REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, MAYO DE 1967

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

El 27 del mes en curso se firmó un empréstito por US\$ 100 millones entre el gobierno de Colombia y la Agencia Internacional para el Desarrollo —AID— de los Estados Unidos de América. El crédito es a cuarenta años, pagándose el 1% anual en los diez primeros y el 2% en el resto del período.

Tal ayuda a nuestra balanza servirá para pagar ciertas mercancías originarias de los Estados Unidos de Norteamérica y su utilización está dividida en cuatro tramos: el primero de US\$ 40 millones y tres restantes, cada uno de US\$ 20 millones, luego de la revisión del programa colombiano que debe hacerse después de terminar los meses de junio, septiembre y diciembre de 1967.

El sistema para la utilización de este crédito es el de *Letters of Commitment* o cartas de compromiso que la AID abre en los bancos americanos y a favor del Banco de la República, con base en las cuales este último confirma cartas de crédito que abran instituciones de esta índole establecidas en Colombia. Cuando el importador utilice plazo para el pago de los pesos, podrá hacerlo con el 4% de interés anual si dicho plazo es de ciento ochenta días o menos; si se trata de bienes de capital, los intereses serán del 5% hasta tres años; del 6% hasta cuatro años y del 7% hasta cinco años.

Sectores de la opinión nacional han comentado con insistencia cómo algunos renglones de la actividad económica parecen acusar estancamiento o receso.

Los indicadores económicos disponibles no señalan en forma definida tal situación. En efecto, mientras algunas de las series, tales como las del mercado de valores en las bolsas de Bogotá y Medellín —con aumento del 42% en el volumen de transacciones hasta abril— y las de algunos importantes renglones de la producción nacional como azúcar, cemento y energía eléctrica también con alzas de consideración, otras exhiben signos negativos. Las ventas en grandes almacenes enseñan baja de 4.9% en el primer trimestre del año frente a igual período de 1966, expresado este índice en términos reales, ya que si la comparación se hace a precios corrientes, surge un aumento de 1.3%.

Ha venido inquietando también a la opinión nacional un descenso en el ritmo de la construcción, rama esta de vasta repercusión en la actividad económica y social. Las cifras sobre metros cuadrados construidos de que se dispone para dieciocho ciudades importantes del país, muestran una disminución para 1966, pero de menor magnitud al registrado en los dos años inmediatamente anteriores, como puede observarse en el cuadro siguiente:

	Area construída en m ²	Variación %
1962	3.688.664	—
1963	3.680.572	-0.2
1964	3.559.822	-3.3
1965	3.396.357	-4.6
1966	3.296.509	-2.9

Sin embargo, estas cifras deben ser tomadas con cautela, puesto que además de excluir ciertos renglones de la construcción pública tales como puentes, carreteras, canales de riego, alcantarillados, etc., tampoco involucran, dada la política de descentralización adoptada por la iniciativa privada, impor-

tantes inversiones efectuadas por ella en esta rama en municipios circunvecinos a los grandes centros urbanos, las cuales no son captadas por las actuales estadísticas.

De lo que sí estamos ciertos es de que la recuperación gradual de los precios del café, el gran impulso que las obras públicas vienen recibiendo en los últimos meses, los esfuerzos por la canalización del crédito hacia actividades productivas, el estímulo dado por el nuevo estatuto cambiario a las inversiones extranjeras y los nuevos recursos asignados al Instituto de Fomento Industrial y al Banco Central Hipotecario a través de los **Bonos de valor constante para seguridad social** aplicables a desarrollos industriales y a la construcción de viviendas para las clases media y obrera y la remodelación urbana, tendrán marcada influencia en corto plazo sobre el ingreso y el empleo.

Síntoma de éxito en la política de estabilidad emprendida por el gobierno es, sin duda, el comportamiento de los índices de precios al consumidor, cuyo nivel acusa marcado descenso en el ritmo de crecimiento en los cuatro primeros meses de 1967 al compararlos con los de igual período de años anteriores, tal como se aprecia en el cuadro transcrito a continuación:

		Porcentaje de aumento	
		Obreros	Empleados
1962	Diciembre—1963 abril.....	21.6	18.9
1963	Diciembre—1964 abril.....	6.9	6.6
1964	Diciembre—1965 abril.....	3.5	3.9
1965	Diciembre—1966 abril.....	8.4	7.8
1966	Diciembre—1967 abril.....	2.4	2.6

En desarrollo del nuevo estatuto cambiario, el Consejo de Política Económica reglamentó por la resolución N° 1 de 9 de mayo de 1967 la vinculación de capitales extranjeros al país en forma de inversiones. La norma en mención define de manera precisa esta vinculación, teniendo como base la de ser activos generados en el exterior. Igualmente precisa el valor neto de la inversión extranjera, sobre la cual se calcularán las utilidades que pueden ser remitidas al exterior lo mismo que la amortización de dicho capital. En el cálculo del valor neto de aquellas inversiones efectuadas con anterioridad al

22 de marzo de 1967, señaló distintos procedimientos de acuerdo con el tipo de sociedad titular del capital extranjero.

Muy importante y digno de tenerse en cuenta es el artículo 2° de la mencionada reglamentación, el cual exime de la aprobación previa por parte del Departamento Administrativo de Planeación las inversiones en cuantía inferior a US\$ 100.000. Sin duda alguna este límite da una mayor flexibilidad al sistema. Se consagra también que las remesas al exterior de las utilidades con derecho a giro obtenidas y no remesadas con anterioridad a la vigencia del decreto 444 de 1967, podrán efectuarse en cualquier momento previa licencia de cambio.

Conviene tener presente que los préstamos en divisas no requieren la aprobación del Departamento Administrativo de Planeación y solamente deben registrarse en la Oficina de Cambios del Banco de la República, siempre que reúnan las condiciones exigidas por la Junta Monetaria en su resolución 20 de 1967, que desarrolla el artículo 127 del estatuto cambiario.

La Junta Monetaria de acuerdo con lo preceptuado en el artículo 31 del decreto 444 de 1967, por resolución número 26 de mayo 13 señaló los siguientes plazos para la venta al Banco de la República o la inversión en **Bonos Pro-Colombia**, de las divisas correspondientes a depósitos en moneda extranjera constituidos con anterioridad al decreto 2867 de 1966, por personas naturales o jurídicas residentes en Colombia:

a) Depósitos a la vista y tenencias en efectivo y en cheques sin depositar, antes del 30 de junio de 1967;

b) Depósitos que se puedan retirar con preaviso, bien sea que estén constituidos a término o en cuenta de ahorros, en el plazo de preaviso contado a partir del 13 de mayo de 1967, más 15 días calendario, y

c) Depósitos que no se puedan retirar con preaviso, bien sea que estén constituidos a término o en cuenta de ahorros, 15 días calendario a partir de la fecha de vencimiento del depósito.

En los casos contemplados en los ordinales b) y c), los depositantes no podrán prorrogar el término de los depósitos respectivos y estarán obligados a dar aviso de su retiro a la mayor brevedad, con el propósito de cumplir los plazos fijados en esta disposición.

Por su parte el Banco de la República, como fideicomisario de los **Bonos Pro-Colombia**, ha llevado a cabo una activa campaña en favor de su suscripción. La inversión en estos documentos no solo reportará beneficios a sus suscriptores sino al mismo país, al capitalizar el Fondo Nacional del Café, entidad cuyo fortalecimiento tiene tanta importancia para la economía nacional.

De conformidad con lo establecido en el decreto 444 del presente año, el gobierno nacional y el Banco de la República celebraron el contrato necesario para la puesta en marcha del Fondo de Promoción de Exportaciones. Asimismo, el gobierno nacional designó representantes en la junta de dicho organismo a los doctores Jorge Ortiz Méndez y Oscar Gómez Villegas, quienes junto con el superintendente de comercio exterior y el gerente del Banco de la República, quien la preside, integrarán el cuerpo directivo del Fondo.

Instituída así esta importante herramienta en el fomento y diversificación de las exportaciones del país, el Fondo tiene ante sí una vasta tarea en los campos de financiación, organización de un sistema de seguro a la exportación y, principalmente, de promoción de las exportaciones del país.

Para el cumplimiento de las labores que se desprenden de esta última función, el Fondo asumirá las que anteriormente había iniciado el centro de información de exportaciones del Banco de la República y realizará, además, una acción intensa en la promoción directa, tanto interna como externa; en la edición de publicaciones; en el otorgamiento de asistencia técnica y en la coordinación y preparación de cursos y seminarios sobre exportaciones. En este campo, durante el presente año se realizarán en colaboración con la OEA, dos cursos similares al que con tanto éxito se celebró el año pasado.

Es de señalar, por último, que en el período que comprende la presente reseña, el Fondo ha efectuado ya algunas operaciones crediticias de conformidad con el reglamento aprobado por su junta directiva con base en las disposiciones de la resolución 25 del presente año de la Junta Monetaria.

El 20 del presente mes, con asistencia del señor Presidente de la República, tuvo lugar la inauguración de la planta de soda de Cartagena, obra ejecutada a nombre del gobierno por el Banco de la República como concesionario de las salinas nacionales. Con verdadero orgullo presenta nuestra entidad esta realización, que tiene para el desarrollo industrial de la nación señalada trascendencia.

Se trata de la inversión más cuantiosa en el ramo fabril de los últimos años, \$ 377.000.000, —incluidos US\$ 12 millones prestados por el Banco Interamericano de Desarrollo—, con gran influencia, en primer lugar, en el empleo, al ocupar ochocientos nuevos trabajadores. Desde el ángulo cambiario, ahorrará al país US\$ 3.500.000 anuales aproximadamente, en sustitución de importaciones y generará cerca de US\$ 1.500.000 por exportaciones. Estas se han efectuado ya a varios países latinoamericanos, tales como Chile, Perú y Ecuador.

De otra parte, estimulará nuevos desarrollos industriales al producir materias primas de calidad superior y a precios competitivos con destino a industrias de vidrio, silicatos, papel, textiles, jabones, grasas, plásticos y detergentes.

La capacidad de la planta, en esta primera etapa, será de 300 toneladas diarias en carbonato de sodio y 80 en soda cáustica.

En previsión de que la creciente demanda interna copará en pocos años los sobrantes exportables y habida cuenta de las ventajas comparativas que Colombia tiene para la producción de álcalis en Latinoamérica, como son las materias primas y combustibles y la buena localización geográfica, además de la experiencia de varios años en esta industria, se ha pensado en su ampliación inmediata. Están terminados los estudios necesarios para duplicar su capacidad inicial, complementen-

tada con una instalación electrolítica para producir cáusticos tipo rayón y cloro, con miras a abrir una nueva fuente de divisas e impulsar más las industrias básicas del país derivadas de los productos de la planta, entre ellas la de ácido fosfórico. Para este fin se ha solicitado al Banco Interamericano de Desarrollo un nuevo crédito por US\$ 18.500.000 y el gobierno nacional ha presentado un proyecto de ley en el cual se contempla la financiación en pesos de esta planta. Este nuevo desarrollo permitirá mantener las exportaciones hasta 1975 y abastecer el creciente mercado nacional con un ahorro de US\$ 8.500.000 en sustitución de compras al exterior.

Complementaria de esta obra es el ensanche de las salinas de Manaure, cuya capacidad de 50.000 toneladas anuales se elevará a 250.000, de las cuales 180.000 surtirán la planta de soda de Cartagena. Las obras de ampliación de las salinas comprenden también un sistema mecánico para extracción, movilización y almacenamiento de la sal y un muelle de 500 metros, con sistema automático de cargue para los dos barcos de 1.450 toneladas cada uno, que transportarán a granel el producto a Cartagena. Para la segunda etapa está prevista la ampliación de las salinas a 500.000 toneladas. Estas obras, además de proporcionar la sal indispensable para el proceso industrial comentado, tendrán marcada y favorable influencia económico-social en un medio de incipiente desarrollo y de difíciles condiciones de vida.

EL COSTO DE LA VIDA

En el resumen siguiente se aprecia la variación porcentual de los índices de precios al consumidor —sectores de empleados y de obreros— tanto en Bogotá, como en el resto del país; las cifras, como siempre, provienen del departamento administrativo nacional de estadística y la base es el período julio 1954-junio 1955 = 100:

	BOGOTA		Variación %
	1967 Marzo	Abril	
Empleados	341.3	342.6	+ 0.4
Obreros	359.2	362.4	+ 0.9
	NACIONAL		
Empleados	352.0	353.4	+ 0.4
Obreros	360.4	361.8	+ 0.4

GIROS POR IMPORTACIONES

La suma autorizada durante el mes de abril para el pago de acreencias externas por importaciones, ascendió a US\$ 47.185.000; este total corresponde al mercado de certificados de cambio.

En los cuadros 46 y 47 de esta entrega, aparece la discriminación mensual.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Un descenso de \$ 83.738.000 exhibe la cuenta de préstamos y descuentos del instituto a las entidades acostumbradas, como se desprende de las siguientes comparaciones:

	(en miles de pesos)	
	1967 Marzo	Abril
Préstamos y descuentos a bancos.....	907.331	890.635
Descuentos a la Caja Agraria.....	872.286	875.434
Préstamos a otras entidades oficiales..	359.796	360.025
Préstamos al gobierno nacional.....	10.000	10.000
Préstamos y descuentos a organismos del sector privado y otros.....	1.689.783	1.619.314
Totales.....	\$ 3.839.146	3.755.408

Las reservas de oro y divisas, que en marzo quedaron en US\$ 152.193.000, en 30 de abril subieron a US\$ 171.973.000, las dos cifras sin cartas de crédito; los billetes del banco en circulación de \$ 3.076.749.000, descendieron en abril a \$ 3.071.199.000 y los depósitos y otros pasivos exigibles, de \$ 6.360.682.000 subieron a \$ 6.523.467.000.

El 20 de mayo se habían presentado en los guarismos anteriores estas modificaciones:

Reservas de oro y divisas	US\$ 134.400.000
Préstamos y descuentos	\$ 3.797.000.000
Billetes en circulación	\$ 3.022.700.000
Depósitos y otros pasivos exigibles	\$ 6.386.600.000

Sin depósitos oficiales y aún no definitivos, los medios de pago el último de abril muestran una cuantía de \$ 11.432.000.000.

EL MERCADO BURSATIL

A \$ 60.852.000 ascendió en abril el total de transacciones en el mercado de la capital, con un avance sobre el mes anterior de \$ 8.758.000.

Por lo que se refiere al índice del valor de las acciones, quedó en 197.4 con referencia a la base 100.0 que es el año de 1934.

EL PETROLEO

En febrero se produjeron 5.472.000 barriles y en marzo 5.997.000, con los cuales en el primer trimestre de este año el rendimiento sube a 17.443.000 barriles.

LA PROPIEDAD RAIZ

Durante el mes de marzo, en Bogotá, Cali y Medellín se presentó el movimiento que a continuación se transcribe, tanto en transacciones, como en presupuestos para nuevas edificaciones. He aquí el resumen, con las comparaciones usuales:

TRANSACCIONES

(en miles de pesos)

	Bogotá	Cali	Medellin	Resto del país	Total
1967—Marzo	177.226	31.959	56.094	75.906	341.185
Febrero	112.307	29.109	33.659	70.672	245.747
Enero/marzo.	497.444	112.735	118.033	258.343	986.555
1966—Marzo	125.665	28.596	42.518	72.901	269.680
Enero/marzo.	359.279	91.977	100.996	192.836	745.088

EDIFICACIONES

(en miles de pesos)

	Bogotá	Cali	Medellin	Resto del país	Total
1967—Marzo	34.240	6.952	6.129	25.412	72.733
Febrero	28.453	5.990	13.095	24.648	72.186
Enero/marzo.	109.914	19.112	32.468	66.512	228.006
1966—Marzo	49.172	21.136	14.749	31.925	116.982
Enero/marzo.	146.641	37.813	37.785	67.248	289.487

EL CAFE

En Nueva York se cotizó la libra de nuestro producto —mayo 27— a US\$ 0.4250.

De otra parte, en el puerto de Girardot la carga de pergamino corriente era comprada por la Federación Nacional de Cafeteros a \$ 745, y por los despachadores particulares a \$ 700.

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

MAYO DE 1967

A principios del mes se reunió en Londres el grupo de trabajo sobre normas de calidad aplicables al café. Este grupo está compuesto por los siguientes países: Brasil, Colombia, Oamcaf, Portugal, Ruanda y Uganda como exportadores, y como importadores: Alemania Occidental, Francia, Italia, el Reino Unido y los Estados Unidos. El objeto de la reunión es el de estudiar métodos y procedimientos para establecer un cuerpo de normas de calidad para el café de exportación. El director ejecutivo de la organización internacional del café doctor Oliveira Santos, expresó al grupo que su trabajo constituye una base muy importante en la campaña para lograr un equilibrio entre el consumo y la producción de café y que la adopción de patrones o normas de calidad constituirá un importante avance en el logro de los objetivos a largo plazo del convenio. El grupo enviará sus recomendacio-

nes a la junta ejecutiva de la organización, la cual a su vez presentará las propuestas finales al Consejo Internacional del Café.

El doctor Santos añadió lo siguiente: el futuro de la cooperación internacional en lo que atañe al café, depende del éxito de lograr un equilibrio natural entre la producción y el consumo, porque ya existen numerosas indicaciones de que los miembros de la organización no seguirán aceptando indefinidamente las rígidas restricciones que implica el sistema de cuotas. Algunos productores ya han comenzado a prohibir la exportación de café de calidades inferiores, reduciendo automáticamente, en esta forma, su producción exportable. Si se fortalece comprensivamente la legislación que regula la calidad del café para la exportación, la producción mundial exportable actual podría reducirse hasta en cinco millones de sacos al año. Es necesario proteger al consumidor, impidiendo que se le suministre café

de calidad inferior que perjudique el buen nombre del producto y afecte adversamente el consumo de la bebida.

Comunicó además el doctor Santos, que Jamaica depositó su instrumento de adhesión al convenio internacional del café, convirtiéndose en el miembro 61 de la organización, la cual queda ahora compuesta por 38 países exportadores y 23 importadores. En desarrollo de lo dispuesto en el artículo 19 del convenio, a Jamaica no le será asignada una cuota de exportación debido a que el promedio de sus exportaciones durante los últimos tres años no excedió de 25.000 sacos; al llegar a este límite, Jamaica estará sujeta a las limitaciones del sistema de cuotas.

En su reunión de este mes, la junta ejecutiva de la organización recomendó al consejo una reducción de 550.000 sacos a los 16 países miembros que se excedieron en sus cuotas durante los años de 1964/65 y 1965/66, habiendo optado por esta sanción parcial en virtud de la imposibilidad de aplicar en el tiempo que le resta de vigencia al actual convenio la deducción total de seis millones de sacos.

La junta decidió aplazar la consideración de los 5.500.000 sacos restantes y distribuir la mencionada sanción durante los próximos cinco trimestres anteriores al 30 de septiembre de 1968. Acordó asimismo la junta que era necesario documentarse más exactamente con respecto al establecimiento de un código de calidad del café y acerca del Fondo de Diversificación y Desarrollo. Acordó también la consideración de las solicitudes de exoneración de Tanzania, Kenia y la India; estableció un grupo de trabajo para estudiar la solicitud de adhesión de Singapur como miembro importador y decidió no aplicar la rebaja automática del 2.5% a las exportaciones autorizadas de los "suaves colombianos" y "otros suaves", de acuerdo con el sistema selectivo de ajuste de las cuotas.

El Consejo Internacional del Café ha sido convocado para celebrar su noveno período ordinario de sesiones en Londres, del 31 de mayo al 8 de junio de 1967. La agenda para dicha reunión se ha dividido en dos partes; la primera se refiere a los temas ordinarios de los trabajos y la segunda, a la cuestión de la prórroga, renegociación y enmienda del convenio. Con el fin de facilitar el examen del futuro del convenio, el director ejecutivo ha preparado la siguiente lista de temas cuyo objeto es únicamente el de servir de orientación a los países miembros para preparar sus declaraciones generales:

1º Regulación de las exportaciones; 2º Control de la producción; 3º Medidas destinadas a incrementar el consumo; 4º Organización y administración y 5º Procedimiento para el estudio de este tema después de cerrado el período de sesiones. El grupo de trabajo creado por el Consejo Internacional del Café para hacer recomendaciones sobre la creación del Fondo de Diversificación y Desarrollo, se reunió la segunda semana de mayo.

El grupo está integrado por Brasil, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Oamcaf y Uganda como países exportadores, y por Alemania Occidental, Francia, el Reino Unido y los Estados Unidos como países importadores; también asistieron representantes del Banco Africano de Desarrollo, de la Organización de las Naciones Unidas para la alimentación y la agricultura, del Banco Internacional de Desarrollo, del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento y por el Director Ejecutivo de la Organización. Los temas tratados, incluyeron la revisión de un proyecto sobre el fondo presentado por el doctor Santos, referente a su funcionamiento y administración, así como la distribución del otro proyecto, ya revisado, para ser enviado a la consideración de la junta ejecutiva del consejo.

En desarrollo de lo dispuesto en el artículo 33 del convenio, en relación con los déficit, el director ejecutivo de la organización envió a principios de este mes una comunicación a los países miembros exportadores, recordándoles que deben notificar a la organización a más tardar el 31 de mayo, el cálculo de sus exportaciones desde el 1º de octubre de 1966 hasta el 31 de mayo de 1967 y desde el 1º de junio hasta el 30 de septiembre de 1967, que se relacione con las exportaciones autorizadas bajo cuota y previstas en el artículo 40. Además, cada miembro exportador tiene la obligación de aclarar si tiene o no una cantidad de café disponible para exportar la totalidad de su cuota para el año, indicando el porcentaje de menos o el volumen de café sobrante, en cuyo caso deberá informar la cantidad de sus exportaciones, las cuales se destinarán a países del anexo B del convenio, "mercados nuevos".

En relación a la posición adoptada por los importadores de Alemania Occidental, frente a la renovación del convenio, su presidente el señor Christen envió la comunicación siguiente a todas las delegaciones de los países miembros del Convenio Internacional del Café: "Es un hecho que la conducta infortunada de algunos países productores facilitada frecuente y lamentablemente por ciertos pequeños

países consumidores, constituye una violación continua de la letra o por lo menos, del espíritu del Convenio Internacional del Café y a su vez ha afectado considerablemente el comercio de café verde de los países consumidores tradicionales. Se ha argumentado que la Organización Internacional del Café ha permitido que persistan demasiadas deficiencias, abriendo la posibilidad de evasión o sus propias resoluciones o reglamentaciones. Además, se ha opinado que solo se han autorizado parcialmente algunas de las disposiciones en vigor, como en el caso del artículo 36. Todos los interesados se dan plena cuenta no solo de que un retiro eventual de los países consumidores haría patente que los esfuerzos y sacrificios mutuos realizados hasta ahora hayan sido en vano, si no también de que tales medidas causarían graves catástrofes económicas y políticas en los países productores que dependen predominantemente del café, razón por la cual es esencial apoyar el convenio, enfocando nuestra atención particularmente en dos puntos principales: una solución satisfactoria al problema de los cafés "turistas", que no se podrá efectuar si no se elimina definitivamente el anexo B, "mercados nuevos" del convenio y la desaparición de los diferenciales entre los precios en los mercados nuevos y en los mercados tradicionales.

A mediados del mes una delegación colombiana compuesta por el gerente de la Federación Nacional de Cafeteros, doctor Arturo Gómez Jaramillo, por el doctor Hernán Jaramillo Ocampo y por el señor Leonidas Londoño, se reunió en Río de Janeiro con el presidente del Instituto Brasileño del Café, señor Horacio Sabino Coimbra, a fin de considerar el tema de un fondo común colombo-brasileño en las próximas sesiones del Consejo Internacional del Café en Londres, cuyos temas principales deben ser el aumento de las cuotas de exportación y la baja reciente de los precios mundiales del producto. La delegación colombiana también se reunió en Sao Paulo con un grupo de productores de café para discutir aspectos de la caficultura.

Del informe anual de la Asociación de la Industria Cafetera de Amsterdam extractamos lo siguiente: "Es de primordial importancia reconocer desde ahora que el actual Convenio Internacional del Café tiene necesariamente que ser abolido por superfluo, una vez que se haya logrado el principal objetivo de establecer el equilibrio entre la producción y el consumo de café. La tentación de mantenerlo después será fuerte pero resultaría verdaderamente desastroso. Hay una sola razón que justifica el apoyo

que los miembros dan al convenio: que el mismo ha de determinar en un futuro próximo. Esto nos trae el punto central de la cuestión: la reducción de la existencia y de la producción mediante la diversificación y el aumento del consumo a través de la promoción. Es con verdadero placer como podemos declarar que los productores ahora se dan verdadera cuenta de que una buena campaña de promoción constituye un factor *sine quo non*. Se están obteniendo los fondos, aunque se necesita mucho más. Es obvio que la promoción genérica del café dé resultados y que el éxito completo depende únicamente de las sumas de dinero que se sitúen con ese fin".

En reunión celebrada a mediados del mes, la junta directiva de la Asociación Nacional del Café de los Estados Unidos, adoptó una resolución en la que afirma que sería prematuro fijar ahora una posición con respecto a la prórroga, renegociación o enmiendas al Convenio Internacional del Café, hasta tanto no se dé a conocer el nuevo tratado del mismo.

Declaró la asociación que seguía colaborando o asesorando al Departamento de Estado de los Estados Unidos, a través de su comité de relaciones exteriores, para garantizar una protección adecuada a los intereses de la industria cafetera y del consumidor norteamericano. La resolución también expresa su apoyo a los objetivos básicos del comité vigente, haciendo hincapié, en el hecho de que el objetivo ulterior debería ser el de eliminar las condiciones que hicieron necesaria la implantación de restricciones al comercio mediante el mecanismo de cuotas del convenio.

Se estima que al finalizar el presente mes de mayo, los Estados Unidos habrán importado 1.850.000 sacos, cantidad inferior en 50.000 a la del mes anterior. El volumen de importaciones desde el 19 de enero hasta el 24 de mayo fue de 8.900.000 sacos.

CAFE EXPORTADO A LOS ESTADOS UNIDOS

(Sacos de 60 kilos)

	1967	1966	Aumento o disminución
	Marzo	Marzo	
Brasil	412.771	530.758	-117.987
Colombia	231.359	242.737	- 11.378
Fedecame	661.369	548.536	+112.833
Otros	790.073	1.064.658	-274.585
Totales	2.095.572	2.386.689	-291.117

EXISTENCIAS EN PUERTOS

(Sacos de 60 kilos)

	Barranquilla	Buena-ventura	Cartagena	Santa Marta	Total
Colombia:					
Mayo 20/67...	—	73.217	5.199	25.135	103.551
Mayo 21/66...	—	74.782	57.155	47.945	179.882
Brasil:					
	Santos	Río	Paranaguá	Varios	Total
Mayo 13/67...	2.579.000	422.000	2.604.000	161.000	5.766.000
Mayo 14/66...	3.292.000	281.000	2.593.000	233.000	6.399.000

EXPORTACIONES COLOMBIANAS

(Sacos de 60 kilos)

	Estados Unidos	Europa	Varios	Total
Mayo 1º al 20/67.....	155.587	168.875	13.464	337.926
Mayo 1º al 21/66.....	191.366	165.041	17.290	373.697
Enero 1º/Mayo 20/67..	1.074.610	910.452	54.146	2.039.208
Enero 1º/Mayo 21/66..	1.232.226	1.033.373	97.274	2.362.873

PRECIOS DEL MERCADO DE EXISTENCIAS

(Centavos de US\$ por libra)

	Promedios		Cambio Abr./67 Mar./67	Promedios Abril 1967	
	Abr./67	Mar./67		Máximo	Mínimo
Brasil:					
Santos, tipo 2....	38.50	38.08	+0.42	39.00	38.13
Santos, tipo 4....	38.28	37.83	+0.45	38.75	37.88
Paraná, tipo 4....	37.18	36.63	+0.55	37.63	36.75
Colombia:					
MAMS	41.85	41.28	+0.57	42.00	41.25
Méjico:					
Excelente	—	38.07	—	—	—
Etiopía:					
Djimmas, UGQ...	36.10	35.70	+0.40	37.00	35.25

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

ALGUNOS ASPECTOS DEL EJERCICIO FISCAL DE 1966

POR SOLON GARCÉS VARGAS

(Especial para la Revista del Banco de la República)

El presupuesto nacional, según registros de la Contraloría General de la República, para la vigencia de 1966 y las adiciones en el mismo año, excluyendo \$ 971 millones del arreglo de la cuenta especial de cambios relacionadas a obligaciones causadas en años pasados, alcanzó a \$ 7.081 millones. De este monto de apropiaciones se ejecutaron gastos por \$ 6.749 millones, de los cuales \$ 4.688 millones en funcionamiento y \$ 2.061 millones en inversión, los que comparados con iguales conceptos del año anterior, \$ 4.302 millones y \$ 1.506 millones respectivamente, señala que las inversiones crecieron en un 36.9% mientras los gastos de funcionamiento lo hicieron en un moderado 9.0%. Por otro lado, se observa que las inversiones han concentrado un 30.5% del gasto público en el año de 1966, contra 25.9% del año anterior, como resultado de una relativa cesión de los gastos de funcionamiento en favor de la formación de capital.

Además, en la distribución del gasto por ministerios y dependencias, se advierte un notable incremento, tanto en valores absolutos como relativos, en

aquellas entidades vinculadas al desarrollo económico y social, tales como los ministerios de obras públicas, fomento, salud y educación. Haciendo excepción de la apreciable disminución en la deuda pública, las restantes dependencias mantienen, en términos generales, su importancia relativa.

Los gastos anotados fueron cubiertos con rentas o ingresos corrientes en \$ 6.456 millones y con recursos de capital en \$ 971 millones, de los cuales \$ 941 millones provienen del crédito. En el ejercicio fiscal de 1965 tales registros fueron, respectivamente, \$ 4.412 millones para los corrientes y \$ 1.415 millones para los de capital, correspondiendo \$ 1.376 millones a los recursos del crédito. De la comparación de los dos ejercicios, se ve claramente el incremento de los ingresos corrientes, los que en el año de 1966 alcanzaron al 86.9% del monto total de ingresos y recursos, contra el 75.7% del año anterior, con la consecuente reducción, como es obvio, de la utilización de los recursos de capital, que decrecen de 24.3% a 13.1%.

EGRESOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	1 9 6 5		1 9 6 6	
	\$ (000)	%	\$ (000)	%
Congreso Nacional	29.764	0.5	44.419	0.7
Presidencia de la República	3.109	0.1	4.572	0.1
Ministerio de Gobierno	38.995	0.7	84.018	1.2
Ministerio de Relaciones Exteriores	48.860	0.8	49.911	0.7
Ministerio de Justicia (1)	292.292	5.0	405.933	6.0
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	199.035	3.4	256.090	3.8
Ministerio de Defensa	778.908	13.4	933.902	13.8
Ministerio de Agricultura	387.589	6.7	436.376	5.6
Ministerio de Trabajo	64.618	1.1	82.028	1.2
Ministerio de Salud Pública	208.514	3.6	295.628	4.4
Ministerio de Fomento	250.477	4.3	459.300	6.8
Ministerio de Minas y Petróleos	16.874	0.3	12.363	0.2
Ministerio de Educación Nacional	782.155	13.5	955.656	14.2
Ministerio de Comunicaciones	53.103	0.9	39.666	0.6
Ministerio de Obras Públicas	738.760	12.7	974.931	14.4
Fuerzas de Policía (2)	481.170	8.3	580.820	8.6
Departamentos Administrativos	71.189	1.2	76.302	1.1
Servicio de la Deuda Pública	1.315.787	22.7	995.565	14.8
Contraloría General de la República	46.692	0.8	61.561	0.9
Totales	5.807.891	100.0	6.749.041*	100.0
Gastos de funcionamiento	4.301.863	74.1	4.687.906	69.5
Gastos de inversión	1.506.028	25.9	2.061.135	30.5
Totales	5.807.891	100.0	6.749.041	100.0

* Excluye \$ 971 millones del arreglo de la Cuenta Especial de Cambios. (1) Incluye Ministerio Público y Rama Jurisdiccional. (2) Incluye Departamento Administrativo de Seguridad Nacional (DAS).

El incremento de \$ 2.044 millones en los ingresos corrientes fue determinado, en términos generales, por los impuestos de aduana, renta y ventas, en su orden de importancia, los que concentran \$ 1.879 millones del mencionado aumento, o sea el 91.9% del crecimiento neto y el 72.2% del monto de las rentas con márgenes positivos. El impuesto de aduana, de por sí solo, muestra un ascenso de \$ 1.299 millones, como resultado de modificaciones en el arancel y por la liquidación de los gravámenes al tipo de cambio de \$ 13.50 para los bienes del mercado intermedio, como también a la importación de automotores cuyo producto fue del orden de \$ 536 millones. Es importante, también, destacar el comportamiento del impuesto a las ventas que alcanzó a \$ 682 millones, contra \$ 393 millones del año de 1965, año en que fue establecido, avance causado a una mejor administración.

A mediados del año de 1966 se establecieron nuevos impuestos que gravan a los automóviles particulares y los viajes al exterior, y se elevaron las tarifas del impuesto a las ventas de los artículos de consumo no popular. Igualmente se reglamentó el impuesto de valorización a los niveles nacional y regionales. El rendimiento de los anteriores gravá-

menes no alcanzó, en este año, a presentar cifras de importancia, las que sí lo serán en el ejercicio fiscal de 1967, cuando entren en plena vigencia. Otro impuesto que se decretó a fines del año y cuyo rendimiento se estima en \$ 625 millones, fue el de \$ 1 por galón al consumo de gasolina, con destino al fondo vial, como parte del financiamiento a los programas de construcción, reconstrucción y pavimentación de carreteras.

Como se ha visto, los recursos de capital se redujeron a \$ 971 millones en el año de 1966, contra los utilizados en el año anterior que eran de \$ 1.415 millones. De esta clase de recursos corresponden a los del crédito alrededor del 97% y el resto a los del balance del tesoro.

La reducción anotada en los recursos de capital es señalada por la apreciable disminución en el uso del crédito interno que de \$ 1.282 millones en el año de 1965 desciende a \$ 670 millones, correspondiendo tal resultado al crédito proveniente del Banco de la República. Pero a este punto es necesario hacer notar que los registros, que en la ejecución de un presupuesto de competencia se hagan con relación a las operaciones de crédito, se refieren más bien a

operaciones contables, por medio de las cuales se incorporan documentos de crédito, que no al ingreso efectivo proveniente de estos. Así se tiene que del crédito registrado como del Banco de la República, en el año de 1965, por la suma de \$ 960 millones, corresponden en realidad a operaciones efectivas \$ 429 millones de la consolidación de la deuda pública interna en dicho año, y el resto a la simple contabilización de pagarés que recogen compromisos causados en años pasados, siendo este el caso del

arreglo por \$ 526 millones, del servicio de la deuda con el Export-Import Bank, que hizo el Banco por cuenta del gobierno nacional a partir del año 1962 cuando se suprimió el impuesto de exportación al café del 15%, recurso que había sido destinado para atender tal obligación. Igualmente, sucede con el pagaré por \$ 149 millones, provenientes de las mismas operaciones con el Export-Import Bank de Washington y que se registra como crédito del Banco de la República en el ejercicio fiscal de 1966.

INGRESOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	1 9 6 5		1 9 6 6	
	\$ (000)	%	\$ (000)	%
I) Ingresos corrientes	4.411.981	75.7	6.455.936	86.9
a) Impuestos directos	2.370.710	40.7	2.689.341	36.2
Renta y complementarios	2.239.518	38.4	2.530.017	34.1
Sucesiones y donaciones	107.001	1.9	127.306	1.7
Otros	24.191	0.4	32.018	0.4
b) Impuestos indirectos	1.796.992	30.8	3.467.710	46.7
Aduanas	666.411	11.4	1.965.537	26.5
Impuestos a las ventas	392.641	6.7	681.885	9.2
Ingresos provenientes de operaciones de cambio	340.288	5.9	346.000	4.7
Timbre y papel sellado	234.787	4.0	328.264	4.4
Otros	162.865	2.8	146.024	1.9
c) Tasas	176.848	3.0	242.917	3.3
Servicios administrativos	62.200	1.0	66.842	0.9
Otros	114.648	2.0	176.075	2.4
d) Rentas contractuales	67.431	1.2	55.968	0.7
Participación explotación petróleos	53.818	0.9	48.852	0.6
Otros	13.613	0.3	7.116	0.1
II) Ingresos de capital	1.414.938	24.3	971.107	13.1
a) Recursos del crédito	1.376.198	23.6	940.560	12.7
i) Interno	1.281.673	22.0	669.560	9.0
Bonos	317.100	5.4	507.060	6.8
Pagarés	4.510	0.1	13.474	0.2
Banco de la República	960.063	16.5	149.026	2.0
ii) Externo	94.525	1.6	271.000	3.7
AID - Contrapartidas	45.807	0.8	216.000	2.9
Banco Mundial	32.222	0.5	55.000	0.8
Otros	16.496	0.3		
b) Recursos del balance del tesoro	38.740	0.7	30.547	0.4
Utilización superávit año anterior	25.561	0.5		
Cancelación reservas	13.179	0.2	30.547	0.4
Total general (I + II)	5.826.919	100.0	7.427.043	100.0

Del resto de los recursos del crédito interno merece destacarse el de la emisión de bonos, los cuales ascendieron en el año de 1966 a \$ 507 millones, contra \$ 317 millones del año anterior. Este avance fue causado por la emisión de \$ 307 millones de bonos de desarrollo económico.

Con relación a los recursos del crédito externo, se observa un ascenso de \$ 170 millones en el

uso de contrapartidas de los préstamos de la Agencia Internacional de Desarrollo, a través del presupuesto nacional, como también, un aumento en los créditos provenientes del Banco Mundial, al ascender de \$ 32 millones en el año de 1965 a \$ 55 millones en el de 1966, con destino a la construcción de carreteras.

LA SITUACION FISCAL

Las cifras analizadas anteriormente, tanto de gastos como de ingresos, se refieren a registros contables propios de un sistema presupuestal de competencia, en el que los gastos se contabilizan por el reconocimiento de los compromisos y los ingresos, igualmente, por el reconocimiento de las rentas y recursos, operaciones distintas a las efectivamente realizadas en términos monetarios, de las que se tratará al examinar la gestión fiscal en base efectiva de caja, para lo cual se hará uso de los registros de la Tesorería General de la República.

De la ejecución del presupuesto de 1966, que se ha tratado anteriormente, se tiene un monto de gastos por \$ 6.749 millones y uno de ingresos corrientes y de capital por \$ 7.427 millones, los cuales por simple confrontación o balance señalan un sobrante o superávit presupuestal de \$ 678 millones por las operaciones pertinentes a la mencionada vigencia de 1966, el cual adicionado o ajustado con los factores negativos del balance financiero de la nación, en el que se incluye como partida de arrastre, el déficit fiscal correspondiente al ejercicio de 1965 liquidado en \$ 378 millones y el neto de los factores desfavorables sobre los favorables, relacionados principalmente con la iliquidez de los reconocimientos de rentas de años anteriores, por un valor de \$ 146 millones, se liquida un superávit fiscal de \$ 154 millones.

(En millones de pesos)

I—INGRESOS	
a) Rentas (reconocimientos)	6.456
b) Recursos del crédito (reconocimiento)	941
c) Recursos del balance del tesoro	30
Total de ingresos	<u>7.427</u>
II—EGRESOS	
a) Gastos girados	6.097
b) Gastos reservados	652
Total de egresos	<u>6.749</u>
III—SUPERAVIT PRESUPUESTAL (I-II)	678
Menos: déficit fiscal de 1965	—378
Menos: neto por ajustes del balance financiero de la nación	—146
Superávit fiscal	<u>154</u>

LA GESTION FISCAL CON BASE EN OPERACIONES EFECTIVAS

Al utilizar cifras de la Tesorería General de la República, se incluyen en este informe números sobre las transacciones corrientes y de capital del go-

bierno nacional, con base efectiva de caja, que como es obvio, se prestan mejor para el análisis monetario que las cifras de ejecución presupuestal, de las que se ha tratado anteriormente. Ya que el sistema de caja, no solo comprende la parte efectiva del presupuesto, sino que incluye también como es natural, los ingresos y las erogaciones por residuos activos y pasivos de presupuestos de años anteriores.

El ejercicio fiscal de 1966, con base en el sistema anotado, señala que los ingresos corrientes o rentas tuvieron un incremento del 52.7% al alcanzar la suma de \$ 6.027 millones, contra la del año de 1965 que llegaba a \$ 3.948 millones. A su vez, los gastos corrientes o de funcionamiento crecían en menor proporción —36.9%— al ascender de \$ 3.010 millones a \$ 4.121 millones en los respectivos años. El comportamiento observado en las rentas y en los gastos de funcionamiento permitieron que en el año de 1966 se liquidara un superávit en cuenta corriente de \$ 1.906 millones, contra el de \$ 938 millones del año anterior.

Las inversiones presentan una apreciable recuperación al llegar a la suma de \$ 1.852 millones, frente a las realizadas en el año de 1965 por \$ 1.330 millones. En cuanto al financiamiento se debe destacar que las inversiones del año de 1966 fueron cubiertas en su totalidad con el ahorro o superávit en cuenta corriente antes mencionado en \$ 1.906 millones, dejando un superávit neto de \$ 54 millones, mientras las inversiones del año anterior debieron ser atendidas en \$ 392 millones con recursos del crédito, o lo que es lo mismo, determinaron un déficit, ya que el ahorro proveniente de las operaciones corrientes por \$ 938 millones era insuficiente.

Como se ha visto en el ejercicio fiscal de 1966 se liquidó un superávit de \$ 54 millones, contra un déficit de \$ 392 millones en el año anterior, situaciones que dieron origen a las siguientes operaciones de crédito.

En el año de 1965, además del déficit de \$ 392 millones, debía atenderse el mayor valor de la amortización al uso de contrapartidas y crédito externos por un neto negativo de \$ 85 millones, con recursos internos, de los cuales con el Banco de la República la suma neta de \$ 495 millones y al crédito proveniente de bancos y particulares un neto de \$ 6 millones, se tiene en cuenta en la determinación de las partidas netas los préstamos utilizados, menos las amortizaciones y las variaciones de los depósitos, en los sectores anotados, y que son los principales dentro de las transacciones de capital.

OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL, SEGUN REGISTROS DE LA TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLICA Y DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN LOS AÑOS DE 1965 — 1966

(En millones de pesos)

	1 9 6 5	1 9 6 6
I — INGRESOS CORRIENTES	3.948	6.027
II — GASTOS CORRIENTES	3.010	4.121
III — SUPERAVIT EN CUENTA CORRIENTE (I-II)	938	1.906
IV — INVERSIONES	1.330	1.852
V — DEFICIT (—) O SUPERAVIT (+) (III-IV)	— 392	+ 54
VI — FINANCIAMIENTO O ABSORCION DEL SUPERAVIT (A+B+C+D)	+ 392	— 54
a) Crédito externo (neto)	— 85	78
A.I.D. Contrapartidas a través de presupuesto	48	218
Banco Mundial	26	48
Menos: Amortización deuda externa	— 169	— 187
Más Variación depósitos de la tesorería en bancos del exterior (aumento (—))	+ 10	+ 1
b) Crédito interno con particulares (neto)	6	156
Bonos	282	385
Menos: Amortización deuda interna a particulares	— 240	— 204
Más: Variación depósitos de la tesorería en los bancos comerciales (aumento (—))	— 36	— 25
c) Crédito interno con Banco República (neto)	495	— 284
Préstamos	483	37
Utilización cupos	117	
Menos: Amortización deuda al Banco de la República	— 96	— 185
Más: Variación depósitos de la tesorería en el Banco de la República (aumento (—))	— 9	— 136
d) Flotante	— 24	— 4

En la vigencia de 1966 el superávit de \$ 54 millones, más los recursos netos provenientes del crédito con particulares en la suma de \$ 156 millones y del crédito externo en \$ 78 millones, generaron una disminución del pasivo y aumento de los depósitos del gobierno nacional en el Banco de la República con carácter contraccionista de \$ 284 millones.

El efecto monetario derivado de la gestión oficial, al nivel presupuestal, en cuanto al crédito neto, o lo que es lo mismo la emisión primaria, en el año de 1965 alcanzó a \$ 495 millones, mientras que en la vigencia de 1966 el crédito fue negativo y causa

de la contracción de los medios de pago por \$ 284 millones, conforme a las cifras del cuadro de las operaciones efectivas del gobierno nacional por registros de la Tesorería General de la República.

Desde los varios aspectos en que se ha analizado el ejercicio fiscal de 1966, ya sea por la ejecución presupuestal o por la gestión efectiva, se observa el mejoramiento obtenido como resultado de la ampliación de la base tributaria, de una política de austeridad y de una mejor utilización de los recursos hacia el desarrollo social y económico de la nación.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ENERO, FEBRERO Y MARZO DE 1967

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

El principio de reacción que se presentó en los últimos días de diciembre se acentuó al empezar el nuevo año. Las cotizaciones mejoraron gradualmente y la confianza de los inversionistas se tradujo en aumento notable en el volumen de las transacciones. Las cifras de la presente reseña corroboran este aserto.

Veamos en primer término el aumento del trimestre comparado con el anterior. Las cifras son las siguientes:

Operaciones en enero	\$ 52.628.554.26
Operaciones en febrero	\$ 64.295.716.77
Operaciones en marzo	\$ 52.094.210.32
Total en el trimestre	\$ 169.018.481.35
Sumó el anterior	\$ 115.709.472.16
Aumento	\$ 53.309.009.19

El avance de las cotizaciones se refleja en las cifras del índice que calcula la Bolsa, y que son las siguientes en los últimos seis meses:

1966—Octubre	179.3
Noviembre	177.0
Diciembre	175.7
1967—Enero	178.1
Febrero	188.7
Marzo	196.6

En lo tocante a operaciones a plazo, el porcentaje sobre el total de las operaciones sigue siendo muy bajo, lo que corrobora la idea de que el nuestro es un mercado de inversión. Para efectos de comparar

los dos últimos trimestres, anotamos también lo que corresponde a cada uno de los últimos seis meses:

1966—Octubre	0.1
Noviembre	0.8
Diciembre	0.5
1967—Enero	1.9
Febrero	0.5
Marzo	0.7

La distribución por grupos de valores fue como sigue:

	Enero	Febrero	Marzo
Acciones industriales	44.3	55.0	60.8
Acciones bancarias	17.9	20.6	15.7
Cédulas, bonos, etc.	37.8	24.4	23.5

ACCIONES BANCARIAS

Banco de la República—Hubo una sola operación, a \$ 177.46.

Banco de Bogotá—De un mínimo de \$ 9.25 llegaron al máximo de \$ 11.55, lo que demuestra la importancia de la reacción.

Banco Comercial Antioqueño—Tuvieron fuerte alza, ya que de \$ 24.00 subieron a \$ 27.40.

Banco de los Andes—Llegaron a bajar hasta \$ 17.50 y subieron hasta \$ 23.00.

Banco Industrial Colombiano—Tuvieron como mínimo \$ 9.05 y llegaron hasta \$ 10.30.

Banco del Comercio—Fluctuaron entre \$ 6.15 y \$ 7.70.

El siguiente cuadro reúne los datos anteriores y muestra además el promedio en cada uno de los tres meses:

BANCOS	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Enero	Febrero	Marzo		
Andes	18.60	21.09	22.61	23.00	17.50
Bogotá	9.86	10.92	11.34	11.55	9.25
Colombia	6.89	7.25	7.41	7.60	6.75
Comercio	7.12	7.40	7.09	7.70	6.15
Comercial Antioqueño	24.87	25.75	26.55	27.40	24.00
Industrial Colombiano	9.15	9.41	10.06	10.30	9.05
República	177.46			177.46	

ACCIONES INDUSTRIALES

Bavaria—Continúa siendo uno de los papeles más activos en la Bolsa. El anuncio de un pequeño avance en el dividendo hizo mejorar la cotización, que habiendo sido de \$ 4.58 como mínimo, llegó hasta \$ 5.66.

Coltejer—Llegaron a bajar hasta \$ 10.30, y con la noticia de nuevo dividendo mejoraron hasta alcanzar a \$ 12.65.

Fabricato—Por la misma razón reaccionaron desde \$ 21.70 hasta \$ 26.55.

Colombiana de Seguros—Cuando las acciones gozaban todavía del derecho a recibir el dividendo extraordinario llegaron hasta \$ 16.20, y el menor precio sin tal derecho fue de \$ 12.50.

Colombiana de Tabaco—Se colocaron, con mercado activo, entre \$ 12.50 y \$ 13.90.

Cemento Samper—Cotización mínima \$ 20.20, y máxima \$ 24.00.

Avianca—Fluctuaron entre \$ 3.30 y \$ 4.10, cotización esta que alcanzaron al difundirse la noticia de avance en el dividendo.

Suramericana de Seguros—Llegaron a bajar a \$ 17.30 y a subir a \$ 20.00.

Paz del Río—Bajaron hasta \$ 1.25 y llegaron hasta \$ 1.60. En las últimas semanas se han negociado lotes importantes al precio uniforme de \$ 1.50.

En el cuadro que sigue se ven los promedios mensuales de las anteriores y de las otras acciones que tuvieron actividad en el trimestre, y las cotizaciones máxima y mínima de cada una:

SOCIEDADES	PROMEDIOS \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Enero	Febrero	Marzo		
Alicachín	3.72	4.37	4.90	5.10	3.70
Avianca	3.62	3.61	4.10	4.10	3.30
Bavaria	4.82	5.40	5.60	5.66	4.58
Bolsa de Bogotá	19.00	19.00	19.00	19.00	
Celanese Colombiana	7.00	7.03	7.26	7.45	6.75
Cemento Argos	26.23	27.45	29.10	29.30	26.20
Cementos Caribe	29.50	30.38	31.19	31.80	29.50
Cementos Diamante	11.59	13.70	14.88	15.50	11.30
Cemento Samper	20.74	22.90	23.45	24.00	20.20
Cementos Valle, con derechos	11.86	12.00		12.00	11.50
Cementos Valle, sin derechos		11.55	11.88	11.90	11.55
Cervecería Andina	16.11	19.69	16.41	20.00	15.50
Cervecería Unión	12.62	14.16	14.54	14.60	11.80
Cine Colombia	9.41	10.24	11.46	11.60	9.35
Clínica de Marly	9.00	9.00	9.00	9.00	
Codi-Petróleos	6.65	7.11	7.50	7.70	6.50
Coltejer	10.78	12.00	12.53	12.65	10.30
Colombiana de Curtidos	11.08	13.54	13.74	14.20	10.60
Colombiana de Seguros, con derechos	15.69	15.99	15.59	16.20	14.00
Colombiana de Seguros, sin derechos			13.83	14.40	13.50
Colombiana de Tabaco	13.04	13.69	13.40	13.90	12.50
Confecciones Colombia	8.70	9.89	10.12	10.20	8.70
Confecciones Primavera			9.55	10.00	9.10
Empresa Siderúrgica	12.03	12.84	12.71	13.30	11.80
Empresa Siderúrgica - Fomento Económ.			18.00	18.00	
Eternit Colombiana	10.78	11.52	14.99	15.20	10.50
Fabricato	23.04	25.29	25.93	26.55	21.70
Fatelares			10.17	10.20	9.60
Fosforera Colombiana			3.00	3.00	
Gaseosas Postobón	17.73	22.26	23.52	24.20	17.30
Icollantas	4.90	4.20		4.90	4.20
Industrias Metalúrgicas Apolo		8.10	8.20	8.20	8.00
Imusa		12.70		12.70	
Industria Harinera		13.88		14.00	13.50
Industrias Mangle	3.31	3.37	3.21	3.50	3.15
Industrias Mangle - Fomento Económico	6.00			6.00	
Inversiones Aliadas	17.98	19.20	20.00	20.00	17.50
Inversiones Bogotá	7.87	7.56	7.46	8.00	7.40
Jabonerías Unidas	8.00			8.00	
Ladrillos Moore		3.80		3.80	
Litografía Colombia			2.50	2.50	
Manufacturas de Cemento, con der.	2.38	2.57	2.55	2.60	2.35
Manufacturas de Cemento, sin der.			2.00	2.00	
Manufacturas La Corona	1.20	1.20	1.51	1.70	1.20
Nacional de Chocolates	21.69	24.77	25.69	26.00	21.60
Noel	13.60	14.99		15.00	13.60
Paños Vicuña	7.28	8.28	8.78	9.45	7.00
Paz del Río	1.26	1.48	1.50	1.60	1.25
Seguros Bolívar	25.28	33.18	30.00	34.50	27.20
Suramericana de Seguros	17.51	19.16	19.57	20.00	17.30
Siderúrgica del Pacífico		15.00		15.00	
Talleres Centrales	4.36		3.75	4.50	3.75
Tejicóndor	11.46	12.01	13.61	13.75	11.40
Tejidos Unica		3.10		3.10	
Textiles Pepalpa		8.20	10.50	10.50	8.20
Tubos Moore	19.00	18.00	17.27	19.00	17.00
Urbanizadora David Puyana	38.00	41.00	44.00	44.00	38.00
Vidriera de Colombia		13.00	13.00	13.00	

CEDULAS Y BONOS

Bonos Nacionales Consolidados—Están prácticamente agotados, hasta el punto de que la última cuota de compra para fines de amortización no pudo conseguirse sino en mínima parte. La cotización final fue de 95%.

Desarrollo Económico del 8.5%—Mercado normal, a la cotización establecida de 95%.

Cédulas Hipotecarias BCH—Aunque ha disminuído la actividad de su mercado, siguen con movimiento diario y sin alterarse el precio de 86% que tienen hace poco menos de veinte años.

Bonos Pro-Urbe—Siguen aplicándose al pago de impuestos de valorización, y mantuvieron la cotización estable de 91%.

Bonos Industriales BCH—Cada día es más precario y difícil su mercado por ausencia de vendedores, y los deudores por préstamos industriales se han visto forzados a pagar en efectivo y a la par las cuotas de sus obligaciones.

Bonos Fabricato de 1965—Unos pocos lotes que se movieron fueron colocados a 82%.

Bonos Coltejer de 1956—Muy escasas operaciones a 80%.

LETRAS DE CAMBIO

Ha disminuído mucho la actividad de estos efectos. El valor nominal de lo negociado en el período fue de \$ 9.458.629.78.

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

De nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

Durante el primer trimestre de 1967 el movimiento de esta actividad se caracterizó por un bajo volumen de construcciones, así como por una disminución en el valor de los presupuestos y una menor área de construcción, tal como se puede apreciar en las cifras que a continuación se exponen, en comparación con las del mismo período del año de 1966.

Trimestres	Nº	%	Area construída M².	%	Valor \$	%
1967—1ero.	737	-56.2	101.700	-65.6	19.112.405	-50.5
1966—1ero.	1.679		201.645		37.813.236	

Este notorio descenso en el número de construcciones registrado en el período reseñado, comienza a manifestarse a partir del tercer trimestre de 1966, según puede apreciarse en las siguientes cifras:

Trimestres	Nº	Area construída M².	Valor \$	Promedio mensual \$
1966—3ero.	962	124.310	24.451.763	8.150.588
4º	918	98.318	24.880.614	8.293.538
1967 1ero.	737	101.700	19.112.405	6.370.802

Si se tiene en cuenta que Cali figura entre las ciudades de Colombia que más alto índice de creci-

miento de población registra anualmente, su ritmo de construcción no guarda proporción a ese crecimiento demográfico, no obstante que desde hace varios años se vienen adelantando planes de vivienda en beneficio de las clases media y obrera por parte de entidades como el Banco Central Hipotecario, las distintas cooperativas que funcionan en la ciudad, el Instituto de Crédito Territorial y especialmente VIPASA, cuyo aporte en materia de construcciones para la clase media de Cali ha sido efectivo y dinámico.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN LAS CIUDADES DE BOGOTA, MEDELLIN Y CALI

EDIFICACIONES

Ciudades	Años	Nº	Area construída M².	Valor presupuesto \$ (000)
Bogotá	1964	6.592	1.547.330*	574.417
	1965	5.789	1.440.707*	648.307
	1966	7.541	1.351.045*	609.591
Medellín	1964	3.358	576.030	160.029
	1965	3.362	621.815	210.334
	1966	1.979	412.987	153.477
Cali	1964	4.085	572.910	105.465
	1965	3.521	520.224	109.534
	1966	4.254	522.478	109.954

* Datos de enero a noviembre para Bogotá.

Analizando el cuadro del movimiento de edificaciones en las ciudades de Bogotá, Medellín y Cali durante los años 1964, 1965 y 1966, se deduce que:

1. El número de construcciones en Cali comparativamente con Medellín ha sido superior, debido a los planes ejecutados en forma intensiva por entidades como VIPASA y el Inscredial.

2. No obstante el incremento en el mayor número de construcciones adelantadas en Cali, este no se ha reflejado en el área de construcción ni en el valor de los presupuestos; pues, mientras en Medellín se han construido menos unidades, se ha incrementado el área construida en mayor proporción que en Cali, fenómeno este que puede atribuirse a la acogida que ha tenido en esa ciudad la propiedad horizontal por parte del sector privado.

3. En el valor de los presupuestos resultan fenómenos diferentes para las dos ciudades comparadas así: mientras que en Medellín, con un menor número de construcciones y un mayor presupuesto se ha atendido a una mayor área construida, en Cali a excepción del año de 1966 ha sucedido lo contrario, lo que hace presumir que el costo de la construcción por metro cuadrado sea más caro en Cali que en Medellín.

4. Si bien es cierto que la actividad constructora en Cali experimentó una ligera reacción en el año de 1966, ella se debió a los planes intensivos de construcción adelantados por VIPASA (872 viviendas por \$ 18.321.812.00) y por el Instituto de Crédito Territorial (481 viviendas por \$ 3.755.155.00). Esta reacción se reflejó en un aumento del área construida, así: con relación a Medellín, un 26.5% y respecto del año anterior, un 0.04%.

DESTINO DE LAS CONSTRUCCIONES

Según estadísticas de la oficina municipal de planeación, de las 737 licencias para construcción aprobadas en el trimestre, 701 se destinaron para vivienda, lo que en términos porcentuales representa el 95.1 del total de licencias, por un valor de \$ 12.748.881, en un área construida de 82.866 metros cuadrados. Para oficinas y comercios fueron aprobadas 17 licencias por un valor de \$ 3.032.791 y para fábricas y talleres, solamente 4 por un total de \$ 341.939.

COMPRAS Y VENTAS

Las operaciones de compra y venta de propiedad raíz durante el primer trimestre de 1967 ascendieron a 2.502 por valor de \$ 112.734.420, las cuales indican un aumento del 0.08% en el número de operaciones y un 22.6% en el valor de las mismas, con relación a igual período del año de 1966, según las siguientes cifras:

	Nº	Aumento o disminución	Valor \$	Aumento o disminución	Promedio mensual \$
1967—1er. Trim..	2.502	+0.08	112.734.420	+22.6	37.578.140
1966—1er. Trim..	2.482		91.977.105		30.659.035

Con relación al trimestre inmediatamente anterior, se obtiene una baja tanto en el número de operaciones como en el valor de las mismas, así:

	Nº	Aumento o disminución	Valor \$	Aumento o disminución	Promedio mensual \$
1967—1er. Trim..	2.502	-12.3	112.734.420	-2.2	37.578.140
1966—1er. Trim..	2.853		115.168.810		38.389.603

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

De nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

Esta actividad económica continuó con tendencia declinante durante los tres primeros meses de 1967, siguiendo las observaciones comentadas en artículos anteriores. No obstante, se espera una recuperación

puesto que se están creando algunos estímulos y además la actividad económica experimenta en la actualidad un ajuste por las últimas medidas del gobierno central.

Durante el trimestre se registró un total de 114.393 metros cuadrados de área construida, de la cual corresponde el 83.5% a nuevas edificaciones y el 16.5%

se proyectaron como adiciones y reformas. Del mismo total, el 76.9% se dedicó a habitaciones particulares, pero su mayor representación se efectuó en el grupo de nuevas construcciones con el 81.4% de su

respectivo total. En el cuadro N° 1 se detalla el movimiento correspondiente al primer trimestre de 1967, según el destino, de las nuevas edificaciones y de las adiciones y reformas.

EDIFICACIONES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1967

CUADRO 1

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	477	77.700	25.758	81.4	91	10.243	3.494	54.2	568	87.943	29.252	76.9
Oficinas y comercio	8	8.996	3.784	9.4	6	3.744	1.605	19.8	14	12.740	5.389	11.1
Fábricas y talleres.	1	1.893	340	2.0	2	888	250	4.7	3	2.781	590	2.4
Mixtas	13	4.003	1.194	4.2	2	191	41	1.0	15	4.194	1.235	3.7
Establecimientos educativos	1	406	162	0.4	3	2.966	948	15.7	4	3.372	888	3.0
Otras	4	855	496	0.9	9	877	245	4.6	13	1.732	963	1.5
Sub-total	504	93.853	31.734	98.3	113	18.909	6.583	100.0	617	112.762	38.317	98.6
Edificaciones oficiales	1	1.631	734	1.7	—	—	—	—	1	1.631	734	1.4
Total	505	95.484	32.468	100.0	113	18.909	6.583	100.0	618	114.393	39.051	100.0

Fuente: Banco de la República.

El movimiento comparativo de las nuevas edificaciones del primer trimestre de 1967, con respecto a idénticos períodos de los dos últimos años se detallan en el cuadro 2. Con relación a 1966 se observan los siguientes descensos: 2.1% en el número de licen-

cias de construcción, 12.6% en área edificada y 14.1% en el respectivo valor. El mismo período de 1966 registró disminuciones con relación a idéntico lapso de 1965, en la siguiente forma: 15.9% en el área edificada y 11.8% en su valor.

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

CUADRO 2

MESES Y PERIODOS	NUMERO DE LICENCIAS				AREA EDIFICADA M ²				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	42.833	37.785	-11.8	32.468	-14.1

Fuente: Licencias de construcción. Banco de la República.

COMPRAVENTAS

El valor de las operaciones de compra y venta de propiedad raíz aumentó en 16.9%, en pesos corrientes, durante el trimestre y con relación a idéntico período de 1966; en cambio, su volumen se incrementó en 7.9% en el mismo lapso. En la página 21 del número 471, volumen XL, de la Revista del Ban-

co de la República, 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 trimestre de los últimos tres años se indica en el cuadro número 3.

MOVIMIENTO COMPARATIVO DE LAS TRANSACCIONES DE COMPRAVENTAS

CUADRO 3

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	1.046	32.245	816	30.237	- 6.2	740	28.280	- 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

HIPOTECAS

El endeudamiento de la propiedad raíz, representado por la constitución de hipotecas, aumentó durante el trimestre en 50.5% en su valor y con respecto a idéntico período de 1966. El número de operaciones creció en 13.1%. En el cuadro número 4 se detalla el movimiento comparativo del primer trimestre de los últimos tres años. El crecimiento de este renglón es apenas lógico, si se observan las tasas de interés pactadas en los documentos (ver cuadro número 5) y la previsión por el grado de pérdida del poder adquisitivo de la unidad monetaria motivada por razones bien conocidas. Si se

aplicara el factor de recuperación del capital, el interés real efectivo sería negativo. Obsérvese el siguiente ejemplo: una hipoteca por \$ 25.000, a tres años de plazo e interés del 17% anual (que incluye rentabilidad y actualización del capital), tiene un valor actual efectivo de \$ 15.006.21.

En el cuadro número 5 se detalla el movimiento correspondiente al primer trimestre de 1967, según la clasificación de las transacciones, y además se incluye 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	13.542	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	-28.0	2.234	88.162	+50.5

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	12.83	24	671	7.28	57	3.567	11.27	18	3.709	39	799	635	24.116
Febrero	569	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

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

MAYO DE 1942

LA SITUACION GENERAL

Luego de anunciar el número 175 de la revista —correspondiente a mayo de 1942— la inminente visita a nuestro país del señor presidente del Perú, doctor Manuel Prado Ugarteche, comenta en la forma siguiente la situación del país:

“Registramos hoy, con satisfacción patriótica, el orden completo con que, salvo inevitables excepciones, se verificó en el país, el 3 de este mes, la elección de presidente de la república, para el cuatrienio constitucional que principia el 7 de agosto próximo, resultando elegido, por considerable mayoría de votos, un eminente colombiano, el doctor Alfonso López, cuyas primeras palabras, después de su elección, fueron un levantado llamamiento a todos los ciudadanos a prestarle su decidida y necesaria cooperación en la ardua labor que se le espera, bajo las difíciles circunstancias que atraviesa el país por causa de la guerra mundial. No hay duda que estos acontecimientos, no obstante los lamentables incidentes ocurridos posteriormente en la instalación de algunas asambleas departamentales, han sido factores de tranquilidad y confianza y han repercutido favorablemente en las diversas actividades de la vida económica del país, algunas de las cuales, especialmente las comerciales y bursátiles, se vieron afectadas en el mes pasado por la aproximación de la jornada electoral y la exaltación con que en algunos sectores de la opinión se adelantó la campaña política.

“En efecto, el volumen de los cheques pagados por los bancos, índice del movimiento comercial, resultó en abril inferior al del mes precedente, aunque siempre se mantuvo por encima del mes de abril de 1941.

“El movimiento bursátil aumentó en abril, en volumen, en 18.9% con relación a marzo, pero continuó en ese mes el descenso en las cotizaciones de la mayor parte de las acciones, que se venía observando en los meses precedentes. El índice de acciones de la Bolsa de Bogotá fue en abril de 114.8 contra 118.2 en marzo, y 118.0 en abril de 1941. El índice de los papeles de rendimiento fijo, bonos y cédulas,

continuó firme en el mes pasado. Es de anotar que en las semanas posteriores a la elección presidencial ha ocurrido en la Bolsa una fuerte reacción de alza para casi todos los valores.

“La producción de oro, perjudicada sin duda por las dificultades en obtener los elementos indispensables para la extracción y elaboración del metal, continuó en descenso en el mes de abril, y fue inferior a la de marzo pasado y a la de abril de 1941. En los cuatro primeros meses del año esa baja ha sido de 6.46%, en comparación con igual período de 1941. El gobierno se esfuerza por remover aquellas dificultades, y es de esperar que sus gestiones en tal sentido obtengan resultados satisfactorios.

“La producción de petróleo ha tenido un descenso muy fuerte en marzo y abril, llegando en este último mes a menos de la mitad de la de febrero de este año. Esta alarmante disminución no puede atribuirse a otra causa que las crecientes dificultades en los transportes marítimos.

“En el mes pasado se observó un aumento de las rentas públicas sobre el precedente, que correspondió al renglón del impuesto de la renta, pero el producto de las entradas fiscales sigue siendo en este año inferior al del correspondiente período del año pasado y al cálculo presupuestal, lo que amenaza crear una seria crisis fiscal. El señor ministro de hacienda y crédito público estudia un plan para hacer frente a estas dificultades, en cuya preparación y desarrollo cuenta con la decidida cooperación de la banca nacional.

“En abril continuó el aumento de las reservas de oro y divisas libres del banco de emisión, en proporción mayor que en los meses precedentes, llegando tales reservas a cifras que no se registraban desde hace varios años. Todo hace prever que este movimiento se mantenga en los próximos meses.

“En el mes pasado hubo descenso en las nuevas construcciones y en las transacciones de finca raíz en los principales centros urbanos del país. En Bogotá se observa disminución en los grandes edificios y aumento considerable en las construcciones pequeñas, especialmente residenciales.

“La política cafetera, basada en el pacto de cuotas y tan hábilmente conducida por el gobierno y la Federación Nacional de Cafeteros, continúa desarrollándose satisfactoriamente y sigue siendo la más fuerte defensa de la economía nacional en la actual compleja situación del país”.

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

Recuperación en abril muestran las rentas nacionales —\$ 5.466.000—, contra \$ 3.924.000 en marzo; respecto a las de abril de 1941, descendieron, pues las de aquel mes llegaron a \$ 6.588.000. Con la cifra anotada, en los cuatro meses de 1942 el total recaudado asciende a \$ 17.642.000, frente a \$ 19.902.000 en igual lapso de 1941. La baja anotada se debe principalmente al renglón de aduanas, por causa de las dificultades del conflicto mundial.

Continuó el descenso en los préstamos y descuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas, pues de \$ 15.508.000 a que llegaron en marzo, bajaron para el 30 de abril, a \$ 13.787.000. Los concedidos al público con garantía en bonos de almacenes de depósito también bajaron, de \$ 17.883.000 a \$ 15.727.000 entre las dos fechas comentadas. Aumentaron, en cambio, los préstamos al gobierno, de \$ 37.165.000 a \$ 38.011.000.

No variaron mayormente los billetes del banco en circulación, ya que de \$ 75.682.000 en marzo, avanzaron en abril a \$ 75.695.000. Los depósitos en el mismo banco, en cambio, subieron de \$ 50.660.000 a \$ 59.021.000.

Tanto la moneda en circulación como los depósitos disponibles por medio de cheques avanzaron también de marzo a abril, de acuerdo con estas cifras: de \$ 103.783.000 a \$ 103.796.000 la primera, y de \$ 90.496.000 a \$ 94.139.000 los segundos.

Apreciablemente se incrementaron las reservas de oro y divisas del instituto emisor, ya que de \$ 46.692.000 en que quedaron en marzo, subieron en abril hasta \$ 55.856.000. A oro físico corresponden dentro de estas cifras, en su orden, \$ 26.611.000 y \$ 28.288.000.

Por lo que se refiere al movimiento de cheques, así los que pasan por compensación como los pagados directamente al público, descendieron entre marzo y abril, según se deduce del siguiente resumen:

a) Por compensación.

	(en miles de pesos)		
	Abril 1942	Marzo 1942	Abril 1941
En el país	111.998	121.843	103.674
En Bogotá	54.087	56.155	51.095

b) Directamente.

	(en miles de pesos)		
	Abril 1942	Marzo 1942	Abril 1941
En el país	234.463	237.976	212.143
En Bogotá	69.716	72.910	56.142

Continúa el precio del dólar a \$ 1.75, sin mayor modificación respecto a la cotización de meses anteriores.

Con las 53.297 onzas de oro adquiridas por el banco en abril se completan en los cuatro primeros meses de 1942, 212.287, contra 226.940 en igual período de 1941.

Tanto en Nueva York como en los mercados de nuestro país, las cotizaciones del café se han mantenido sin modificación. Del mismo modo, los envíos de nuestros puertos al exterior, especialmente hacia los Estados Unidos, se han activado de manera notoria, lo cual ha traído la descongestión en los sitios de embarque.

En abril se movilizaron para su posterior envío al extranjero 384.015 sacos, contra 377.763 en marzo y 401.398 en abril de 1941. En los cuatro primeros meses de 1942 el movimiento llegó a 1.328.397 sacos, contra 1.469.864 en igual lapso de 1941.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en bancos —exceptuado el Banco de la República—. A \$ 163.561.000 subió esta cuenta en abril, frente a \$ 159.885.000 en marzo precedente y \$ 147.058.000 en abril de 1941, cifras estas dentro de las cuales se contabilizan ahorros por \$ 19.669.000, \$ 19.529.000 y \$ 18.403.000.

EXPLOTACIONES DE PETROLEO

1.072.000 barriles fue el producto de las distintas concesiones en abril de 1941, contra 1.296.000 en marzo anterior y 1.658.000 en abril de 1941.

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones (FOB). Si se las compara con las del mes anterior —\$ 23.931.000— las de abril de

1942 exhiben apreciable descenso, \$ 16.145.000, en todo caso algo superiores a las de abril de 1941 —\$ 14.621.000—.

Importaciones (CIF). Ligeramente subieron en abril —\$ 6.386.000— con respecto a marzo —\$ 5.639.000—, pero están bien por debajo de las de un año atrás, abril de 1941, \$ 11.794.000.

INDICE DE ARRENDAMIENTOS DE VIVIENDAS EN BOGOTA

Siempre como base septiembre de 1936 = 100, el índice de arrendamientos de viviendas en Bogotá, continuó en abril, lo mismo que en marzo, en 117.9. Un año atrás, abril de 1941, había marcado 117.2.

BOLSA DE BOGOTA

\$ 2.624.000 fue el total negociado en abril, por comparar con \$ 2.207.000 de marzo y \$ 2.456.000 de abril de 1941.

"Las finanzas de Cundinamarca"

En los apartes del mensaje del señor gobernador de esta sección del país a la asamblea, se hace un resumen de la situación del departamento, y se destacan los adelantos en la pavimentación de carreteras y los beneficios que para todos los municipios de la sección ha traído el Fondo de Fomento Municipal.

DETERMINACIONES DE LA JUNTA MONETARIA

RESOLUCION NUMERO 23 DE 1967

(mayo 3)

La Junta Monetaria de la República de Colombia,

en ejercicio de sus facultades legales y en particular de las que le confiere el decreto 2206 de 1963,

RESUELVE:

Artículo 1º La Caja de Crédito Agrario podrá también emplear en préstamos para rehabilitación de cultivos de banano, conforme a sus programas, los recursos provenientes del cupo especial de crédito creado por la resolución 22 de 1966 para la conversión o refinanciación de obligaciones a cargo de los productores de la fruta.

Artículo 2º Conforme a lo dispuesto en el artículo 6º, ordinal d) del decreto 2206 de 1963, autorizase a la Caja de Crédito Agrario para aceptar garantía personal en los créditos que otorgue a corto o a mediano plazo y cuya cuantía no exceda de \$ 300.000.00.

Artículo 3º La presente resolución rige a partir de la fecha de su expedición.

RESOLUCION NUMERO 24 DE 1967

(mayo 3)

La Junta Monetaria de la República de Colombia,

en ejercicio de la facultad que le confiere el artículo 56 del decreto 444 de 1967 y previo concepto del gerente de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia,

RESUELVE:

Artículo único. Señálase en US\$ 61.50 el precio mínimo de reintegro por cada saco de 70 kilos FOB, para las exportaciones de café que se efectúen con base en contratos registrados a partir de la fecha de la presente resolución.

RESOLUCION NUMERO 25 DE 1967

(mayo 10)

La Junta Monetaria de la República de Colombia,

en ejercicio de sus facultades legales y en particular de las que le confiere el decreto 444 de 1967,

RESUELVE:

Artículo 1º De conformidad con lo dispuesto en el artículo 186 del decreto 444 de 1967, el Fondo de Promoción de Exportaciones podrá conceder préstamos para los fines y dentro de las modalidades que se indican en seguida: