

ayuda real a las exportaciones, se tendría que aumentar el CAT nominal (la tasa) al cambiar la aplicación sobre el valor de la exportación a valor agregado.

Una estrategia a corto plazo respecto del CAT

Dado que cualquier sistema de "segundo óptimo" como el CAT tiene que ser ineficiente relativo a un sistema que incluye un aumento en el precio del dólar, parece deseable tomar una decisión a largo

plazo respecto de esa variable antes de hacer cualquier cosa —posiblemente difícil de deshacer con el CAT.

El CAT ha sido y es un instrumento valioso en la política de exportaciones, pero, como se anotó antes, sus problemas aumentan mientras más alto y complicado sea; si la solución óptima no se puede lograr, hay que seguir, por fuerza, dándole mucha importancia y tal vez aumentarlo. Pero antes hay que buscar con toda seriedad la solución superior.

LA BOLSA DE BOGOTÁ

MERCADO DE OCTUBRE, NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1971

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

El mercado de acciones en el trimestre en referencia fue de baja casi constante durante los dos primeros meses. Ya en el tercero, último del año, empezó a sentirse algún alivio y se confirmó la esperanza expresada en la reseña anterior, sobre síntomas de que el mercado daba señales de haber tocado fondo en la baja; antes del cierre anual, que fue a mediados de diciembre, se observó retiro de vendedores y predominio de la demanda, con un principio de alza que prometía —como en efecto ocurrió— tomar mayor fuerza al principiar el nuevo año.

El valor de las operaciones en cada uno de los tres meses y la comparación con el trimestre anterior se observan en las cifras siguientes:

Operaciones en octubre	\$ 88.891.802.35
Operaciones en noviembre	95.593.548.45
Operaciones en diciembre (17 días).....	65.590.286.15
Total del trimestre.....	\$ 250.075.636.95
Suma del anterior	286.140.659.11
Disminución	\$ 36.064.922.16

El índice de precios con base en 1968 igual a 100, presentó las siguientes cifras para los últimos seis meses:

1971—Julio	107.2
Agosto	105.3
Septiembre	101.1
Octubre	96.2
Noviembre	93.4
Diciembre	96.6

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Máximo \$ 12.30 y mínimo \$ 10.50. Los promedios mensuales que se publican en el cuadro que sigue a este somero examen dicen más claramente de la posición de estas acciones en el período.

Banco de Colombia—No bajaron de \$ 8.10 ni pasaron de \$ 9.60.

Banco Comercial Antioqueño—Cayeron de un máximo de \$ 27.20 hasta un mínimo de \$ 23.80. Es de las acciones que trataron de reaccionar al cierre.

Banco Industrial Colombiano—Se cotizaron hasta \$ 15.40 y el máximo fue de \$ 16.80, con reducido movimiento de acciones.

Banco del Comercio—Subieron hasta \$ 6.40 y bajaron hasta \$ 5.40. Esta acción tiene la característica de que algunas veces "nada contra la corriente", es decir, que sube cuando otras bancarias bajan, y viceversa.

Banco Gracolumbiano—Tuvo pocas fluctuaciones y buena actividad: el máximo fue de \$ 8.70 y el mínimo de \$ 8.50.

Banco Nacional—Hubo un solo registro, al precio anterior de \$ 12.00.

El siguiente cuadro muestra, según nuestra costumbre, los datos anteriores y los precios promedios en cada uno de los tres meses:

Bancos	Promedios			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Bogotá	11.51	11.27	11.92	12.30	10.50
Colombia	8.51	8.47	9.00	9.60	8.10
Comercial Antioqueño	26.39	25.24	25.60	27.20	23.80
Comercio	6.17	5.85	6.05	6.40	5.40
Grancolombiano	8.70	8.60	8.60	8.70	8.50
Industrial Colombiano	16.67	16.07	15.47	16.80	15.40
Nacional	12.00	.....	.....	12.00	.....

ACCIONES INDUSTRIALES

Bavaria—Tuvieron como máximo el precio de \$ 4.79 y como mínimo \$ 4.28. En cuanto al número de acciones transadas, siguen a la cabeza del movimiento en la Bolsa de Bogotá.

Coltejer—Bajaron hasta \$ 14.95 y tuvieron como máximo \$ 17.10. Cada día se observa aumento en el número de acciones que se transan en esta ciudad.

Fabricato—Disminuyeron hasta \$ 14.80, sin pasar de \$ 18.00. Para esta acción y la anterior influyó sin duda el hecho de que las condiciones del mercado no hubieran podido hacer posibles las suscripciones que venían en curso.

Colombiana de Seguros—Hubo un precio máximo de \$ 23.50 y mínimo de \$ 20.30.

Colombiana de Tabaco—Bajaron hasta \$ 16.00 y llegaron hasta \$ 18.80.

Cemento Samper—Estuvieron muy estables, entre \$ 79.00 y \$ 81.00.

Avianca—Llegaron a bajar hasta \$ 3.70 y a subir a \$ 4.04.

Suramericana de Seguros—Precio máximo \$ 25.50 que fue el mínimo del período anterior, y mínimo \$ 22.00. Al fin del período se nota tendencia a reaccionar.

Paz del Río—Del precio máximo de \$ 4.15 y mínimo de \$ 4.00, cambiaron favorablemente en este período, llegando hasta \$ 4.50 sin bajar de \$ 3.90.

Se presenta en seguida el cuadro acostumbrado, que además de indicar los precios máximos y mínimos anota el promedio de cada mes, para cada una de las acciones que tuvieron alguna actividad:

Sociedades	Precios medios			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Alleachín	9.00	.....	9.00	9.00	.....
Avianca	3.96	3.83	3.94	4.04	3.70
Bavaria	4.48	4.45	4.56	4.79	4.28
Bolsa de Bogotá .....	.....	.....	20.00	20.00	.....
Blanco & Roca .....	.....	.....	10.00	10.00	.....
Cadenaleo	9.54	.....	.....	9.60	9.50
Cauchozol de Manizales .....	.....	.....	15.00	15.00	.....
Calcestería Helios .....	.....	12.00	12.00	12.00	.....
Cartón de Colombia	25.29	24.93	25.90	26.00	24.00
Celanese Colombiana	15.00	.....	15.00	15.00	.....
Capitalización y Ahorros Bolívar .....	.....	115.00	115.00	115.00	.....
Celma .....	.....	.....	14.51	15.00	14.20
Cementos Caribe	39.80	38.71	38.78	40.00	38.50
Cementos Argos	35.70	34.84	35.45	36.00	33.75
Cementos Diamante	14.52	15.45	14.97	16.00	14.00
Cementos Nare	68.00	.....	.....	68.00	.....
Cemento Samper	80.97	80.90	79.91	81.00	79.00
Cementos Valle	24.31	23.85	23.00	24.50	23.00
Cervecería Andina .....	.....	8.30	13.00	13.00	8.00
Cervecería Unión	15.43	14.50	15.16	15.60	14.60
Cine Colombia	15.87	15.03	16.00	16.00	14.50
Codi-Petróleos	12.90	12.91	12.99	13.00	12.90
Coltejer	16.36	15.62	16.47	17.10	14.95
Colinsa	28.90	31.55	34.74	35.30	28.90
Colombiana de Curtidos	23.20	21.71	21.62	24.00	20.00
Colombiana de Gas .....	.....	.....	10.00	10.00	.....
Colombiana de Seguros	22.83	21.73	21.17	23.50	20.30
Colombiana de Tabaco	17.82	16.94	17.67	18.80	16.00
Colombiana de Inversiones .....	.....	5.50	5.50	5.50	.....
Confecciones Primavera	10.00	.....	.....	10.00	.....
Chrysler Colmotores	5.40	.....	.....	4.30	.....
Daniel Lemaitre y Cia. .....	.....	.....	2.50	2.50	.....
Edif. Agricultores de Colombia .....	.....	.....	70.00	70.00	.....
Eternit Colombiana	25.89	25.84	26.26	27.00	25.00
Fabricato	17.08	15.64	17.29	18.00	14.80
Fondo Ganadero de Antioquia	13.50	13.50	.....	13.50	.....
Fondo Ganadero de Caldas	9.19	9.10	9.10	9.30	9.10
Fondo Ganadero del Valle .....	.....	8.00	8.00	8.00	.....
Fondo Ganadero de Santander .....	.....	.....	12.00	12.00	.....
Fosforera Colombiana .....	.....	1.00	.....	1.00	.....

Sociedades	Precios medios			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Hotel del Caribe .....	.....	.....	8.00	8.00	.....
Imusa .....	.....	.....	9.40	9.40	.....
Industria Harinera .....	.....	16.00	18.03	18.50	16.00
Industrias Metálicas de Palmira.....	.....	.....	16.00	16.00	.....
Industrias del Mangle	0.82	0.69	0.62	0.85	0.55
Inversiones Aliadas	12.00	.....	10.77	13.00	12.75
Inversiones Bogotá	7.20	6.94	7.12	7.40	6.70
Inversiones García Paredes .....	.....	.....	3.00	3.00	.....
Inversiones Urbanas y Rurales	23.00	21.55	19.63	23.00	19.05
Ingenio Providencia	55.00	.....	.....	55.00	.....
Ladrillos Moore .....	.....	.....	4.06	4.06	.....
La Garantía A. Dishington.....	20.00	.....	.....	20.00	.....
Manuelita (Palmira)	15.00	16.50	.....	16.50	15.00
Manufacturas La Corona .....	.....	4.50	.....	4.50	.....
Metalúrgica Boyacá .....	.....	.....	23.00	23.00	.....
Nacional de Chocolates	20.72	19.26	20.69	21.00	18.90
Noel	13.00	12.70	.....	13.00	12.70
Ospinas y Compañía .....	.....	8.13	8.31	10.00	8.00
Paños Vicuña	6.47	.....	.....	6.50	6.20
Paz del Río	4.13	3.95	4.10	4.50	3.90
Promociones Modernas	10.05	10.03	10.03	10.05	10.02
Promotora del Atlántico	10.02	10.03	10.01	10.03	10.01
Santo Domingo & Cia.	36.80	32.80	30.62	36.80	29.95
Sidelpa	18.04	17.97	18.35	19.00	17.80
Seguros del Pacífico .....	.....	.....	25.00	25.00	.....
Suramericana de Seguros	24.62	22.83	23.50	25.50	22.00
Talleres Centrales	8.50	8.50	.....	8.50	.....
Tejicóndor	20.15	19.89	19.97	20.50	19.00
Tejidos Unica	5.15	5.02	5.00	5.30	5.00
Tejidunión .....	.....	.....	12.50	12.50	.....
Tubos Moore	30.50	30.27	.....	30.50	30.00

BONOS

Desarrollo económico 11%—Parece que como consecuencia de haber establecido el fideicomisario nuevas agencias de venta, o debido a demoras en la liquidación de los lotes negociados en la Bolsa por parte del IFI, es el caso que la venta de ellos ha disminuido sensiblemente. El precio sigue a 95%.

Ganaderos del 8%—Pequeñas partidas negociadas se colocan a 68%.

Pro Urbe—Siguen a 91% y mantienen mercado diario, unas veces con mayor intensidad y otras con

menos, utilizándose para el pago de impuestos que es la destinación normal de estos bonos.

CAT

Los certificados de abono tributario han disminuido mucho en el mercado, lo cual refleja el mismo hecho en las importaciones, y esta escasez ha traído como consecuencia un principio de alza en las cotizaciones.

LEYES DEL CONGRESO NACIONAL

Enmienda al Convenio Constitutivo del BID

LEY 38 DE 1971

(diciembre 22)

por la cual Colombia aprueba una enmienda al Convenio Constitutivo del Banco Interamericano de Desarrollo, aprobado por la Ley 102 de 1959

El Congreso de Colombia,

DECRETA:

Artículo 1º Apruébase la siguiente modificación al Convenio Constitutivo del Banco Interamericano de Desarrollo, aprobado por la Ley 102 de 1959:

I. El literal b) de la Sección 3 del Artículo VIII del Convenio Constitutivo del Banco Interamericano de Desarrollo quedará así:

“(b) (i) Los directores ejecutivos deberán ser personas de reconocida capacidad y de amplia experiencia en asuntos económicos y financieros y no podrán ser a la vez gobernadores.

(ii) Un director ejecutivo será designado por el país miembro que posea el mayor número de acciones del Banco y los demás serán elegidos por los gobernadores de los restantes países miembros. El número de directores ejecutivos por elegirse, que no será menor de seis, y el procedimiento para su