5.042	7.9
Mixtas	22	5.986	1.890	3.3	2	191	41	0.4	24	6.177	1.931	2.6
Establecimientos educativos	1	406	162	0.2	3	2.966	949	6.2	4	3.372	1.110	1.5
Otras	9	3.608	1.615	2.0	18	2.790	746	5.8	27	6.398	2.361	2.8
Sub-total	905	165.712	58.504	90.7	226	47.841	16.363	99.7	1.131	213.553	74.867	92.6
Edificaciones oficiales (1)	189	16.978	4.441	9.3	1	120	45	0.3	190	17.098	4.486	7.4
Totales	1.094	182.690	62.945	100.0	227	47.961	16.408	100.0	1.321	230.651	79.353	100.0

(1) Comprende 187 edificaciones del Instituto de Crédito Territorial "ICT" con área construida de 13.961 M² y por valor de \$ 3.012.000.

FUENTE: Banco de la República.

En el cuadro anterior se resume el movimiento de la actividad edificadora en Medellín en el primer semestre de 1967. Del total se destinó el 70% a habitaciones particulares incluidos 21.665 m² de adiciones y reformas. De estas, el mayor porcentaje —45.1%— corresponde a viviendas y le siguen en orden las ampliaciones y reformas de fábricas y talleres con el 30.6%. De la observación de este cuadro, pueden deducirse nuevas conclusiones.

COMPRAVENTAS

El valor de las operaciones de compra y venta de propiedad raíz aumentó en 26.1% en pesos corrientes, durante el trimestre y con relación a idéntico

período de 1966; en cambio, su volumen se incrementó en 11.9% en el mismo lapso. En el número 471, volumen XL, de esta revista, se incluyó una serie histórica sobre el desarrollo de esta actividad y en ella se aprecia la estabilidad de operaciones como consecuencia de la falta de incentivos para invertir en propiedad raíz, especialmente por el factor de rentabilidad. El movimiento comparativo, correspondiente al primer semestre de los últimos tres años se indica en el cuadro número 3. En él se observa cómo el valor de las transacciones se incrementó en 22.1% durante el primer semestre de 1967, en tanto que en el mismo período de 1966 disminuyó en 7.9%, con respecto al mismo del año anterior.

MOVIMIENTO COMPARATIVO DE LAS TRANSACCIONES DE COMPRAVENTAS

CUADRO 3

MESES Y PERIODOS	1965		1966			1967		
	Número	Valor \$ (000)	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor
Enero	1.046	32.245	816	30.237	- 6.2	740	28.230	- 6.5
Febrero	1.489	45.950	846	28.241	-38.5	924	33.659	+ 19.2
Marzo	1.213	42.189	1.108	42.518	+ 0.8	1.325	56.094	+ 31.9
I trimestre	3.748	120.384	2.770	100.996	-16.1	2.989	118.033	+ 16.9
Abril	1.633	50.233	1.489	57.748	+15.0	1.146	41.131	- 28.8
Mayo	1.224	37.431	846	27.870	-25.5	1.416	64.570	+131.7
Junio	1.297	42.880	1.124	44.547	+ 3.9	1.307	58.428	+ 31.2
II trimestre	4.154	130.544	3.459	130.165	- 0.3	3.869	164.129	+ 26.1
I semestre	7.902	250.928	6.229	231.161	- 7.9	6.858	282.162	+ 22.1

HIPOTECAS

La constitución de hipotecas, aumentó durante el trimestre en 0.2% en su valor con respecto a idéntico período de 1966. El respectivo número de operaciones disminuyó en 1.2%. En el cuadro número 4 se detalla el movimiento comparativo del primer semestre de los últimos tres años, con sus correspondientes variaciones con respecto a idénticos me-

ses de los años indicados. El crecimiento de este renglón fue de 19.4% durante el semestre.

En el cuadro N° 5 se detalla el movimiento correspondiente al primer semestre de 1967, según la clasificación de las transacciones, y además se incluyen en él las tasas de interés promedio ponderado para cada uno de los meses y agrupaciones indicados.

MOVIMIENTO COMPARATIVO DE CONSTITUCION DE HIPOTECAS

CUADRO 4

MESES Y PERIODOS	1 9 6 5		1 9 6 6			1 9 6 7		
	Número	Valor \$ (000)	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor
Enero	767	18.542	593	16.985	- 8.4	635	24.116	+42.0
Febrero	1.117	36.367	623	17.532	-51.8	701	22.459	+28.1
Marzo	842	26.426	760	24.079	- 8.9	898	41.587	+72.7
I trimestre	2.726	81.335	1.976	58.596	-23.0	2.234	88.162	+50.5
Abril	1.232	33.993	1.319	42.635	+25.4	896	28.163	-33.9
Mayo	895	26.226	710	20.564	-21.6	1.141	40.697	+97.9
Junio	903	32.182	880	31.607	- 1.8	836	26.122	-17.4
II trimestre	3.030	52.401	2.909	94.806	+ 2.6	2.873	94.982	+ 0.2
I semestre	5.756	173.736	4.885	153.402	-11.7	5.107	183.144	+19.4

MOVIMIENTO DE HIPOTECAS SEGUN CLASIFICACION Y TASA DE INTERES

CUADRO 5

MESES Y PERIODOS	PARTICULARES			INSCREDIAL			BANCARIAS			ABIERTAS		SIN INTERES		TOTAL	
	Nº	Valor \$ (000)	% Interés promedio ponderado	Nº	Valor \$ (000)	% Interés promedio ponderado	Nº	Valor \$ (000)	% Interés promedio ponderado	Nº	Valor \$ (000)	Nº	Valor \$ (000)	Nº	Valor \$ (000)
Enero	497	15.370	12.88	24	671	7.28	67	3.567	11.27	18	3.709	39	799	635	24.116
Febrero	669	14.491	13.07	11	163	6.64	37	2.370	10.01	26	4.166	58	1.269	701	22.459
Marzo	728	19.480	13.24	30	664	8.01	72	3.795	10.70	29	14.664	39	2.984	898	41.587
I trimestre.....	1.794	49.341	13.06	65	1.498	7.54	166	9.732	10.74	73	22.539	136	5.052	2.234	88.162
Abril	738	18.456	13.15	37	925	8.92	42	2.695	10.28	37	6.455	42	631	896	28.162
Mayo	895	27.456	12.26	73	1.811	9.05	74	4.190	10.88	30	5.928	69	1.311	1.141	40.696
Junio	734	19.878	12.68	8	163	9.03	61	2.640	11.24	22	2.991	21	449	836	26.121
II trimestre.....	2.367	65.790	12.64	118	2.899	9.01	167	9.525	10.81	89	14.374	132	2.391	2.873	94.979
I semestre.....	4.161	115.131	12.82	183	4.397	8.51	333	19.257	10.78	162	56.913	268	7.443	5.107	183.141

RESEÑA BIBLIOGRAFICA

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO. La participación de Europa en el financiamiento del desarrollo de América Latina. México, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, 1966. 412 p.

En su natural afán de lograr una mayor vinculación de capitales al financiamiento del desarrollo de América latina, el Banco Interamericano de Desarrollo se propuso, desde que inició sus operaciones, evaluar las relaciones financieras entre nuestra zo-

na y los distintos países europeos. No era fácil lograr este objetivo debido a la escasez de informaciones sobre el movimiento de capitales entre las dos regiones. Con el fin de suplir esas deficiencias, la División de Desarrollo Económico y Social del BID realizó un estudio en cooperación con varios expertos europeos, cuyos resultados publicó el CEMLA en su colección Estudios.

El trabajo fue dividido en dos partes. En la primera se hace un análisis detallado del financiamiento externo global de latinoamérica. La segunda parte trata de la participación de Europa en tal financiamiento.

Los cuatro capítulos que componen la primera parte tocan temas tan importantes como los del endeudamiento público de América latina, las fuentes y formas de financiamiento y la inversión privada extranjera en la región.

De acuerdo con las conclusiones del estudio, la deuda pública de latinoamérica creció en el período de 1956 a 1964 en un 156%, pues de 4.317 millones de dólares en el primero de tales años, pasó a 11.052 en el último. Sin embargo, el crecimiento anual (12.5%) fue menor en el mismo período al registrado en los países del Asia y el Medio Oriente (26%) y al del total de los países en desarrollo (15%). Por otra parte, la estructura de los vencimientos de la deuda de 1964 era menos favorable que la que tenían los demás países subdesarrollados. En efecto, mientras un 47% de las obligaciones externas de América latina debía pagarse en un plazo menor a los cinco años, los países del Africa deberían pagar en el mismo plazo solamente el 20% de su deuda y los del sur de Asia y el Medio Oriente el 32%.

Los pagos sobre la deuda externa latinoamericana aumentaron en el mismo período en cerca de 1.200 millones de dólares, aunque en términos relativos el crecimiento fue menor que el registrado para el conjunto de los países en desarrollo y bastante más bajo que el de otras regiones subdesarrolladas. Como proporción de sus ingresos de divisas en cuenta corriente, el servicio de la deuda pública externa de América latina varió de 5.5% en 1956 a 13.9% en 1963, año en el cual esta relación fue de 22.7% para Colombia.

Para fines de 1964 la deuda privada sin garantía del sector público y la deuda pública a corto plazo se estimaron en \$ 3.500 millones. Dadas las características de este endeudamiento, puede decirse que muchos de los problemas que él ocasiona, se originan en gran parte, en el volumen apreciable de deudas a corto plazo que le restan liquidez internacional a los países, afectando, por tanto, su capacidad de pago. Por otra parte, en lo que se relaciona con el endeudamiento público, en América latina solamente el correspondiente al gobierno central está sujeto a limitaciones de carácter constitucional o legal que, aunque no reflejan una política en esta

materia, sí representan un instrumento de acción. Sin embargo, puede apreciarse que en los últimos años se han estado abandonando las prácticas improvisadas de endeudamiento, como resultado de la adopción de las técnicas de planeación, por una parte, y de la formación de los llamados "grupos consultivos", encargados de seleccionar proyectos dentro de los planes de desarrollo y buscarles la financiación más adecuada.

El financiamiento del desarrollo en América latina ha contado con la ayuda de varios organismos multilaterales, especialmente de los del grupo del Banco Mundial. Desde 1960 el BID entró a jugar un papel importante en este campo, mediante la utilización de sus propios recursos y de fondos suministrados en administración. El método de financiamiento de estos organismos ha sido tradicionalmente el de préstamos para proyectos específicos. A este sistema se le asignan muchas ventajas, especialmente las relacionadas con la escogencia de proyectos esenciales para el desarrollo económico y social, el control financiero y técnico de los proyectos y el estímulo a la movilización de recursos internos de los países hacia tales proyectos, para complementar el financiamiento externo. Sin embargo, también ha habido objeciones a esta clase de financiamiento, pues en muchos casos las demoras en los trámites para la presentación y evaluación de las solicitudes retrasan la ejecución de proyectos; en otros casos se ha argumentado que esta clase de préstamos no debería limitarse a cubrir los gastos en moneda extranjera.

En los últimos años muchos países de América latina se han visto precisados a enfrentar problemas de atrasos comerciales, de mantenimiento de niveles adecuados de importaciones ante reducciones en sus exportaciones y de reposición de sus reservas internacionales. Para hacer frente a estas situaciones, ha sido necesaria la obtención de préstamos de alguna consideración. De especial importancia ha sido la contribución del Fondo Monetario Internacional en la solución, algunas veces parcial, de estos problemas. También han participado otras instituciones como la AID, el Eximbank, la Tesorería de Estados Unidos y bancos privados estadounidenses y europeos.

Una parte considerable de la deuda pública externa de latinoamérica se ha originado en créditos de proveedores. Estos créditos han sido utilizados por los países industrializados principalmente como instrumento de promoción de sus exportaciones. De ahí que las condiciones en cuanto a plazos y tipos

de interés que se obtienen en estos créditos no son las más favorables si se comparan con los demás tipos de financiamiento exterior. Sin embargo, el crédito de proveedores evidentemente tiene algunas ventajas. En efecto, resulta adecuado para satisfacer las necesidades de reposición de equipo y de ampliaciones que por su tamaño no justifican la preparación de solicitudes especiales. Por otra parte, a las empresas pequeñas no se les presentan mayores obstáculos para tener acceso a este tipo de financiaciones.

Además, la escasez general de capital de trabajo en la región, especialmente en épocas de restricción del crédito interno, determina presiones importantes en la obtención de créditos externos para satisfacer estas necesidades.

En lo relativo a la inversión extranjera, el estudio del BID analiza, en primer lugar, el clima dentro del cual se desenvuelve la actividad de la empresa privada. A este respecto se destaca la función cada vez más importante que desempeña el sector público en latinoamérica participando directamente en diversas actividades, especialmente en los servicios públicos. En otros casos, los gobiernos se encargan de promover algunas actividades, incluso en el sector industrial, proporcionando financiación o garantizando obligaciones a través de instituciones oficiales de crédito. Indirectamente, los gobiernos utilizan instrumentos impositivos, cambiarios y de comercio exterior para ejercer su control en la empresa privada. En general se observa que "la empresa privada depende sustancialmente en muchas circunstancias de la protección o asistencia que le proporciona el gobierno".

La fuente de financiamiento más importante para la empresa privada es la banca comercial, cuya función básica consiste en otorgar financiamiento a corto plazo, pero dentro de una serie de limitaciones. La falta de flexibilidad que imponen estas restricciones, determinó la creación de otras instituciones financieras cuyos objetivos alcanzan hasta los que son propios de los bancos de fomento. Estas instituciones son las llamadas "financieras", que en Colombia se conocen como "corporaciones". Existen además, otros tipos de instituciones financieras, por lo general de propiedad del sector privado, como son los bancos hipotecarios o de ahorro, las compañías de seguros y los fondos de pensión o de retiro.

En lo que respecta al flujo de capitales extranjeros, el estudio pone de manifiesto la importancia que la inversión extranjera ha tenido en el desarrollo económico de América latina. En un princi-

pio todo el capital extranjero que ingresó a la región era de origen privado, no existiendo limitaciones en su flujo, hasta cuando se presentó la crisis financiera de 1930. Originalmente las inversiones extranjeras procedieron, en su volumen más importante, del Reino Unido, habiéndose vinculado capitales especialmente al establecimiento de los sistemas de transporte y servicios públicos. La participación inglesa mantuvo su importación hasta la primera guerra mundial. De ahí en adelante, hasta el comienzo de la segunda guerra, los Estados Unidos pasaron a ocupar el primer lugar de importancia como fuente de financiamiento para América latina. Sin embargo, las inversiones directas de este país sufrieron un receso a partir de 1930 y no se reanudaron en forma intensiva sino hasta 1943. La inversión extranjera de la posguerra en latinoamérica se caracteriza por la concentración en los sectores extractivos con fines de exportación y en la industria manufacturera y de distribución.

Aunque resulta imposible cuantificar con precisión el valor contable de la inversión extranjera en América latina, puede estimarse que para 1964 representaba entre doce y trece mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente un 70% corresponde a inversiones procedentes de Estados Unidos. Por otra parte, la entrada neta de capitales a largo plazo a latinoamérica en el período 1951-1960, sin tener en cuenta los pagos diferidos por importaciones y los préstamos para balanza de pagos, estuvo constituida en un 66% por inversiones directas.

La participación europea en el financiamiento del desarrollo latinoamericano puede resumirse en los siguientes términos: un 24% de las deudas pendientes en 1964 correspondían a obligaciones con acreedores europeos, pero solo una pequeña parte provenía de financiación de carácter oficial. La mayor proporción de estas deudas se había originado en créditos de proveedores, los cuales equivalían a los 2/3 de créditos de esta clase, vigentes en 1964.

Las contribuciones de Europa occidental representaron en 1960 el 7% de los recursos oficiales de carácter bilateral recibidos por América latina de parte de los países industrializados de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos. Esta misma participación solamente fue de 3% en 1961 y del 12% en 1962 y 1963 para disminuir, finalmente, al 9% en 1964.

Los programas de cooperación económica por parte de los países de Europa occidental han carecido de flexibilidad y de instrumentos adecuados para

enfrentar las diversas necesidades de América latina. Hasta ahora se han limitado a la promoción de sus exportaciones, en lo que se refiere a latinoamérica, pues la mayor parte de su ayuda ha sido canalizada hacia aquellas regiones que tuvieron o tienen actualmente nexos políticos especiales con países europeos. No obstante estas condiciones, concluye el estudio, por razones políticas o económicas, varios países latinoamericanos han intentado diversificar sus fuentes de financiamiento y han puesto sus ojos en los países de Europa occidental como la alternativa más adecuada para lograr sus propósitos. En este empeño cuentan con el respaldo de los Estados Unidos, país que por sus dificultades en la balanza de pagos ha procurado que los países europeos aumenten sus aportes financieros oficiales para el desarrollo de América latina.

La cooperación oficial de Europa en el futuro no puede preverse en forma general, pues las situa-

ciones varían de un país a otro y de acuerdo con las circunstancias. Sin embargo, en términos generales, se considera que las transferencias oficiales europeas podrían incrementarse si estos países dedican mayores recursos a sus programas de cooperación económica, o si con los recursos actuales varían sustancialmente la distribución geográfica de su ayuda o, por último, si se combinan las dos alternativas.

El estudio finaliza con una descripción estadística y analítica, país por país, de las relaciones financieras con América latina, de seis países europeos (Alemania Occidental, Bélgica, Francia, Países Bajos, Italia y Reino Unido). Para cada uno de ellos se analizan los siguientes temas: relaciones financieras con América latina, movimiento de capitales oficiales, créditos financieros y de proveedores y relaciones financieras del sector privado con América latina.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

JULIO DE 1942

Anuncia este número de la revista —177 de julio de 1942—, el próximo retiro del señor doctor Eduardo Santos del elevado cargo de presidente de la república, lo mismo que el viaje del presidente electo, doctor Alfonso López a los Estados Unidos; luego de un somero análisis de la gestión del primero como gobernante, se refiere a los distintos aspectos del panorama nacional e internacional en los siguientes términos:

LA SITUACION GENERAL

“El 23 del mes pasado fue hundida en las vecindades de las islas de San Andrés y Providencia, por un submarino alemán, la goleta colombiana “Resolute”, que, inerme, transportaba pasajeros y víveres con destino a dichas islas. En este ataque injustificado, ejecutado con sevicia, perdieron la vida seis indefensos compatriotas nuestros, lo que ha ocasionado hondo y unánime resentimiento en la nación entera y una firme protesta del gobierno de Colombia ante las autoridades del Reich, que adelante reproducimos. No se conoce todavía la respuesta alemana ni las consecuencias que este grave incidente

pueda tener en el desarrollo de la política internacional del país”.

“Ha sido característica no solo del mes pasado sino del semestre que acaba de terminar, el constante aumento de las reservas de oro y divisas en dólares del Banco de la República, las cuales pasaron de \$ 38.733.000 en que estaban el 31 de diciembre último, a \$ 66.148.000 para el 30 de junio de este año, lo que representa un alza de 70.8%. La reserva legal para los billetes en circulación subió en este lapso de 41.4% a 70.1%. Este aumento de reservas se debe a que la balanza de pagos del país se ha liquidado con saldos favorables, por causa de la disminución de las importaciones.

“Es de observar, sin embargo, como ya lo hicimos en nuestra reseña anterior, que el volumen de la circulación monetaria, aunque sensiblemente elevado en el semestre pasado, no corrió pareja con las reservas, gracias a que buena parte de los billetes que el Banco de la República puso en circulación para sus compras de oro y divisas libres, volvió a sus cajas en pago de redescuentos de los bancos y obligaciones del público.

"En efecto, las especies monetarias en circulación, que el 31 de diciembre de 1941 ascendían a \$ 102.542.000, quedaron el 30 de junio último en \$ 108.727.000, lo que representa un aumento de solo 6.0%; si bien es de notar que los depósitos del público en los bancos, disponibles por medio de cheques, que forman también parte del medio circulante, pasaron en el mismo lapso de \$ 80.946.000 a \$ 93.657.000, con un aumento de 15.7%.

"Los préstamos y descuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas y al público, que el 31 de diciembre pasado sumaban \$ 46.240.000, bajaron para el 30 de junio a \$ 22.448.000, o sea el 51.5%. En cambio, los hechos al gobierno subieron en el semestre de \$ 35.559.000 a \$ 39.179.000, lo que debióse a las dificultades fiscales, que han obligado al gobierno a hacer uso de la casi totalidad del cupo legal sin interés de que dispone en el Banco de la República.

"El alza del medio circulante que dejamos anotada, ha contribuido a la actividad de los negocios y al aumento de la producción interna, creando la situación que contemplamos hoy de aparente bonanza económica, en medio de los peligros y dificultades que confronta el país por el conflicto mundial; pero por otro lado, ha influido, con otros factores, en el alza del costo de la vida, cuyo índice, en lo que se refiere a la clase obrera y a esta capital, ha subido en los últimos meses de 113.1 a 122.5 correspondiendo la mayor parte del aumento al renglón de alimentos. Tal circunstancia ha empezado a producir inquietud en las clases trabajadoras, como lo demuestran los frecuentes movimientos de huelgas que se han registrado en los últimos meses.

"El gobierno nacional contempla hoy una grave crisis fiscal, que se intensificará en el segundo semestre del año, por la baja constante en el rendimiento de las principales rentas, especialmente la de aduanas, y por la circunstancia de que la mayor parte de los impuestos directos han entrado ya a las cajas de la tesorería. Por otro lado, las crecientes dificultades en los transportes marítimos y terrestres, y el consiguiente aumento de las tarifas de seguros y fletes, están perturbando y encareciendo la movilización de los productos nacionales para el consumo interno y haciendo cada día más difícil la importación de mercancías y materias primas para las industrias, todo lo cual constituye una inminente amenaza a la producción nacional y a la estabilidad económica del país.

"Será ardua labor de la administración ejecutiva que se inaugura el 7 de agosto próximo hacer frente a tan peligrosa situación, y para ello necesita del apoyo patriótico de todos los colombianos, solicitado ya en forma elocuente por el presidente electo. Es de confiar que el congreso nacional que se reúne hoy consciente de la gravedad de las circunstancias presentes, consagre todo su esfuerzo a buscar soluciones adecuadas a estos graves problemas, en completo acuerdo con el gobierno, prescindiendo de debates políticos y recriminaciones de partido, que vendrían a hacer aún más difícil y compleja esta situación. Desde nuestro alejamiento de las luchas políticas, hacemos un llamamiento al patriotismo y cordura de nuestros conciudadanos, en esta hora de peligro nacional.

"En lo que se refiere al mes pasado, pudo observarse la misma actividad en las transacciones comerciales y bursátiles que hemos venido registrando en nuestras reseñas anteriores.

"El valor de los cheques pagados por los bancos, tanto por conducto de las oficinas de compensación como directamente al público, sin pasar por el canje, tuvieron considerable aumento en junio, como puede verse por las cifras que adelante reproducimos.

"El volumen de las transacciones bursátiles se mantuvo muy elevado, en el mismo mes, ligeramente inferior al de mayo pasado, pero bien por encima del de junio de 1941. El índice de acciones de la Bolsa de Bogotá pasó de 122.7 en mayo, a 135.0 en junio. En el mismo mes del año pasado fue de 121.0.

"La producción de oro sigue en descenso, mostrando una disminución de 7.45% en el primer semestre de este año, en comparación con el mismo período de 1941.

"No menos alarmante es el descenso de la producción de petróleo, que en junio llegó apenas a 786.327 barriles, contra 1.121.000 en mayo pasado y 2.078.000 en junio de 1941. Este descenso viene observándose desde marzo de este año y obedece sin duda a las dificultades de transporte a que hemos aludido.

"Las transacciones en finca raíz estuvieron muy activas en el mes pasado, especialmente en Bogotá y Medellín. El valor de las nuevas edificaciones en esta capital fue superior al de los dos meses anteriores".

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

Considerable aumento se presentó en el producto de las rentas nacionales en junio, ya que subió a \$ 9.606.000, contra \$ 4.557.000 en mayo y \$ 7.001.000 en junio de 1941.

Durante los primeros seis meses de 1942 se han recaudado \$ 31.804.000, cifra semejante a la de igual período de 1941, \$ 32.999.000. En \$ 6.669.000 se fijaron las apropiaciones para junio de 1942.

Algunas de las principales cifras del balance del Banco de la República en junio de 1942, comparadas con las de los dos semestres anteriores, son las siguientes:

(en miles de pesos)

	Junio 1942	Diciembre 1941	Junio 1941
Reservas de oro y divisas libres...	66.148	38.733	52.262
Préstamos y descuentos:			
A los bancos	10.696	28.547	9.401
Al gobierno	39.179	35.559	38.265
Al público	11.752	17.693	11.431
Billetes en circulación	80.616	74.441	68.688
Depósitos	59.116	50.394	52.405
Utilidades	759	690	690

La ganancia semestral de \$ 759.375.29 se repartió en la forma siguiente:

Para el fondo de reserva, 10%.....	\$ 75.937.53
Para el fondo de recompensas y jubilaciones de los empleados, 5%.....	37.968.76
Para repartir un dividendo de \$ 5.50 por acción	645.469.00
Total.....	\$ 759.375.29

Los cheques pagados tanto por compensación como directamente al público, muestran el siguiente movimiento:

a) Por compensación.

(en miles de pesos)

	Junio 1942	Mayo 1942	Junio 1941
En el país	125.850	115.545	117.371
En Bogotá	66.902	57.191	62.264

b) Directamente.

En el país	263.194	239.949	223.151
En Bogotá	82.195	65.588	53.317

Nuevamente descendieron las compras de oro efectuadas por el Banco de la República pues de 49.115 onzas en mayo, se pasó en junio a 45.111; en junio de 1941 tales compras habían subido a 50.777 onzas finas. En el primer semestre de 1942 el banco adquirió 306.513 onzas, contra 331.202 en igual período de 1941.

Con motivo del aumento de emergencia en las cuotas de café aprobado en este mes de junio, para el período en curso a nuestro país le corresponde un total de 4.668.142 sacos. En cuanto a los precios, se han mantenido sin modificación tanto en Nueva York como en el interior del país, siempre a las cotizaciones máximas.

En junio se movilizaron hacia los puertos de embarque 426.314 sacos, contra 505.075 en mayo y 362.149 en junio de 1941. En los primeros seis meses de 1942 dicha movilización llegó a 2.259.786 sacos, contra 2.306.218 en igual lapso de 1941.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en bancos —exceptuado el Banco de la República—. En \$ 166.535.000 quedaron en junio estos depósitos, frente a \$ 167.531.000 en mayo inmediatamente anterior y \$ 148.195.000 en junio de 1941.

EXPLORACIONES DE PETROLEO

Notablemente descendió la producción de este hidrocarburo en junio, 786.000 barriles, por comparar con la de mayo anterior, 1.121.000 y 2.078.000 en junio de 1941.

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones (FOB). Casi al nivel del mes de mayo —\$ 25.228.000— se mantuvieron en junio las exportaciones, pues alcanzaron un total de \$ 24.795.000; en junio de 1941 llegaron a \$ 14.058.000.

Importaciones (CIF). Con respecto a mayo inmediatamente anterior mejoró este renglón; en efecto, en junio —mes que se comenta— subieron a \$ 10.746.000, por comparar con \$ 7.331.000 de mayo y \$ 14.531.000 en junio de 1941.

INDICE DE ARRENDAMIENTOS DE VIVIENDAS

EN BOGOTA

Con base —como siempre— en septiembre de 1936 = 100, este índice en junio permaneció al igual que en mayo, en 117.9; en junio de 1941 había subido a 118.1.

BOLSA DE BOGOTA

\$ 3.566.000 se negociaron en junio; \$ 3.616.000 en mayo y \$ 3.132.000 en junio de 1941.

El índice del valor de las acciones —1934 = 100— subió en junio a 135.0.