

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, ENERO DE 1967

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Como en años anteriores, las notas editoriales de esta revista correspondientes al mes de enero, se destinan a comentar el desenvolvimiento de algunas de las actividades económicas más importantes de la nación, y a establecer comparaciones con los resultados obtenidos en años anteriores. Naturalmente no es posible estudiar todos los aspectos, porque para la fecha se carece de muchas de las cifras que sería indispensable tener en cuenta para un análisis más a fondo.

El movimiento de reservas del Banco de la República se vio afectado, durante 1966, en la siguiente forma: las exportaciones de café marcaron ingresos por US\$ 302 millones, cifra inferior en US\$ 45 millones a la obtenida un año atrás; esta, a su vez, había sido US\$ 50 millones más baja que la contabilizada en 1964. La declinación en el precio externo del grano y las menores ventas, fueron factores decisivos del descenso anotado. Se observa, además, que la relación entre las ventas al exterior pagaderas en monedas convertibles y aquellas llevadas a cabo mediante convenios de compensación, se modificó en favor de estas últimas, lo que se traduce en una disminución de la liquidez externa del banco central.

De otro lado, en lo que se relaciona con las denominadas exportaciones menores, los reintegros efectivos llegaron a US\$ 96 millones. El valor registrado de estas exportaciones ascendió también a US\$ 96 millones. Dentro de este total, se aprecian aumentos en las exportaciones de azúcar y madera y ligeras disminuciones en los renglones de algodón, banano, tabaco y textiles. En unos casos la falta de mercado y, en otros, la baja en los precios internacionales fueron de-

terminantes de estos descensos, sin que ni lo uno ni lo otro pueda atribuirse a falta de esfuerzo nacional. Por el contrario, en materia de diversificación de las exportaciones, es decir, de nuevos artículos de la producción nacional que se colocan en los mercados foráneos, se apreciaron notorios avances. Pero es preciso hacer mayores esfuerzos y crear nuevos estímulos y facilidades.

El ingreso de capital destinado a la explotación y explotación de petróleo se situó en US\$ 30 millones, lo que supera en US\$ 4 millones al registrado en 1965. El neto de compras de oro, US\$ 6 millones, refleja una disminución de US\$ 2 millones con respecto al año anterior.

Los demás renglones mostraron movimientos similares a los del año precedente, con excepción de la recaudación por concepto de los impuestos consulares, que se elevó en cerca de US\$ 4 millones, lo cual resulta explicable por el aumento del volumen de importaciones.

Los ingresos totales por concepto de mercancías y servicios ascendieron a US\$ 471.7 millones.

Las cifras anteriores no son muy halagüeñas respecto a los recursos propios de cambio exterior de que dispone el país, para lograr un desarrollo razonable, no obstante el relativo avance que, a partir de 1959, se ha logrado en las exportaciones menores, de que se ha dado cuenta atrás. La permanente pérdida de ingresos por café que el país ha venido sufriendo, no es fácilmente compensable. Basta pensar que, en 1954, las entradas de divisas por exportaciones arrojaron US\$ 554 millones, para un país con cerca de 13 millones de habitantes, al paso que ahora, para una población superior a los 18 mi-

lones, solo se reciben por este concepto US\$ 398 millones. Pero debe reconocerse que el gobierno y las autoridades cafeteras colombianas no han omitido esfuerzo ni sacrificio en defensa del precio de nuestro principal producto de exportación. Cabe recordar la activa participación del país en el pacto mundial del café y en los arreglos a nivel de productores que lo precedieron y las conquistas que se han obtenido en nuevos mercados.

Las autorizaciones de giros para pago de mercancías y servicios ascendieron a US\$ 541 millones, cifra superior en US\$ 89 millones a la autorizada el año anterior. El total se descompone así: US\$ 202 millones para pagos por el mercado preferencial, US\$ 338 millones por el mercado intermedio y US\$ 1 millón por el mercado de capitales, creado mediante decreto 2367 de noviembre 29 de 1966.

El total de ventas para el pago de mercancías ascendió a US\$ 361 millones.

El movimiento de registros de importación reembolsables que autorizó la superintendencia de comercio exterior marcó la cifra de US\$ 569 millones.

El volumen de moneda en circulación se elevó en 1966 en 13.8% contra 15.7% del año precedente. Este resultado no es alarmante, pero superó un poco los límites que se habían fijado en sus presupuestos las autoridades monetarias.

En el auge de los medios de pago no influyó en esta vez el gobierno nacional, pues disminuyó notoriamente su crédito neto en el Banco de la República. La cartera de los bancos comerciales creció en el período reseñado en \$ 719 millones, esto es 13.1% contra 11.7% en 1965. La de los bancos especializados —Caja Agraria y Banco Ganadero—, se elevó en \$ 395 millones, es decir, 17%, contra 8% en el año anterior. Para el total del sistema bancario el movimiento en este renglón fue de \$ 1.114 millones, o sea un incremento del 14.3% contra el 10% que se observó en 1965. También aumentaron las inversiones de los bancos 14.9%, incluyendo la Caja Agraria y el Banco Ganadero, contra

11.2% en 1965, y su capital y reserva legal 11.4% frente a 8% durante el año pasado.

El departamento administrativo nacional de estadística consigna alzas de 13.3% y 12.7% en el mes de diciembre de 1966 con relación al mismo período del año anterior, para el índice nacional de precios al consumidor, sector de empleados y de obreros, respectivamente. Este aumento fue menor al registrado entre diciembre de 1964 y el mismo mes de 1965, ya que para dichos sectores las variaciones fueron de 14.8% y 14.3%.

La disminución señalada se atribuye esencialmente a la baja experimentada en el grupo de alimentos, que fue de consideración, pues de 16.2% de aumento en diciembre de 1965, pasó a 11.4% en el mismo mes de 1966 para el sector de empleados, en tanto que para el obrero, de 15.9% en diciembre de 1965, se movió a 10.1% a fines de 1966. La importancia del grupo de alimentos en la ponderación del índice nacional, es suficiente para que, al registrarse alzas o bajas en los precios de los artículos que lo integran, se refleje en un descenso o elevación del índice general. Sin embargo, la baja anotada en el grupo de alimentos se vio contrarrestada, en parte, por un alza en el grupo de misceláneos, común para empleados y obreros.

EL COSTO DE LA VIDA

Según puede deducirse del último boletín del departamento administrativo nacional de estadística y siempre como base de los índices el período julio 1954-junio 1955 = 100, la variación en el porcentaje de alza para los grupos estudiados fue, de noviembre a diciembre pasados, así:

BOGOTA			
	Noviembre	Diciembre	Variación %
Empleados	331.6	333.1	+0.5
Obreros	345.9	349.9	+1.2
NACIONAL			
	Noviembre	Diciembre	Variación %
Empleados	342.0	344.3	+0.7
Obreros	350.1	353.3	+0.9

GIROS POR IMPORTACIONES

Durante el mes de diciembre de 1966, el monto de las autorizaciones para el pago de importaciones, se situó en US\$ 8.450.000, correspondientes en su totalidad al mercado intermedio.

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

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

De noviembre a diciembre anteriores se presentaron en los diversos renglones que conforman estos rubros, los cambios que aquí se detallan:

(en miles de pesos)

	1 9 6 6	
	Noviembre	Diciembre
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	702.416	1.053.145
Descuentos de bonos a la Caja Agraria	849.300	846.000
Descuentos a bancos no accionistas, a damnificados y otros.....	49.843	95.940
Préstamos a otras entidades oficiales	341.550	346.550
Préstamos al gobierno nacional.....	152.000	152.000
Préstamos y descuentos a particulares	1.066.162	1.191.765
Préstamos a corporaciones financieras	300.983	327.788
Totales.....	3.462.244	4.012.288

De US\$ 123.303.000 en noviembre, subieron a US\$ 154.589.000 en diciembre las reservas de oro y divisas del instituto emisor; entre los mismos dos meses, los billetes del banco en circulación pasaron de \$ 3.092.940.000 a \$ 4.242.192.000 y los depósitos y otros pasivos exigibles, de \$ 4.445.536.000, se movieron a \$ 4.501.785.000.

El 21 del mes en curso, los guarismos antes comentados ofrecían estos cambios:

Reservas de oro y divisas.....	US\$ 158.300.000*
Préstamos y descuentos	\$ 3.498.800.000
Billetes en circulación.....	\$ 3.437.500.000
Depósitos y otros pasivos exigibles.....	\$ 5.008.400.000

* A partir de este mes de enero, se excluyen las cartas de crédito dentro de los convenios internacionales.

En cuanto a los medios de pago, que en noviembre concluyeron —sin depósitos oficiales— en \$ 10.620.358.000, en diciembre presentan una cifra definitiva de \$ 11.035.253.000.

BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Comparadas con las de los dos últimos semestres, he aquí las principales cifras del balance en diciembre pasado:

(en miles de pesos)

	1 9 6 5 Diciembre	1 9 6 6 Junio	1 9 6 6 Diciembre
Reservas de oro y divisas....	1.390.287	1.061.604	1.357.186
Préstamos y descuentos a bancos:			
Préstamos y descuentos..	69.470	260.342	132.832
Descuentos fomento agropecuario	1.369.081	1.009.573	1.247.730
Descuentos fomento industrial	214.683	111.983	213.463
Descuentos fomento, otros	374.234	353.329	400.162
Descuentos a damnificados	51	.....	.....
Préstamos al gobierno nacional	203.700	134.000	152.000
Préstamos a otras entidades oficiales	243.700	293.700	346.550
Otros préstamos y descuentos (corporaciones financieras, fondos ganaderos, cooperativas, etc.)	1.013.806	1.178.272	1.519.551
Total	\$ 3.488.725	3.341.199	4.012.288
Inversiones en documentos de deuda pública y otros.....	\$ 1.967.357	2.740.865	2.712.202
Billetes en circulación.....	3.764.358	3.023.306	4.242.192
Depósitos y otros pasivos exigibles	4.488.908	5.045.346	4.501.785

UTILIDAD SEMESTRAL

De acuerdo con la ley orgánica y los estatutos del banco, la junta directiva ordenó distribuir la utilidad líquida de \$ 9.521.875.80 en la siguiente forma:

Cuota para amortizar la regalía adicional pagada al Estado	\$ 318.850.00
Para un dividendo semestral sobre 1.010.330 acciones a \$ 7.10 c/u... ..	7.173.343.00
Para un dividendo proporcional sobre 114.748 acciones suscritas durante el semestre	595.795.69
Para un dividendo proporcional sobre 1.921 acciones devueltas en el semestre por menor suscripción legal autorizada por la superintendencia bancaria	3.999.96
10% para el fondo de reserva legal.....	952.187.58
5% para el fondo de recompensas y jubilaciones	476.093.79
Remanente para el fondo de recompensas y jubilaciones	1.605.78
Utilidades por distribuir	\$ 9.521.875.80

EL MERCADO BURSATIL

A \$ 44.639.000 ascendieron en las ruedas que se llevaron a cabo en la bolsa de la capital en diciembre, las transacciones efectuadas, que comparan con \$ 33.617.000 de noviembre pasado. En cuanto al índice del valor de las acciones, de 177.0 en noviembre, pasó a 175.7 en diciembre.

EL PETROLEO

En octubre se produjeron 6.082.000 barriles y en noviembre 5.764.000; con estos rendimientos se completan hasta ahora, 66.015.000 barriles.

LA PROPIEDAD RAIZ

He aquí, con las comparaciones usuales, el movimiento del pasado mes de octubre:

TRANSACCIONES
(en miles de pesos)

	Bogotá	Cali	Medellín	Resto del país	Total
1966—Octubre .	145.461	31.058	41.635	86.283	304.437
Sepbre. ..	151.778	19.422	58.793	88.681	318.674
Ene./Oct..	1.261.335	279.978	449.637	762.022	2.752.972
1965—Octubre .	121.024	30.263	53.718	65.609	270.614
Ene./Oct..	1.284.100	265.685	413.963	561.915	2.525.663

EDIFICACIONES
(en miles de pesos)

	Bogotá	Cali	Medellín	Resto del país	Total
1966—Octubre .	39.807	15.039	11.118	26.368	92.332
Sepbre. ..	61.692	7.378	11.908	27.953	108.931
Ene./Oct..	518.583	100.112	140.227	259.772	1.018.694
1965—Octubre .	49.903	7.445	25.139	24.938	107.425
Ene./Oct..	567.480	96.806	187.789	217.419	1.069.494

EL CAFE

Para el 25 del mes en curso, la libra de nuestro producto en Nueva York se cotizaba a US\$ 0.4325.

En el puerto de Girardot la carga de pergamino corriente, era pagada por la Federación Nacional de Cafeteros a \$ 737.50 y por los particulares a \$ 650.

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

ENERO DE 1967

A mediados del presente mes se celebró una reunión extraordinaria de la junta ejecutiva de la organización internacional del café, en su sede de Londres, por convocatoria de su director ejecutivo doctor Oliveira Santos. La agenda que se discutió fue la siguiente:

a) Examen completo de la situación actual del mercado.

b) El problema de las medidas del control de las cuotas de exportación. Las experiencias recientes indican que existe la necesidad de reforzar el mecanismo de control de cuotas del convenio, con el objeto de poner fin al debilitamiento de la estabilidad del mercado. Se propusieron a la consideración de la junta las medidas siguientes que podrían adoptarse en forma adicional: 1º Enmienda de las instrucciones para la tramitación de certificados de origen por los países miembros exportadores, a fin de exigir que no se acompañe copia de los certificados de ori-

gen con los embarques de café destinados a los países que se enumeran en el anexo B, y que se envíe el original y la copia de estos certificados directamente a la sede de la organización en Londres. 2º Otras medidas, como la de recomendar al consejo que se hagan obligatorias las disposiciones de la resolución número 121. 3º Enmendar las instrucciones para la tramitación de los certificados de origen y de reexportación por los países miembros importadores, a fin de exigir que todo certificado de reexportación de café verde sea endosado con el número de referencia de certificado de origen que acompañó al despacho, cuando este fue desembarcado o importado.

c) Reajuste selectivo del suministro de café. Se llamó la atención de la junta sobre el hecho de que el precio promedio para el grupo denominado "otros suaves" calculado para el período comprendido entre el 27 de diciembre de 1966 y el 17 de enero de 1967, de conformidad con la resolución número 115 se situará, al parecer, por debajo de US\$ 0.4050 por libra. En vista de que este promedio es inferior al

límite mínimo establecido para el citado grupo durante 1966-67, se aplicarán a partir del 23 de enero de 1967 las disposiciones contenidas en la resolución, en virtud de las cuales debe efectuarse una reducción en las autorizaciones especiales de exportación de cada miembro del grupo, a menos que la junta adopte cualquiera de las alternativas previstas en el artículo 8º de la mencionada resolución.

Con respecto al ajuste selectivo de las cuotas del grupo de "otros suaves", la junta ejecutiva acordó efectuar la reducción del 2.5% en las cuotas referidas, una vez que terminó el período de 15 días consecutivos de mercado con un promedio inferior al mínimo de US\$ 0.4050 para dichos cafés. La reducción alcanza a 171.500 sacos aproximadamente y será aplicada a los últimos tres trimestres del año cafetero actual.

Sin embargo, al reconocer la junta ejecutiva que la reducción mencionada no constituye una medida suficiente para corregir la situación actual del mercado, nombró un grupo de trabajo integrado por el Brasil, Colombia, dos miembros de los países centroamericanos, dos miembros de la organización internacional del café, Francia, el Reino Unido y los Estados Unidos. El grupo se encargará de estudiar algunas fórmulas para reducir los suministros de café al mercado y de presentar sus recomendaciones a la junta cuando se reanuden las reuniones el próximo 30 de enero.

Antes de los debates, la delegación colombiana anunció que solicitaría una reducción general de las cuotas de exportación. Además, se tiene entendido que los países de la federación cafetera de América (Fedecame), favorecían la idea de convocar una reunión del consejo en el caso de que la junta ejecutiva discutiera una reducción general de las cuotas. Después de la reunión, el señor Button, jefe de la delegación de los Estados Unidos, manifestó su satisfacción por la decisión de la junta de "cerrar esta brecha tan superlativa" en el convenio. Asimismo, añadió que en los Estados Unidos la importación de "cafés turistas", había sido declarada ilegal a partir del 18 de noviembre de 1966.

El ministerio del comercio exterior de Italia, anunció que se han introducido algunas modificaciones a las disposiciones sobre la importación de café verde a dicho país, siguiendo los lineamientos de las recientes decisiones adoptadas por la organización internacional del café, limitando la importación de café de países no miembros del Convenio. El ministerio

ha fijado una cuota de 7.600 toneladas métricas para dichos países durante el período comprendido entre el 1º de enero y el 30 de septiembre de 1967 y exigirá además licencias oficiales de importaciones. También dijo que se prohibirá la importación de café destinado originalmente a países del anexo B del convenio, "mercados nuevos" y la emisión de certificados de reexportación que dividan un cargamento determinado, a menos que las cantidades no excedan los límites establecidos en las cuotas de exportación, para evitar que el café que provenga de países no miembros del convenio continúe moviéndose en el mercado internacional.

El representante en Nueva York de la federación nacional de cafeteros de Colombia y vicepresidente del Panacafé, señor Andrés Uribe, anunció en Londres que Colombia presentaría una solicitud en las próximas reuniones de la junta ejecutiva, para lograr una reducción de un 4% en las cuotas de exportación fijadas por la organización, a fin de estabilizar los precios mundiales del café. Añadió, que la reducción llegaría a los 2.000.000 de sacos de café verde.

El presidente de los Estados Unidos, en mensaje enviado al presidente de Colombia, doctor Carlos Lleras Restrepo, manifestó su preocupación por la baja de los precios mundiales del café y prometió el apoyo de los Estados Unidos en los esfuerzos de Colombia tendientes a conseguir una estabilización del mercado en la reunión de la junta ejecutiva de la organización internacional del café en Londres. El mensaje dice, además, que el hecho de que los Estados Unidos hayan reconocido los problemas de los países en desarrollo, determinó que este país respaldara fuertemente el convenio en 1962 y desde entonces, apoyara activamente todos los esfuerzos para fortalecerlo y hacerlo más efectivo. Dijo el presidente Johnson que su país ha respaldado las nuevas medidas de control encaminadas a evitar violaciones del convenio, así como el nuevo sistema selectivo de ajuste a las cuotas, añadiendo que las nuevas modificaciones deberían remediar en gran parte la debilidad de los precios y que los Estados Unidos continuarían sus esfuerzos para lograr un incremento efectivo del convenio.

En el cuadro siguiente aparecen los países productores del grupo "otros cafés suaves", a los cuales se les redujo automáticamente su cuota en un 2.5%, al finalizar el período de quince días consecutivos en los cuales su precio se mantuvo por debajo de US\$ 0.40 la libra.

Países	I Trimestre (Octubre Diciembre.)*	II Trimestre (Enero Marzo)	III Trimestre (Abril Junio)	IV Trimestre (Julio Septiembre.)
Burundi	69.127	63.487	67.501	71.516
Costa Rica	228.421	293.821	223.047	152.274
Cuba	38.697	53.011	46.957	50.295
República Domini- cana	132.145	114.472	91.012	99.906
Ecuador	173.145	148.592	121.082	131.358
El Salvador	467.089	399.971	332.838	359.962
Guatemala	420.160	362.013	291.940	318.290
Haití	128.209	113.264	85.415	96.209
Honduras **	60.874	148.084	87.640	97.393
India	99.059	67.479	115.964	103.831
México	433.688	373.270	283.434	335.316
Nicaragua	137.949	118.112	98.590	106.601
Panamá	6.397	5.879	6.250	6.621
Perú	181.943	130.473	154.486	136.456
Rwanda	51.094	46.925	49.892	52.860
Tanzania	137.651	117.938	96.755	104.748
Venezuela	114.211	146.911	89.219	98.441
Total	2.879.859	2.703.702	2.242.022	2.322.077

* Inalteradas.

** Pendiente de adhesión.

CAFE EXPORTADO A LOS ESTADOS UNIDOS

(Sacos de 60 kilos)

	1966 Enero 1º Noviembre 30	1965 Enero 1º Noviembre 30	Aumento o Disminución
Brasil	6.257.317	4.897.197	+1.360.120
Colombia	2.514.580	2.956.938	- 442.358
Fedecame	4.586.043	4.891.515	- 305.472
Otros	7.064.704	6.341.090	+ 723.614
Total	20.422.644	19.086.740	+1.335.904

EXISTENCIAS EN PUERTOS

(Sacos de 60 kilos)

	Barran- quilla	Buena- ventura	Carta- gena	Santa Marta	Total
Colombia:					
Enero 21/67...	—	55.006	14.828	8.239	78.073
Enero 22/66...	—	100.386	47.678	—	148.064
	Santos	Rio	Para- nagua	Varios	Total
Brasil:					
Enero 14/67...	3.571.000	789.000	2.631.000	143.000	7.134.000
Enero 15/66...	2.727.000	368.000	2.573.000	149.000	5.817.000

EXPORTACIONES COLOMBIANAS

(Sacos de 60 kilos)

	Estados Unidos	Europa	Varios	Total
Enero 1º al 21/67.....	132.786	57.956	4.307	195.049
Enero 1º al 22/66.....	182.066	131.920	11.895	325.881

PRECIOS DEL MERCADO DE EXISTENCIAS

(Centavos de US\$ por libra)

	Promedios Dic./66	Nov./66	Cambio Dic./66 Nov./66	Diciembre/66 Máximo Mínimo
Brasil:				
Santos, tipo 2....	39.55	39.83	-0.28	39.75 39.38
Santos, tipo 4....	39.33	39.55	-0.22	39.50 39.25
Paraná, tipo 4....	37.78	37.93	-0.15	38.00 37.63
Colombia:				
MAMS	44.18	45.10	-0.92	44.50 44.00
México:				
Excelente	40.25	—	—	40.50 40.00
Etiopía:				
Djimmas, UGQ ..	37.90	38.78	-0.88	38.38 37.50

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

LA ECONOMIA DEL PROCESAMIENTO DE CAFE EN LOS PAISES PRODUCTORES

POR ALBERTO FRANCO

(Especial para la Revista del Banco de la República)

INTRODUCCION Y CONCLUSIONES

La exportación de cafés completamente procesados en lugar de cafés verdes es considerada en los países productores como una de las maneras de incrementar sus ingresos derivados del comercio internacional. Esto aparece especialmente atractivo cuando las ganancias provenientes de las exportaciones aumen-

tan a tasas reducidas debido a los precios decrecientes de los productos agrícolas de origen primario.

Hay, sin embargo, varios obstáculos para el procesamiento completo del café en los países productores. Por un lado, han sido establecidas importantes facilidades en los países consumidores para el

procesamiento del café. Los países consumidores además, pueden tener la protección de tarifas aduaneras que impidan la importación de cafés procesados íntegramente.

Debe considerarse, sin embargo, que esas condiciones adversas se pueden superar con la producción de cafés procesados a precios competitivos y a través de la cooperación o empresa común con agencias de procesamiento y distribución en los países consumidores.

LA NATURALEZA DEL PROCESAMIENTO DEL CAFE

El procesamiento del café es una operación compleja que comienza en las fincas en donde se produce el café, o en donde el café de fincas vecinas se reúne y en donde el uso del trabajo es intensivo y termina en plantas de procesamiento que usan cantidades apreciables de capital y empaacan y venden el café a los distribuidores mayoristas.

Al nivel de la finca, el procesamiento del café consiste en remover la pulpa o cereza de los granos, fermentarlos, lavarlos y secarlos. Después de secado, el café es vendido a intermediarios o a compras del gobierno.

Una vez vendido, el café se trilla en establecimientos industriales para quitarle el pergamino al grano y obtener el llamado "café verde". Esos establecimientos industriales en general operan con maquinaria moderna y muchos de ellos pertenecen a firmas de exportadores.

Los siguientes pasos en las operaciones de procesamiento consisten en mezclar, tostar, pulverizar y empacar el café (1). La mezcla del café se hace con base en cafés verdes y después de que ellos se han tostado separadamente. Los propósitos de la mezcla son generalmente obtener sabores suaves identificables o reducir el costo de la materia prima.

El tostado del café es esencialmente un proceso de calentamiento que requiere temperaturas alrededor de 420°F., durante 15 y 30 minutos.

A menos que el café vaya a venderse en grano después de tostado, es aún pulverizado y empacado. Parte del café pulverizado se usa para la elaboración de cafés solubles. El producto resultante de agua y trozos de granos se pulveriza y se seca en una cámara de evaporación. De ello se obtiene un polvo fino que es el café soluble (2).

El proceso final es el empaque del producto en bolsas, envases de metal al vacío o envases de vidrio. El café pulverizado se mueve a través de las

divisiones de empaque donde se empaca y sella en paquetes de diferentes tamaños. El café está entonces listo para ser enviado a los consumidores.

LA ECONOMIA DEL PROCESAMIENTO DEL CAFE

Tradicionalmente, las siguientes operaciones de procesamiento del café se ejecutan en el país de producción; despulpado, fermentación, secado y trilla (remoción del pergamino), y las siguientes operaciones se ejecutan en los países de consumo: mezcla, tostada, pulverización y empaque.

Desde 1956, los Estados Unidos (que en 1961 importaron 51% de la producción mundial) empezaron a importar cafés solubles para satisfacer una creciente demanda en ese país y en Canadá. Sin embargo, las importaciones de cafés solubles eran menos del medio por ciento de los cafés verdes importados en 1961. Así se mantiene efectivamente estable la división de las operaciones de procesado entre países productores y consumidores, aunque vale la pena anotar que gran parte del café soluble consumido en Canadá es actualmente procesado en los Estados Unidos.

ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES DE CAFE DURANTE 1960-1961 (Miles de sacos de 60 kilos).

	1961	1960
Importación de café verde a los Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico y Hawái)....	22.546	22.189
Importación de cafés solubles	93	126
Café soluble como porcentaje de las importaciones totales	0.4%	0.5%

Adaptado de: Pan American Coffee, Annual Coffee Statistics, N° 25, Nueva York, 1961, p. 33.

Al estudiar las principales razones económicas que sustentan la división del procesamiento de café en países consumidores y productores, puede determinarse que:

1. Las operaciones que requieren cantidades considerables de trabajo humano y movimientos voluminosos de productos se realizan en los países productores, y que

2. Las operaciones que requieren inversiones de capital relativamente altas (como es el caso del café soluble) y aquellas que deben ejecutarse cerca de los sitios de consumo para prevenir cambios de calidad en el producto, se realizan en los países consumidores.

(1) Ukers, W. H., *Coffee Merchandising*, Nueva York: The Tea and Coffee Trade Journal Co., 1930, pp. 105-138.

(2) Coste, Rene, *Les cafeiers et les cafés dans le Monde*, París: Editions Larose, 1959, Tomo Segundo, pp. 263-276.

En efecto, los insumos de trabajo necesarios para procesar 100 kilogramos de café en cereza son tan altos como 15.2 hombre-horas en Colombia y 6.9 hombres-horas en El Salvador. Para el trillado en ambos países se estima que se requieren 4.5 hombres-hora (1). Esto contrasta con los bajos requisitos de trabajo para las operaciones de procesamiento ejecutadas en los Estados Unidos a la misma cantidad de café. En forma aproximada puede estimarse que el tostado y empaque de 100 kilogramos de café requieren cerca de $\frac{1}{4}$ horas-hombre en los Estados Unidos (2).

El volumen y peso de las cerezas de café que se recogen en los árboles exige la ejecución de las primeras labores de procesamiento tan cerca del sitio de producción como sea posible. Cien kilogramos de cerezas recién recogidas de los árboles dan cerca de 39 kilogramos de café mojado sin trillar y 21 kilogramos de café pergamino seco (3). Al trillarse el café experimenta otra pequeña pérdida de peso y, en esta forma (café verde), es exportado. Todo el material removido en las operaciones de procesamiento necesarias para obtener café verde, tiene generalmente poco uso económico debido a su volumen y a su alto contenido de celulosa. Finalmente, en las operaciones de tostado en la producción de cafés solubles, el café verde sufre una reducción del 16% de su peso (4).

Como el café comienza a perder su calidad inmediatamente después de tostado (5) los cafés no instantáneos empacados en bolsas deben consumirse pocos días después del procesamiento. Esto indica la necesidad de reducir al mínimo el tiempo entre el empaque y el consumo, mediante el procesamiento del café a distancias razonables de los lugares de consumo. En el caso de los cafés enlatados al vacío, se sostiene que no se deteriora su calidad durante períodos largos de 2 o 3 años (1). Lo mismo sucede en el caso de los cafés solubles. Entonces, los cafés empacados al vacío y los cafés instantáneos empacados en envases de vidrio, pueden transportarse a grandes distancias y almacenarse durante muchos meses.

La necesidad de mantener las operaciones de procesamiento cerca a los consumidores, sin embargo, se hace cada vez menos importante. Mientras que en 1930 todo el café consumido en los Estados Unidos era tostado en la casa, o empaque en bolsas y cartones, en 1963 el 73% de todo el café es comprado en envases metálicos y el 27% restante en bolsas. Los datos correspondientes en 1955 eran 59% en envases y 41% en bolsas (2). Esta tendencia está en cierta

parte balanceada por el incremento rápido en el uso de máquinas automáticas de venta de café (que usan café en bolsas) como fuente de consumo de café en el sitio de trabajo. En 1959, 11% de las personas empleadas en Estados Unidos obtenían café de máquinas automáticas. Esta cifra aumentó en 1962 a 15% (3).

Las inversiones en plantas para la producción de cafés tostados, no solubles, puede ser tan baja que apenas alcance a varios cientos de dólares en el caso de instalaciones que sirven mercados pequeños, o del orden de US\$ 600.000 para las operaciones mínimas en la producción de cafés solubles (4).

Las inversiones relativamente moderadas para el procesamiento de cafés solubles y cafés empacados al vacío, así como las posibilidades del movimiento del producto a través de distancias largas y su conservación por varios meses, parecen abrir los mercados mundiales para los cafés totalmente procesados en los países productores.

PROCESAMIENTO COMPLETO DE CAFE EN LOS PAISES PRODUCTORES

La importancia del procesamiento del café. Si pudieran concurrir varias condiciones, el procesamiento completo del café podría realizarse en los países productores. Esto aseguraría mayores ganancias en monedas extranjeras durante el período en el cual los precios para la mayoría de los productos primarios descienden en los mercados mundiales.

En el caso en que todo el café empaqueado al vacío y el café soluble consumido en los Estados Unidos

(1) United Nations, Food and Agricultural Organization, *Coffee in Latin America Part. 1: Colombia and El Salvador*, Nueva York, 1958, pp. 64-66.

(2) Este dato resulta de multiplicar US\$ 0.002527, que es el costo de trabajo del tostado, empaque y supervisión para producir una libra de café, por 220 libras por saco. Esto da US\$ 0.56 que puede considerarse como el costo de trabajo de $\frac{1}{4}$ horas-hombre. Para información sobre costos de trabajo de las operaciones de tostado véase: Eighty-Third U. S. Congress Senate Committee on Banking and Currency, *Study of Coffee Prices, Part I*. Washington, D. C.: U. S. Government Printing Office, 1954, p. 231.

(3) Federación Nacional de Cafeteros, *Revista Cafetera de Colombia*, Bogotá: Tipografía Helios 10 (123), Dic. 1951, p. 3848.

(4) 83rd U. S. Congress, Op. cit., p. 8-10.

(5) Ukers, W. H., Op. cit., p. 133.

(1) Información personal obtenida en la compañía de café Martinson's en Nueva York.

(2) Pan American Coffee Bureau, Op. cit., p. 35.

(3) "The Hot Beverage Market", *Vend, The Magazine of Automatic Vending*, 17 (3), febrero, 1963, p. 31.

(4) Sivetz, Michael, "Bases for Investment in An Instant Coffee Processing Plant", *Coffee and Tea Industries, Spices and Flavors*, enero 1963, Pp. 11-19.

fuese exportado por países productores (1), las ganancias adicionales para los productores podrían estimarse en cerca de US\$ 80 millones con base en los precios y datos de exportación de 1960 (2). En seguida se indica cómo se ha estimado esta cifra:

	Sacos de 132 libras cada uno
1. Importación de café verde a los Estados Unidos	22.000.000
2. Consumo de café empacado al vacío (57%)	12.500.000
3. Consumo de cafés solubles (23%)	5.060.000
4. Total: (2) + (3)	17.560.000
Costo de procesar 132 libras a US\$ 0.035 por libra = US\$	4.62
Ingresos adicionales por (4) US\$	81.000.000.

Si se tiene en cuenta que en 1960 las exportaciones de café alcanzaron el valor de US\$ 1.842 millones (3), la adición a los ingresos de los productores por el procesamiento íntegro del café significaría más del 4% del valor total de las exportaciones. Esto es más que los ingresos recibidos por México, el tercer productor mundial de café, por sus exportaciones de café. O es tanto como los ingresos combinados obtenidos en Costa Rica, Ecuador y Nicaragua (4).

Condiciones de una industria competitiva de procesamiento completo de café en países productores. Para ser competitiva, una industria de procesamiento de café requiere al menos producir un artículo de calidad, ofrecerlo a precios competitivos y fijar el producto en la mente de los consumidores.

No es difícil para productores de cafés suaves (como Colombia y los países centroamericanos) ofrecer café de alta calidad en los mercados internacionales. Pero esto es correcto si esos países tratan de procesar y exportar cafés empacados al vacío. En caso contrario (y de acuerdo con la casa Martinson's de Nueva York) la calidad de los cafés suaves se pierde casi completamente en el procesamiento de cafés instantáneos o solubles. Entonces la ventaja es real para los cafés empacados al vacío y procesados en los países productores, pero no puede insistirse por largo tiempo en calidades altas en el caso de los cafés solubles.

La competencia en precios, con abstracción de la calidad, parece especialmente difícil en el caso de los cafés empacados al vacío. Los supermercados en Nueva York venden café corriente (no soluble) en bolsas a US\$ 0.55 la libra y la misma calidad de café empacado al vacío a precios tan bajos como US\$ 0.59. La diferencia de US\$ 0.04 es claramente insuficiente para los países productores de café que afrontan costos adicionales por el valor de los envases metálicos (el costo de los cuales es estimado

alrededor de US\$ 0.02 por libra (1), derechos de importación en los Estados Unidos de US\$ 0.03 por libra (aunque esta cifra es para café soluble) (2), y costos extras de transporte debidos a un volumen mayor del producto. Esto, en principio, anula la posibilidad de competencia en términos de precios para cafés tostados empacados al vacío en los Estados Unidos bajo la presunción de que el costo de la materia prima (café verde) es igual en las plantas industriales de los Estados Unidos y en los países productores. Esta presunción es parcialmente admisible porque, si bien, las plantas industriales de los países productores tienen ventaja en los precios de cafés verdes, los Estados Unidos tienen acceso a cafés de bajos precios provenientes de todo el mundo.

La ventaja en la competencia de los cafés solubles norteamericanos sobre los cafés solubles provenientes de países productores puede entenderse mejor al detallar los costos estimados de producción:

COSTO ESTIMADO DE LA OFERTA DE CAFES SOLUBLES PROVENIENTES DE PAISES PRODUCTORES (1)

(Cifras por libra)

Costo de café verde	US\$ 0.80
A. Costo del café verde	US\$ 0.24
B. Rendimiento de una libra en términos de café soluble: 0.3 (es decir 3 1/2 libra de café verde por libra de café soluble).	
Amortización del costo de la planta y edificios (si la planta cuesta un millón de dólares y la producción es de un millón de libras por año, y la amortización va a cobrarse en 10 años).	
Administración	US\$ 0.02
Seguro, impuestos, gastos generales	0.02
Publicidad	0.03
Mano de obra	0.04
Servicios públicos	0.04
Materia prima y servicios	0.03
Transporte en bruto del café soluble	0.08
Envasado y envío al minorista	0.20
Derechos de importación en los Estados Unidos	0.03
TOTAL	US\$ 1.35

(1) Véase, Sivetz, M., *Op. cit.*, p. 17.

La cantidad de US\$ 1.35 como costo de cafés solubles al nivel del minorista, parece, sin embargo, relativamente baja. Los precios promedio de importación para cafés solubles, suministrados por el departamento de comercio de los Estados Unidos, son en general más altos que los anotados.

(1) No están disponibles los datos de consumo en otros países de acuerdo con tipos de envase.

(2) Adaptado de: Pan American Coffee Bureau, *Op. cit.*, p. 24, 35.

(3) *Ibid.*, p. 26.

(4) Adaptado de: Pan American Coffee Bureau, *Op. cit.*, p. 55.

(1) Véase: 83rd U. S. Congress, *Op. cit.*, p. 231.

(2) Véase: Sivetz, M., *Op. cit.*, p. 17.

CANTIDAD IMPORTADA Y PRECIOS DE CAFE SOLUBLE
INTRODUCIDO A LOS ESTADOS UNIDOS, DESDE PAISES
SELECCIONADOS — 1961 (1)

PAISES	Café soluble (Miles de libras)	Importación promedio (Precio por libra) US\$
El Salvador	1.493	1.72
Nicaragua	1.324	1.39
Guatemala	503	1.67
México	96	1.29
Francia	3	2.43
Suiza	3	1.84
Colombia	2	1.41

(1) Fuente: Pan American Coffee Bureau, Op. cit., p. 30, de cifras del departamento de comercio de los Estados Unidos.

En efecto, una cifra alrededor de US\$ 1.50 por libra puede tomarse como un promedio general del costo de los cafés solubles que entran a los Estados Unidos desde América latina. A esta debe añadirse el costo de envases de vidrio, el envío a los distribuidores al por menor, y las ganancias de los minoristas, para obtener una cifra alrededor de US\$ 2.00 (1) por libra, para cafés solubles provenientes de países extranjeros. Los precios de cafés procesados en los Estados Unidos son alrededor de US\$ 1.00 en envases de 6 onzas, probablemente alrededor de US\$ 1.70 al nivel del mayorista y US\$ 2.20 por libra al nivel del minorista.

Pero en la práctica se encuentra, al nivel del minorista, una considerable diferencia de precio en favor de cafés solubles procesados en Estados Unidos. He aquí una lista de precios para algunos tipos de cafés solubles en un supermercado en Nueva York:

Marca	Tamaño	Precio US\$
Beech-Nut	6—oz.	0.99
Hills Bros	6—oz.	0.89
Chock Full O'Nuts	5—oz.	0.89
Incasa (Guatemalteco)	6—oz.	1.59

(1) El costo de empaqueta y transporte se estima en US\$ 0.25 por libra y costos a menudo en US\$ 0.30. Véase: Sivetz, M., Op. cit., p. 17.

Estas diferencias en precios sugieren que los cafés solubles extranjeros en Estados Unidos son competitivos al nivel del importador, o quizás al nivel del distribuidor mayorista, pero no son competitivos al nivel del distribuidor al por menor. Hay la tentación de asignar la diferencia a los costos del menudeo que tienen que ver con el manejo y mantenimiento de pequeños inventarios de marcas de café poco conocidas y de escasa venta. Este punto, sin embargo, requiere posteriores análisis de costos y márgenes de mercadeo para lo cual no hay información disponible.

La última condición mencionada para que un producto como el café sea competitivo en los mercados mundiales, es la del conocimiento por parte del consumidor. Existe considerable evidencia de que los consumidores en los Estados Unidos son bastante sensitivos a marcas específicas de café, como se indica en estudios de gente que rehusa comprar substitutos de la marca deseada (1). Las campañas de promoción de una marca de café aumentan su consumo al inducir a los consumidores a cambiar por la marca que se quiere introducir (2). Los altos costos de las campañas de promoción, sin embargo, son un factor que limita los intentos de introducir cafés solubles extranjeros en mercado tan competitivo como el de los Estados Unidos, a menos que la producción de las plantas extranjeras sea muy considerable y bajos los costos por unidad.

OBSTACULOS AL PROCESAMIENTO COMPLETO DE CAFE EN PAISES PRODUCTORES

Al enumerar los obstáculos para el procesamiento de café soluble en los países productores se destacan:

1. Mercados limitados para la producción doméstica, con altos costos de amortización que afectan fuertemente los precios al por menor y disminuyen el consumo.
2. Adquisición de maquinaria y repuestos en países extranjeros a costos relativamente altos.
3. Competencia en países consumidores con industrias de procesamiento ya establecidas que venden marcas acreditadas y que tienen acceso a canales eficientes de distribución.
4. Demandas externas inestables como resultado de las restricciones al comercio internacional.

Las condiciones de mercados domésticos limitados para la producción se origina en las características del mercado de los países productores: tamaño de la población relativamente pequeño y distribución de-

(1) Un estudio indica que el porcentaje de consumidores que rehusan comprar marcas de substitutos de café instantáneo cuando la marca que ellos buscaban no estaba disponible es tan alto como 57%. Véase: Peckham, J. O., *The Consumer Speaks, a Presentation to the 54th Annual Meeting of the Grocery Manufacturers of America*, Nueva York, Nov. 13, 1962, p. 8.

(2) El 69.3% de las compras en cadenas de tiendas en Estados Unidos son de las marcas mayormente anunciadas. Esta cifra es de 73.7% en el grupo de grandes tiendas independientes. Véase: Peckham, J. O., *The Consumer Votes, a Presentation to the 52th Annual Meeting of the Grocery Manufacturers of America*, Nueva York, Oct. 1960, p. 10.

sigual de los ingresos. El mercado doméstico pequeño, sin demanda externa, implica demanda limitada y, normalmente, altos costos promedios de producción. Estas condiciones se traducen en altos precios para los consumidores y desaliento al consumo. La existencia de un estrato considerable de la población con muy bajos ingresos, limita además el consumo de cafés solubles de altos precios. En efecto, para países subdesarrollados se ha estimado que la elasticidad-ingreso de la demanda por café es alrededor de 0.8 a 1.0 (1), lo cual sugiere que las compras de café son muy sensitivas a los cambios de ingresos.

La adquisición de maquinaria y repuestos para establecer fábricas de café soluble significa una barrera adicional al procesamiento completo del café en el caso de países pequeños. Suponiendo US\$ 1.000.000 como la inversión necesaria, esto equivale a 1.2% del total de los ingresos en dólares de un país como Costa Rica, o 1.6% en un país como Nicaragua, en 1961 (2). Los costos de la maquinaria explican parcialmente el hecho de que las plantas de café soluble en Colombia y Costa Rica, por ejemplo, se han establecido con capital extranjero.

Como los países productores han llegado tarde al negocio de café soluble, el mercado en países como los Estados Unidos y Canadá está ya lleno de fábricas, con altas inversiones, que producen marcas acreditadas de café soluble. Un ejemplo, aunque reconocidamente excepcional, es el caso de la planta Maxwell House en Hoboken, Nueva Jersey, capaz de producir suficiente café en menos de cuatro horas para proveer una taza a cada uno de los doce y medio millones de habitantes de la ciudad de Nueva York (1). Y también existe la tendencia creciente a procesar el café por grandes cadenas de supermercados como A & P y Gran Unión, para mencionar solamente dos ejemplos. Esto hace la distribución más eficiente y el producto puede venderse a los consumidores a precios más bajos.

Otra barrera a la demanda externa son restricciones al comercio de importación. Por ejemplo, existen regulaciones en los Estados Unidos que limitan la introducción de azúcar refinado o semirrefinado (2). En el caso del café los proveedores extranjeros no pueden descontar la posibilidad de reducciones en la demanda externa por cafés solubles en mercados tan importantes como los Estados Unidos y Europa. Esta posibilidad muy probablemente opera como desaliento a la inversión en plantas grandes en los países productores que produzcan cafés solubles a bajo costo.

ALGUNAS CONCLUSIONES GENERALES

Ninguna demanda apreciable puede esperarse para cafés enlatados al vacío o cafés en bolsas provenientes de países productores, porque ellos son procesados a más bajo costo en los Estados Unidos y debido a que para prevenir cambios de calidad se requiere proximidad entre los sitios de producción y los lugares de consumo. En el caso de los cafés solubles, la competencia de precios al nivel del minorista, la ausencia de calidades altas y la falta de familiaridad de los consumidores con marcas extranjeras, limitan grandemente las posibilidades de una demanda creciente en los mercados de los Estados Unidos. Quizás una campaña de promoción, financiada por varios países productores podría generar una demanda mayor por los cafés solubles extranjeros. La mayor demanda reduciría los precios al menudeo, haciendo estos cafés solubles más competitivos en sus precios. Pero los ingresos adicionales obtenidos con altos costos adicionales de promoción son desconocidos. Y existe también el problema de la limitación en las cantidades de cafés procesados extranjeros como desalientos a los productores.

En el caso de Europa, el problema de los países productores es en cierto sentido de una naturaleza diferente. Los precios del café verde son muy altos en Europa debido a impuestos de importación. Los precios son tan altos que alcanzan a US\$ 4.62 en Alemania Occidental y US\$ 3.64 en Italia, contra US\$ 1.70 por libra en los Estados Unidos. Los impuestos sobre café en Alemania Occidental llegan a US\$ 2.50 por libra. Entonces el mayor interés de los países productores está ahora dirigido a que se reduzcan los impuestos de tal manera que disminuyan los precios al menudeo y el consumo aumente. Solamente cuando los precios del café estén más acordes con los precios mundiales, podrán los países productores intentar penetrar en los mercados europeos con cafés solubles de altos precios. Entre tanto, la pequeña demanda europea por cafés solubles puede suplirse con base en precios competitivos y algunas promociones.

Existe también otra alternativa a los fabricantes de cafés solubles en los países productores. Consiste

(1) FAO, "The World Coffee Economy", Commodity Bulletin Series, No 33, Roma: Tipografía Squarci, 1961, p. 32.

(2) United Nations, "External Trade", Monthly Bulletin of Statistics, Nueva York, 17 (3), Marzo 1963, p. 85.

(1) General Foods Corporation, Facts About General Foods, Nueva York, 1959, p. 17, (panfleto).

(2) 87th Congress, 1st Session, Committee on Agriculture, Special Study on Sugar, Washington, D. C.: U. S. Government Printing Office, Feb. 14, 1961.

en operaciones conjuntas con empresas norteamericanas o europeas, de manera que se asegure una cantidad constante de cafés procesados por la exportación. Se trata de comprometer una fracción considerable de la producción de la planta de café instantáneo con una marca privada de un país consumidor. Esta operación conjunta puede envolver bien inversiones de capital de la empresa extranjera o contratos para la distribución con base en comisión o apenas la mera producción de la marca privada.

Finalmente, el establecimiento de contratos bilaterales en los cuales se incluya el comercio de cafés solubles, puede desarrollarse aún más. Por ejemplo, muchos países latinoamericanos desarrollan un activo comercio de importación con el Japón. Parece indicado incorporar en los movimientos recíprocos de comercio con el Japón (u otros países) un producto como el café soluble sujeto a demandas crecientes en ese industrializado país (1).

Por la experiencia histórica es posible sugerir que tarde o temprano los países consumidores establecerán sus propias facilidades para procesar cafés verdes (como en el caso de Canadá y Japón, por ejemplo). Sin embargo, entre tanto, productores alerta de cafés suaves pueden beneficiarse de las demandas crecientes de cafés solubles que no se han atendido en algunas partes del mundo.

(1) Pan-American Coffee Bureau, Op. cit., p. 31.

BIBLIOGRAFIA

1. Coste, Rene, *Les Cafeiers et les Cafes dans le Monde*, Tome Second, Paris: Editions Larose, 1959.
2. Eighty-seventh Congress, 1st. Session, Committee on Agriculture, *Special Study on Sugar*, Washington, D. C.: U. S. Government Printing Office, Feb. 14, 1961.
3. Eighty-third U. S. Congress, Senate Committee on Banking and Currency *Study of Coffee Prices, Part 1*, Washington, D. C.: U. S. Government Printing Office, 1954.
4. FAO, "The World Coffee Economy", *Commodity Bulletin Series*, No 33, Roma; Tipografia Squarci, 1961.
5. Federación Nacional de Cafeteros, *Revista Cafetera de Colombia*. Bogotá: Tip. Helios 10 (123), Dic. 1951.
6. General Foods Corporation, *Facts About General Foods*, Nueva York, 1959, (Panfleto).
7. Pan-American Coffee Bureau, *Annual Coffee Statistics*, No 25. Nueva York, 1961.
8. Peckham, J. O., *The Consumer Speaks, a Presentation to the 54th. Annual Meeting of the Grocery Manufacturers of America*, Nueva York, Nov. 13, 1962.
9. ..., *The Consumer Votes, a Presentation to the 52nd. Annual Meeting of the Grocery Manufacturers of America*, Nueva York, Oct. 1960.
10. Sivetz, Michael, "Bases for Investment in an Instant Coffee Processing Plant", *Coffee and Tea Industries Spices and Flavors*, Enero, 1963.
11. "The Hot Beverage Market", *Vend, the Magazine of Automatic Vending* 17 (3), Feb. 1963.
12. Ukers, W. H., *Coffee Merchandising*, Nueva York: The Tea and Coffee Trade Journal Co., 1930.
13. United Nations, "External Trade", *Monthly Bulletin of Statistics*, Nueva York, 17 (3), Marzo 1963.
14. United Nations, Food and Agriculture Organization, *Coffee in Latin America, Part 1. Colombia and El Salvador*, Nueva York, 1958.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE OCTUBRE, NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1966

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

Las condiciones desfavorables en que venía desarrollándose el mercado de acciones en la Bolsa de Bogotá se acentuaron en el último trimestre, y solamente en los últimos días hábiles de diciembre se vieron síntomas de ligera reacción.

El volumen de operaciones, no obstante que en diciembre la actividad se redujo en algunos días a causa de vacaciones, tuvo ligero aumento sobre el período anterior.

Las cifras fueron las siguientes:

Operaciones en octubre	\$ 37.453.708.52
Operaciones en noviembre.....	33.616.867.66
Operaciones en diciembre.....	44.638.895.98
Total en el trimestre.....	\$ 115.709.472.16
Sumó el anterior.....	\$ 113.696.276.74
Aumento	\$ 2.013.195.42

En las cifras del índice de precios que calcula la Bolsa, se aprecia de modo claro el descenso de las cotizaciones. Estas son las cifras de los últimos seis meses:

1966—Julio	183.6
Agosto	183.5
Septiembre	181.8
Octubre	179.3
Noviembre	177.0
Diciembre	175.7

En cuanto a operaciones a plazo, continúa bajo en extremo el porcentaje que ellas representan en el total de operaciones. Lo corroboran las cifras de los últimos seis meses:

1966—Julio	0.3
Agosto	0.5
Septiembre	0.4
Octubre	0.1
Noviembre	0.8
Diciembre	0.5

La distribución por grupos de valores fue como sigue:

	Oebre.	Novbre.	Dicbre.
Acciones industriales	40.0	45.1	32.5
Acciones bancarias	17.1	18.2	13.0
Cédulas, bonos, etc.	42.9	36.7	54.5

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Se vieron hasta \$ 8.35 como mínimo y a \$ 9.60 como máximo.

Banco de Colombia—Fluctuaron entre \$ 6.60 y \$ 6.80.

Banco Comercial Antioqueño—Llegaron a bajar hasta \$ 23.30 y subir a \$ 25.20.

Banco de los Andes—Tuvieron muy buena demanda y escasa oferta, con máximo de \$ 19.40 y mínimo de \$ 17.25.

Banco Industrial Colombiano—Entre \$ 8.65 y \$ 9.80 tuvieron regular movimiento.

Banco del Comercio—Se mantuvieron entre \$ 6.00 y \$ 6.20; este trimestre fue uno de los de menor actividad para esta acción.

El cuadro que sigue muestra los datos anteriores y da los precios promedios en cada uno de los tres meses.

BANCOS	P R O M E D I O S \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Banco de los Andes	18.96	18.65	17.63	19.40	17.25
Banco de Bogotá	9.29	8.58	9.12	9.60	8.35
Banco de Colombia	6.45	6.24	6.52	6.80	6.00
Banco Comercial Antioqueño	24.57	23.99	24.07	25.20	23.30
Banco del Comercio	6.13	6.14	6.19	6.20	6.00
Banco Industrial Colombiano	9.29	9.06	9.10	9.80	8.85

ACCIONES INDUSTRIALES

Bavaria—Muy activas, aunque con mercado interferido por la negociación de derechos de suscripción, marcaron cotización mínima de \$ 2.90 y máxima de \$ 3.45.

Coltejer—Llegaron a bajar hasta \$ 9.75 y su precio máximo fue de \$ 10.55.

Fabricato—Entre \$ 20.90 y \$ 22.40 se registraron las operaciones del trimestre.

Colombiana de Seguros—No bajaron de \$ 12.90 ni subieron de \$ 14.00, con mercado siempre activo.

Colombiana de Tabaco—También activas, fluctuaron entre \$ 12.80 y \$ 11.50.

Cemento Samper—Entre \$ 18.10 y \$ 20.00 se colocaron generalmente con facilidad, en mercado casi siempre demandado.

Avianca—Mercado activo y nervioso tuvieron estas acciones, con mínimo de \$ 2.90 y máximo de \$ 3.45.

Suramericana de Seguros—Con escasa actividad, se movieron entre \$ 16.50 y \$ 17.40.

Paz del Río—Llegaron a bajar hasta \$ 1.10, mínimo en mucho tiempo, y subieron hasta \$ 1.38.

En el cuadro que sigue se ven los promedios mensuales de las anteriores y de las otras acciones que tuvieron movimiento, así como las cotizaciones máximas y mínimas:

SOCIEDADES	P R O M E D I O S \$			Precio máximo en el trimestre \$	Precio mínimo en el trimestre \$
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Alicachín .....	.....	3.83	3.80	3.90	3.75
Avianca	3.35	3.12	3.26	3.45	2.90
Bavaria	4.65	4.49	4.64	4.95	4.24
Cadenalco	2.60	.....	2.85	2.85	2.60
Calcetería Helios .....	.....	.....	17.60	17.60	.....
Carboneras Samacá .....	.....	.....	5.20	5.20	.....
Caucho "El Sol" .....	.....	.....	8.00	8.00	.....
Caucho "Grulla" .....	.....	.....	11.00	11.00	.....
Celanesa Colombiana	6.98	6.85	6.94	7.00	6.50
Cemento Argos	25.72	25.27	25.78	26.00	25.20
Cementos Caribe	29.80	29.50	.....	29.80	29.50
Cementos Diamante	10.96	10.87	11.04	11.30	10.50
Cemento Samper	18.85	18.48	18.95	20.00	18.10
Cementos del Valle	11.66	11.70	.....	11.70	11.65
Cervecería Andina	15.00	15.47	15.50	15.50	15.00
Cervecería Unión	10.97	11.13	11.50	11.70	10.90
Cerve. Barranquilla y Bolívar .....	.....	.....	55.00	55.00	.....
Cine Colombia	8.94	8.96	9.30	9.30	8.70
Clinica de Marly	9.20	9.50	.....	9.50	9.20
Codi-Petróleos	6.64	6.50	6.50	6.90	6.50
Coltejer	10.06	9.98	10.33	10.55	9.75
Col. de Curtidos	11.22	10.33	10.61	11.25	10.20
Col. de Seguros	13.16	13.72	13.98	14.00	12.90
Col. de Tabaco	12.13	11.83	12.35	12.80	11.50
Confecciones Colombia	9.40	8.30	.....	9.40	8.30
Confecciones Primavera	8.40	.....	.....	8.40	.....
Empresa Siderúrgica	11.27	10.96	11.20	11.85	10.65
Edif. Sdad. Agricultores de Colombia .....	.....	.....	7.00	7.00	.....
Electromanufacturas .....	.....	.....	16.50	16.50	.....
Eternit Colombiana	9.80	9.80	10.46	10.50	9.80
Eternit Pacífico	26.50	.....	.....	26.50	.....
Fabricato	21.99	21.21	21.61	22.40	20.90
Gaseosas Posada Tobón	17.95	17.50	17.25	18.00	17.20
Hilanderías del Ponce .....	.....	.....	10.00	10.00	.....
Hipódromo de Techo .....	.....	.....	15.00	15.00	.....
Hotel del Caribe .....	.....	.....	6.00	6.00	.....
Hotel Nutibara .....	.....	.....	4.15	4.15	.....
Icollantas	4.85	.....	5.00	5.00	4.85
Imusa	12.40	12.00	.....	12.40	12.00
Industrias Mangle - Con derechos	3.49	3.50	.....	3.75	3.40
Industrias Mangle - Sin derechos .....	.....	3.39	3.41	3.70	3.15
Industrias Metalúrgicas Apolo	8.00	.....	7.90	8.00	7.90
Inversiones Aliadas	17.27	17.45	.....	17.50	16.20
Inversiones Bogotá	8.05	7.86	7.63	8.10	7.50
Ingenio Pichichí .....	.....	.....	85.00	85.00	.....
Ingenio Providencia .....	.....	55.00	.....	55.00	.....
Jabonerías Unidas .....	.....	7.90	.....	7.90	.....
Industria de Refrigeración Incorsa .....	.....	.....	11.00	11.00	.....
Litografía Colombia .....	.....	2.50	.....	2.50	.....
La Urbana (Barrio Restrepo)	5.00	5.00	.....	5.00	.....
Manuelita (Palмира)	27.00	.....	.....	27.00	.....
Manufacturas de Cemento	1.80	2.00	1.78	2.05	1.50
Manufacturas "La Corona" .....	.....	.....	1.28	1.35	0.85
Nacional de Chocolates	21.60	21.34	21.28	21.75	21.00
Naviera Fluvial Colombiana .....	.....	.....	2.00	2.00	.....
Noel .....	.....	12.90	.....	12.90	.....
Paños Colombia .....	.....	2.00	.....	2.00	.....
Paños Vicuña	7.05	6.65	.....	7.15	6.65
Paz del Río	1.29	1.16	1.27	1.38	1.10
Regalías Petrolíferas .....	.....	0.25	.....	0.25	.....
Seguros Bolívar	23.59	24.41	24.04	24.50	22.00
Suramericana de Seguros	17.05	16.68	16.72	17.40	16.50
Sulfácidos .....	.....	35.96	.....	39.00	33.60
Sociedad de Horticultura, en liquidación	1.64	1.50	.....	1.80	1.50
Talleres Centrales	4.00	.....	.....	4.00	.....
Tejicóndor	9.96	9.89	10.06	10.10	9.70
Tejidos Unica .....	.....	.....	3.01	3.20	3.00
Tejidos Unión .....	.....	.....	18.40	18.40	.....
Textiles Pepalpa	8.30	.....	.....	8.30	.....
Textiles Samacá - Ordinarias .....	.....	.....	1.00	1.00	.....
Textiles Samacá - Privilegiadas .....	.....	1.00	.....	1.00	.....
Unión Industrial .....	.....	.....	60.00	60.00	.....
Urbanizadora David Puyana .....	.....	.....	36.00	36.00	.....

CEDULAS Y BONOS

Cédulas Hipotecarias B.C.H.—Tuvieron como de costumbre, mercado fácil y diario, y la cotización establecida hace muchos años, de 86%, no tuvo variación.

Nacionales consolidados—Siguen con mercado casi exclusivo basado en las compras trimestrales para efectos de amortización, y el precio de 95% se mantuvo en todas las operaciones.

Desarrollo Económico—Los de 8.5% siguen firmes a 95%.

Pro Urbe—Se aplican principalmente al pago de impuestos de valorización, y tienen más de cuatro años de mantenerse a la cotización de 91%, con movimiento diario.

Industriales B.C.H. de 5 años—La aplicación de la medida que dispone que cada obligación hipotecaria industrial se abone con bonos del mismo ven-

cimiento de ella, ha hecho difícil este mercado y ha traído como consecuencia que las cotizaciones se ajusten a los respectivos vencimientos, con diferencia hasta de ocho puntos y aún más entre los de vencimiento a uno o dos años y de los cuatro y cinco años.

Fabricato de 1965, 12%—Variar ventas se operaron a razón de 82%.

CERTIFICADOS LEY 83 DE 1962

Eventualmente se han registrado transacciones de escaso valor, a la cotización de 70%.

LETRAS DE CAMBIO

El interés corriente en estas operaciones ha sido de 18% anual.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1966

De nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

El cuarto trimestre del año de 1966 finalizó con un satisfactorio movimiento en materia de construcciones que se reflejó en un aumento en el número de edificaciones y en el valor de los presupuestos aprobados. En efecto, de las 918 licencias aprobadas durante el lapso reseñado, 321 corresponden al nuevo bloque de viviendas por parte de la firma Viviendas Panamericanas "VIPASA", o sea el 35.0% del total construido, por un valor de \$ 7.655.262.00, es decir, el 30.1% del total del valor de los presupuestos que fue del orden de los \$ 24.880.614.00.

El aporte de esta firma en materia de construcciones para la clase media económica de Cali, ha sido efectivo y dinámico como quiera que durante el año de 1966 el déficit de vivienda en la ciudad disminuyó con la construcción de 872 soluciones por parte de esta compañía, por un valor total de \$ 18.321.812.00.

Al compararse el movimiento de la actividad constructora del trimestre reseñado con igual período de 1965, se obtienen para el 4º trimestre de 1966 los siguientes porcentajes de aumento: 104.9% en el número de construcciones y el 21.5% en el valor de los presupuestos, así:

	Nº	Valor \$	Promedio mensual \$
1966—4º trimestre	918	24.880.614	8.293.538
1965—4º trimestre	448	20.472.327	6.824.109

En comparación con el movimiento del trimestre inmediatamente anterior, resultan los siguientes porcentajes: el 4.6% de disminución en el número de

licencias y el 1.8% de aumento en el valor de los presupuestos, de acuerdo con las siguientes cifras:

	Nº	Valor \$	Promedio mensual \$
1966—4º trimestre	918	24.880.614	8.293.538
1966—3º trimestre	962	24.451.763	8.150.588

Al observar el movimiento de los dos últimos trimestres del año de 1966 y tomando como base el mes de julio, las fluctuaciones fueron las siguientes:

1966	Nº	Indice
Julio	203	100.0
Agosto	563	277.3
Septiembre	196	96.6
Octubre	511	251.7
Noviembre	195	96.1
Diciembre	212	104.4

La tendencia del ritmo edificador en el semestre ha sido en términos generales hacia el aumento, no obstante presentarse para los meses de septiembre y noviembre ligeras bajas en las construcciones, lo que está indicando un aumento progresivo en la actividad edificadora, con resultados benéficos al progreso de Cali y especialmente para atender a los frentes de empleo, puesto que esta industria genera trabajo y progreso y por lo mismo debe ser estimulada por todos los medios.

En Cali el ritmo de la actividad constructora ha disminuído sensiblemente en los últimos años. Corresponde a las autoridades investigar las causas y dictar medidas que halaguen al inversionista. El aumento del movimiento de propiedad raíz puede ser un signo de saludable recuperación.

En Cali se observan infinidad de lotes sueltos, convertidos en garajes o depósitos de basura, pertenecientes a entidades públicas y privadas. Son inver-

siones congeladas que impiden el avance urbanístico de la ciudad en la cual tienen un movimiento cada vez más intenso. Esas instituciones deberían dar ejemplo de progreso y afán por el desarrollo de la ciudad.

Destino de las construcciones. De acuerdo con estadísticas de la oficina de planeación municipal de esta ciudad, de las 918 licencias para construcción aprobadas en el trimestre, 884 se destinaron para vivienda, lo que en términos porcentuales representa el 96.3% del total de licencias por un valor de \$ 18.368.211.00.

Los porcentajes adjudicados para vivienda durante el año de 1966 en comparación con los de 1965, señalan fluctuaciones casi parejas en el movimiento edificatorio pero con tendencia a aumentar, por lo cual se puede afirmar que de conservarse esta tendencia para el presente año, esta actividad recuperará notablemente el ritmo normal que registró en años anteriores, según puede observarse en el cuadro que a continuación se expone:

	Nº total de licencias	Nº de construc- ciones destina- das a vi- vienda	%	Valor presupuestos \$
1965—1er. trimestre	442	404	91.4	13.845.096
2º trimestre	1.726	1.684	97.6	26.808.636
3er. trimestre	905	860	95.0	17.990.285
4º trimestre	448	401	89.5	10.988.612
Totales	3.521	3.349	95.1	69.632.629
1966—1er. trimestre	1.679	1.625	96.8	25.421.099
2º trimestre	695	655	94.2	14.599.410
3er. trimestre	962	926	96.3	17.250.394
4º trimestre	918	884	96.3	18.368.221
Totales	4.254	4.090	96.1	75.639.124

Planes de construcción ejecutados durante el trimestre. Los principales planes de construcción fueron los siguientes:

a) Por parte de Viviendas Panamericanas S. A. "VIPASA" 321 viviendas en la urbanización "La Merced" por \$ 7.655.262.

b) "Cooperativa de Telecom" 20 construcciones en la urbanización "Residencias Cali" por \$ 332.400.

c) "Constructora Residencial" 3 casas por \$ 103.600.

d) "Construcciones Modernas" 4 viviendas en la urbanización "Santa Cecilia" por \$ 26.600.

e) "Conet e Inversiones" 12 construcciones en la urbanización "Salomia" por valor de \$ 90.336.

COMPRAVENTAS

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

	Nº	Valor \$	Promedio mensual \$
1966—Octubre	944	31.057.539	
Noviembre	1.006	37.597.472	
Diciembre	903	46.513.799	
Totales	2.853	115.168.810	38.389.603

El movimiento de compraventas en comparación con igual período del año de 1965, fue superior tanto en el número de transacciones como en el valor de las mismas, según puede observarse en las cifras de los dos períodos comparados, así:

	Nº	% Au- mento o dis- minu- ción	Valor \$	% Au- mento o dis- minu- ción	Promedio mensual \$
1966—4º trimes..	2.853	+4.2	115.168.810	+26.6	38.389.603
1965—4º trimes..	2.739		91.001.691		30.333.897

El movimiento en los cuatro trimestres del año de 1966 no fue favorable y si se compara con el de idénticos períodos del año 1965, resulta una sensible disminución especialmente en el número de transacciones, pero un mayor valor de las mismas para el año de 1966, debido a los altos precios en el valor de la tierra y al establecimiento de algunas compañías urbanizadoras como las que operan al sur de la ciudad que mediante novedosos sistemas de promoción de ventas han aumentado el precio de los lotes vendidos por sistemas de crédito, con plazos halagüeños y cuotas módicas pero que a largo plazo recargan todavía más el valor de la tierra.

Año 1965	Nº	Año 1966	% Aumento o disminución
1er. trimestre	2.961	2.482	-16.2
2º trimestre	2.531	2.146	-15.2
3er. trimestre	2.947	2.704	-8.3
4º trimestre	2.739	2.853	+4.2
Totales	11.178	10.185	-8.8

Año 1965	Valor \$	Año 1966	% Aumento o disminución
1er. trimestre	87.803.539	91.977.105	+ 4.8
2º trimestre	77.875.934	80.819.444	+ 3.8
3er. trimestre	88.118.256	86.855.185	- 1.4
4º trimestre	91.001.691	115.168.810	+26.6
Totales	344.799.420	414.820.544	+20.3

PROMEDIOS MENSUALES

	Año 1965 \$	Año 1966 \$
1er. trimestre	29.267.846	30.659.085
2º trimestre	25.958.645	26.939.815
3er. trimestre	29.372.752	28.951.728
4º trimestre	30.333.897	38.389.603

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1966

De nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

El comentario correspondiente al último trimestre de 1966 se halla complementado con un análisis general del movimiento del año, con relación a períodos precedentes, en tal forma que permite determinar tendencias históricas.

Con respecto a idéntico período de 1965, el cuarto trimestre de 1966 tuvo un marcado descenso tanto en

el número de nuevas edificaciones como en el área construida: 22.7% y 44.3%, respectivamente.

Incluyendo las adiciones y reformas, se proyectó construir en el período reseñado 495 edificaciones con un total de 89.481 metros cuadrados por un valor de \$ 31.8 millones, concentrándose el área construida en habitaciones particulares (73.6%) y en oficinas y establecimientos comerciales (12.1%).

El detalle correspondiente se puede apreciar en el cuadro número 1, incluido a continuación.

EDIFICACIONES EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1966

CUADRO 1

DESTINO DE LAS EDIFICACIONES	NUEVAS				ADICIONES Y REFORMAS				TOTAL CONSTRUCCION			
	Nº de edifica- ciones	Area construi- da M ²	Valor \$ (000)	% área cons- truida	Nº de edifica- ciones	Area construi- da M ²	Valor \$ (000)	% área cons- truida	Nº de edifica- ciones	Area construi- da M ²	Valor \$ (000)	% área cons- truida
Habitaciones parti- culares	306	52.142	17.997	75.0	117	13.682	4.525	68.4	423	65.824	22.522	73.6
Oficinas y comercio	16	6.549	2.037	9.4	12	4.322	2.184	21.6	28	10.871	4.221	12.1
Fábricas y talleres	1	1.235	260	1.8	1	25	9	0.1	2	1.260	269	1.4
Mixtas	15	5.268	2.050	7.6	5	1.624	563	8.1	20	6.892	2.613	7.7
Establecimientos educativos	1	333	116	0.5	—	—	—	—	1	333	116	0.4
Otras	5	2.360	1.423	3.4	14	363	180	1.8	19	2.723	1.603	3.0
Subtotal	344	67.887	23.883	97.7	149	20.016	7.461	100.0	493	87.903	31.344	98.2
Edificaciones oficia- les	2	1.578	485	2.3	—	—	—	—	2	1.578	485	1.8
Total	346	69.465	24.368	100.0	149	20.016	7.461	100.0	495	89.481	31.829	100.0

El movimiento total de la actividad edificadora en Medellín durante el año de 1966, ascendió a 2.635 edificaciones con área construida por 493.186 metros cuadrados, de los cuales correspondió al sector privado el 96.5%. El área construida en nuevas edificaciones ascendió a 412.987 metros cuadrados de los cuales el 95.9% los programó la iniciativa particular y el 4.1% correspondió a construcciones oficiales. Del total del área edificada, las nuevas construcciones representaron el 83.7% y el 16.3% fueron adiciones y reformas. El detalle respectivo, según su destino y la distribución porcentual del área construida se detalla en el cuadro número 2.

En el año de 1966, se registró en Medellín un notable descenso en esta importante actividad económica: el área edificada disminuyó en 33.6%, su respectivo valor en 27.0% y el número de construcciones en 36.0%, al comparar las cifras de nuevas con las correspondientes al año anterior. Asimismo, al cotejar el movimiento de 1966 con el de 1964 se observan descensos de importancia, según se puede apreciar en el cuadro número 3, en el cual se detallan, mensual, trimestral, semestral y anualmente, las correspondientes cifras obtenidas durante los tres últimos años.

MOVIMIENTO DE EDIFICACIONES EN MEDELLIN DURANTE 1966

CUADRO 2

DESTINO DE LAS EDIFICACIONES	NUEVAS				ADICIONES Y REFORMAS				TOTAL CONSTRUCCION			
	Nº de edifica- ciones	Area construi- da M ²	Valor \$ (000)	% área construida	Nº de edifica- ciones	Area construi- da M ²	Valor \$ (000)	% área construida	Nº de edifica- ciones	Area construi- da M ²	Valor \$ (000)	% área construida
Habitaciones parti- culares	1.655	292.623	101.492	70.9	541	59.613	20.394	74.3	2.196	352.236	121.886	71.4
Oficinas y comercio	53	26.646	9.729	6.5	36	8.519	4.819	10.6	89	35.165	14.548	7.1
Fábricas y talleres	6	5.305	1.178	1.3	5	3.179	718	4.0	11	8.484	1.896	1.7
Mixtas	68	33.161	13.397	8.0	10	2.270	812	2.8	78	35.431	14.209	7.2
Establecimientos educativos	3	6.173	2.616	1.4	5	4.597	2.076	5.7	8	10.770	4.692	2.2
Otros	13	32.392	20.338	7.8	58	1.780	790	2.2	71	34.172	21.128	6.9
Subtotal	1.798	396.300	148.750	95.9	655	79.958	29.609	99.6	2.453	476.258	178.359	96.5
Edificaciones oficia- les	181	16.687	4.727	4.1	1	241	84	0.4	182	16.928	4.811	3.5
Total	1.979	412.987	153.477	100.0	656	80.199	29.693	100.0	2.635	493.186	183.170	100.0

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

CUADRO 3

MESES Y PERIODOS	NUMERO DE LICENCIAS					AREA EDIFICADA M ²					VALOR \$ (000)				
	1964	1965	% Aumen- to o dismi- nución	1966	% Aumen- to o dismi- nución	1964	1965	% Aumen- to o dismi- nución	1966	% Aumen- to o dismi- nución	1964	1965	% Aumen- to o dismi- nución	1966	% Aumen- to o dismi- nución
Enero	352	122	- 65.3	270	+121.3	30.604	38.526	+ 25.9	32.708	- 15.1	7.689	11.363	+ 47.8	10.225	- 10.0
Febrero	122	145	+ 18.9	175	+ 20.7	46.297	39.355	- 15.0	36.116	- 8.2	18.078	13.703	- 24.2	12.811	- 6.5
Marzo	185	220	+ 18.9	203	- 7.7	31.791	51.917	+ 63.3	40.363	- 22.3	10.375	17.772	+ 71.3	14.749	- 17.0
I trimestre	659	487	- 26.1	648	+ 33.1	108.692	129.798	+ 19.4	109.187	- 15.9	36.142	42.838	+ 18.5	37.785	- 11.8
Abril	130	205	+ 57.7	151	- 26.3	26.181	64.443	+146.1	43.575	- 32.4	8.595	20.207	+135.1	16.184	- 19.9
Mayo	127	170	+ 33.9	164	- 3.5	30.469	46.771	+ 53.5	59.069	+ 26.3	9.908	17.583	+ 77.5	28.783	+ 63.7
Junjo	179	971	+442.5	213	- 78.1	49.592	97.786	+ 97.2	40.361	- 58.7	15.449	26.698	+ 72.8	14.808	- 44.5
I semestre	436	1.346	+208.7	528	- 60.8	106.242	209.000	+ 96.7	143.005	- 31.6	33.952	64.488	+ 89.9	59.775	- 7.3
II trimestre	1.095	1.833	+ 67.4	1.176	- 35.9	214.934	338.798	+ 57.6	252.192	- 25.6	70.094	107.326	+ 53.1	97.560	- 9.9
Julio	380	187	- 50.8	165	- 11.8	58.236	45.627	- 21.7	32.505	- 28.7	14.723	16.976	+ 15.3	11.015	- 35.1
Agosto	537	169	- 68.5	111	- 34.3	70.485	44.744	- 36.5	24.267	- 45.7	16.046	15.548	- 3.1	8.626	- 44.5
Septiembre	467	453	- 3.0	181	- 60.5	71.907	67.922	- 5.6	34.558	- 49.1	19.108	22.800	+ 19.3	11.908	- 47.8
III trimestre	1.384	809	- 41.6	457	- 43.5	200.628	158.293	- 21.1	91.330	- 42.3	49.877	55.324	+ 10.9	31.549	- 42.9
Octubre	341	171	- 49.9	152	- 11.1	57.360	54.726	- 4.6	31.776	- 41.9	13.769	25.139	+ 82.6	11.118	- 55.8
Noviembre	312	147	- 52.9	114	- 22.4	56.924	35.511	- 37.6	21.677	- 39.0	13.917	11.424	- 17.9	7.117	- 37.7
Diciembre	226	130	- 42.5	80	- 38.5	46.184	34.487	- 25.3	16.012	- 53.6	12.372	11.121	- 10.1	6.133	- 44.8
IV trimestre	879	448	- 49.0	346	- 22.7	160.468	124.724	- 22.3	69.465	- 44.3	40.058	47.684	+ 19.0	24.368	- 49.0
II semestre	2.263	1.257	- 44.5	803	- 36.1	361.096	283.017	- 21.6	160.795	- 43.2	89.935	103.008	+ 14.5	55.917	- 45.8
Total año.....	3.358	3.090	- 8.0	1.979	- 36.0	576.030	621.815	+ 7.9	412.987	- 33.6	160.029	210.334	+ 31.4	153.477	- 27.0

Para complementar esta reseña, en el cuadro número 4 se presenta la serie histórica del número de edificaciones, valor de los presupuestos y área construida, con sus correspondientes porcentajes de variación con respecto al período anterior, durante los últimos 17 años. Igualmente, se ha incluido el índice del área edificada en Medellín frente al índice nacional con base 1951-52 = 100.0.

En este cuadro se puede observar que Medellín, en 1966 no alcanzó el nivel logrado hasta 1955, fren-

te a 1965 cuando su índice llegó a 200.4% con 7.9% de aumento.

Un descenso del 33.6% es de consideración máxima si se tiene en cuenta que el problema de vivienda no ha sido considerado ni por la alta tasa de crecimiento demográfico, ni por el rendimiento de las inversiones. Para mejor estudio observemos las cifras indicadas a continuación:

MOVIMIENTO DE LA EDIFICACION EN MEDELLIN DURANTE LOS ULTIMOS 17 AÑOS

CUADRO 4

AÑOS	Total edificaciones	% de aumento o disminución	Total de los presupuestos \$ (000)	% de aumento o disminución	Total área construida M ²	% de aumento o disminución	INDICES AREA EDIFICADA (Base: 1951-52 = 100)	
							Medellín	Nacional (1)
1950	1.279	—	18.916	—	273.022	—	88.0	—
1951	1.420	+ 11.0	16.958	— 10.4	245.729	— 10.0	79.2	—
1952	1.906	+ 34.2	24.089	+ 42.1	374.967	+ 52.6	120.8	—
1953	2.107	+ 10.5	31.644	+ 31.4	394.299	+ 5.2	127.1	—
1954	1.973	— 6.4	34.937	+ 10.4	400.759	+ 1.6	129.1	—
1955	1.767	— 10.4	41.924	+ 20.0	421.761	+ 5.2	135.9	—
1956	1.990	+ 12.6	52.396	+ 25.0	465.683	+ 10.4	150.1	—
1957	1.531	— 23.1	48.253	— 7.9	389.699	— 16.3	125.6	—
1958	1.928	+ 25.9	64.021	+ 32.7	437.705	+ 12.3	141.0	—
1959	2.452	+ 27.2	96.708	+ 51.1	560.396	+ 28.0	180.6	—
1960	1.568	— 36.1	91.699	— 5.2	437.365	— 22.0	140.9	191.9
1961	2.564	+ 63.5	123.175	+ 34.3	555.867	+ 27.1	179.1	208.7
1962	3.519	+ 37.2	112.351	— 8.8	552.707	— 0.6	178.1	251.0
1963	3.295	— 6.4	155.820	+ 38.7	551.293	— 0.3	177.6	250.4
1964	3.358	+ 1.9	160.029	+ 2.7	576.030	+ 4.5	185.6	242.7
1965	3.090	— 8.0	210.334	+ 31.4	621.815	+ 7.9	200.4	231.0
1966	1.979	— 36.0	153.477	— 27.0	412.987	— 33.6	133.1	—

(1) Comprende información de 18 ciudades.

COMPRAVENTAS

Las operaciones de compra y venta de propiedad raíz durante el cuarto trimestre de 1966, ascendieron a 3.432 por valor de \$ 170.5 millones, las cuales indican un descenso de 24.1% en su valor, con respecto a idéntico período de 1965. El movimiento del segundo semestre de 1966 disminuyó en 4.2%, comparándolo con el mismo lapso de 1965 y, en igual forma, el total del año descendió en 5.7%, frente al crecimiento registrado en el año inmediatamente anterior, el cual aumentó en 15.2% en su valor, a pesos corrientes. En el cuadro número 5 se observa el volumen y valor de las operaciones en cada uno de

los meses, trimestres y semestres de los tres últimos años.

Por otra parte, en el cuadro número 6 se presenta la serie histórica de los últimos 17 años, en la cual se observan los porcentajes de variación anual, del número y valor de las operaciones a pesos corrientes, lo mismo que los índices del valor, nacional y Medellín, con base 1951-52 = 100.0. En dicho cuadro se aprecia claramente que, si bien el valor de las transacciones ha aumentado hasta 609.4 en 1966, inferior al índice nacional, el volumen de operaciones no se ha incrementado e indica estabilidad alrededor de un promedio móvil, con excepción del período 1959-65.

MOVIMIENTO COMPARATIVO DE LAS TRANSACCIONES DE COMPRAVENTAS EN MEDELLIN

CUADRO 5

MESES Y PERIODOS	1 9 6 4		1 9 6 5			1 9 6 6		
	Número	Valor \$ (000)	Número	Valor \$ (000)	% aumento o disminución del valor	Número	Valor \$ (000)	% aumento o disminución del valor
Enero	1.628	105.237	1.046	32.245	- 69.4	816	30.237	- 6.2
Febrero	1.091	30.814	1.489	45.950	+ 49.1	846	28.241	- 38.5
Marzo	1.612	43.338	1.213	42.189	- 2.7	1.108	42.518	+ 0.8
I trimestre	4.331	179.389	3.748	120.384	- 32.9	2.770	100.996	- 16.1
Abril	1.112	31.354	1.633	50.233	+ 60.2	1.489	57.748	+ 15.0
Mayo	1.372	35.625	1.224	37.431	+ 5.1	846	27.870	- 25.5
Junio	1.338	44.015	1.297	42.880	- 2.6	1.124	44.547	+ 3.9
II trimestre	3.822	110.994	4.154	130.544	+ 17.6	3.459	130.165	- 0.3
I semestre	8.153	290.383	7.902	250.928	- 13.6	6.229	231.161	- 7.9
Julio	1.130	27.989	1.440	49.490	+ 76.8	1.105	41.895	- 15.3
Agosto	1.257	38.569	1.247	44.890	+ 16.4	1.333	76.153	+ 69.6
Septiembre	1.541	47.986	1.112	43.371	- 9.6	1.415	58.793	+ 35.6
III trimestre	3.928	114.544	3.799	137.751	+ 20.3	3.853	176.841	+ 28.4
Octubre	1.260	37.654	1.255	53.718	+ 42.7	1.124	41.635	- 22.5
Noviembre	1.282	45.879	1.414	49.898	+ 8.8	1.071	48.857	- 2.1
Diciembre	1.147	43.987	1.529	121.099	+175.3	1.237	80.055	- 33.9
IV trimestre	3.689	127.520	4.198	224.715	+ 76.2	3.432	170.547	- 24.1
II semestre	7.617	242.064	7.997	362.466	+ 49.7	7.285	347.388	- 4.2
Total año	15.770	532.447	15.899	613.894	+ 15.2	13.514	578.549	- 5.7

HIPOTECAS

La situación económica del cuarto trimestre, del segundo semestre y del año 1966 se reflejó en un mayor grado de endeudamiento, al aumentar en 2.3%, 16.6% y 3.7%, el valor del total de hipotecas constituidas, en el mismo orden y con respecto a idéntico período de 1965. Pero si observamos el número correspondiente de transacciones, se deduce un descenso anual de 7.9% con respecto a 1965 y de 3.8% con relación a 1964. El detalle respectivo se aprecia en el cuadro número 7.

De las 10.830 hipotecas constituidas en 1966, por \$ 397.1 millones, el 76.6% correspondieron al grupo de particulares, el 9.5% fueron bancarias, el 5.6% (607 por \$ 13.6 millones) a favor del Inscredial, el 3.3% abiertas y el 5.0% restantes sin interés. En el tipo de interés (promedio ponderado) sobresalió el 12.61%, en las particulares, el 7.26% en el grupo Inscredial y el 9.27% en las bancarias. En el cuadro número 8 se discrimina el total del movimiento correspondiente al año de 1966, por períodos y agrupaciones.

MOVIMIENTO DE COMPRAVENTAS EN MEDELLIN DURANTE LOS ULTIMOS 17 AÑOS

CUADRO 6

AÑOS	Nº transacciones	Variación porcentual	Valor \$ (000)	Variación porcentual	INDICE DEL VALOR (Base: 1951-1952=100)	
					Medellin	Nacional (1)
1950	13.724	—	80.448	—	84.7	102.6
1951	12.961	- 5.6	87.931	+ 9.3	96.2	92.9
1952	13.598	+ 4.9	101.925	+15.9	107.4	107.1
1953	13.370	- 1.7	122.421	+20.1	129.0	107.7
1954	12.934	- 3.3	128.934	+ 5.3	135.8	138.0
1955	11.180	-13.6	111.429	-13.6	117.4	139.0
1956	12.735	+13.9	140.454	+26.0	148.0	153.5
1957	12.596	- 1.1	151.827	+ 8.1	160.0	174.0
1958	13.759	+ 9.2	185.419	+22.1	195.3	213.2
1959	16.288	+18.4	237.300	+28.0	250.0	287.7
1960	17.161	+ 5.4	286.334	+20.7	301.6	336.5
1961	16.234	- 5.4	297.784	+ 4.0	313.7	394.7
1962	15.070	- 7.2	356.785	+19.8	375.8	425.0
1963	14.348	- 4.8	400.959	+12.4	422.4	560.5
1964	15.770	+ 9.9	532.447	+32.8	560.9	672.0
1965	15.899	+ 0.8	613.813	+12.5	646.1	735.0
1966	13.514	-15.0	578.549	- 5.7	609.4	—

(1) Comprende información de 18 ciudades.

MOVIMIENTO DE HIPOTECAS — MEDELLIN Y BELLO

CUADRO 7

MESES Y PERIODOS	1 9 6 4		1 9 6 5			1 9 6 6		
	Número	Valor \$ (000)	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor	Número	Valor \$ (000)	% Aumento o disminución del valor
Enero	1.173	56.718	767	18.542	— 67.3	593	16.985	— 8.4
Febrero	717	12.873	1.117	36.367	+182.5	623	17.532	— 51.8
Marzo	1.268	30.016	842	26.426	— 12.0	760	24.079	— 8.9
I trimestre	3.158	99.607	2.726	81.335	— 18.3	1.976	58.596	— 28.0
Abril	755	22.494	1.232	33.994	+ 51.1	1.319	42.635	+ 25.4
Mayo	970	24.024	895	26.225	+ 9.2	710	20.564	— 21.6
Junio	977	23.153	903	32.182	+ 39.0	880	31.607	— 1.8
II trimestre	2.702	69.671	3.030	92.401	+ 32.6	2.909	94.806	+ 2.6
I semestre	5.860	169.278	5.756	173.736	+ 2.6	4.885	153.402	— 11.7
Julio	796	20.568	1.059	38.095	+ 85.2	887	27.809	— 27.0
Agosto	882	25.274	973	30.728	+ 21.6	1.119	68.517	+123.0
Septiembre	1.221	32.342	837	38.604	+ 19.4	1.322	43.426	+ 12.5
III trimestre	2.899	78.184	2.899	107.427	+ 37.4	3.328	139.752	+ 30.1
Octubre	887	22.898	1.052	27.300	+ 19.2	937	32.920	+ 20.6
Noviembre	817	30.590	974	27.554	— 9.9	839	37.817	+ 37.2
Diciembre	793	26.514	1.072	46.772	+ 76.4	841	33.192	— 29.0
II semestre	2.497	80.002	3.098	101.626	+ 27.0	2.617	103.929	+ 2.3
II semestre	5.396	158.186	5.997	209.053	+ 32.2	5.945	243.681	+ 16.6
Total año	11.256	327.464	11.753	382.789	+ 16.9	10.830	397.083	+ 3.7

MOVIMIENTO DE CONSTITUCION DE HIPOTECAS DURANTE 1966 — MEDELLIN Y BELLO

CUADRO 8

MESES Y PERIODOS	PARTICULARES			INSCREDIAL			BANCARIAS			ABIERTAS		SIN INTERES		TOTAL	
	Nº	Valor \$ (000)	% Ints. Pro-medio ponderado	Nº	Valor \$ (000)	% Ints. Pro-medio ponderado	Nº	Valor \$ (000)	% Ints. Pro-medio ponderado	Nº	Valor \$ (000)	Nº	Valor \$ (000)	Nº	Valor \$ (000)
Enero	447	11.701	12.01	49	1.132	6.70	59	2.794	10.81	13	1.053	25	305	593	16.985
Febrero	516	13.078	13.35	21	476	6.77	51	2.778	10.70	12	935	23	265	623	17.532
Marzo	634	18.928	13.61	31	656	7.42	41	2.484	11.11	22	1.398	32	613	760	24.079
I trimestre	1.597	43.707	12.80	101	2.264	6.92	151	8.056	10.86	47	3.386	80	1.183	1.976	58.596
Abril	945	26.810	12.94	120	2.873	7.32	122	6.085	10.26	38	3.998	94	2.869	1.319	42.635
Mayo	535	12.362	13.11	34	743	8.12	89	5.048	11.55	21	1.466	31	945	710	20.564
Junio	638	16.816	13.16	64	1.495	7.52	110	5.836	11.14	26	5.131	42	2.329	880	31.607
II trimestre	2.118	55.988	13.05	218	5.111	7.49	321	16.969	10.94	85	10.595	167	6.143	2.909	94.806
I semestre	3.715	99.695	12.94	319	7.375	7.32	472	25.025	10.92	132	13.981	247	7.326	4.885	153.402
Julio	698	16.467	12.22	30	760	7.47	77	3.520	10.30	41	6.456	41	606	887	27.809
Agosto	866	29.292	12.87	72	1.412	6.92	84	21.763	5.50	30	14.244	67	1.806	1.119	68.517
Septiembre	996	27.425	11.58	93	1.900	6.84	137	6.798	11.27	40	5.512	56	1.791	1.322	43.426
III trimestre	2.560	73.184	12.24	195	4.072	6.98	298	32.081	7.25	111	26.212	164	4.203	3.328	139.752
Octubre	741	19.845	12.55	41	1.141	7.74	70	3.712	11.24	35	7.132	50	1.090	937	32.920
Noviembre	616	18.928	12.98	28	547	7.20	112	5.191	10.88	47	12.626	36	525	839	37.817
Diciembre	666	19.017	12.02	24	464	7.59	74	4.192	11.15	29	7.719	48	1.800	841	33.192
IV trimestre	2.023	57.790	12.52	93	2.152	7.57	256	13.095	11.07	111	27.477	134	3.415	2.617	103.929
II semestre	4.583	130.974	12.36	288	6.224	7.19	554	45.176	8.36	222	53.689	298	7.618	5.945	243.681
Total año	8.298	230.669	12.61	607	13.599	7.26	1.026	70.201	9.27	354	67.670	545	14.944	10.830	397.083

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

ENERO DE 1942

LA SITUACION GENERAL

Luego de informar este número de la revista —el 171 de enero de 1942— sobre la ruptura de relaciones diplomáticas con los gobiernos de Alemania e Italia, y de dar cuenta, asimismo, de la instalación en Río de Janeiro de la tercera conferencia consultiva de las naciones americanas, que deberá abocar problemas de tanta entidad como el de la actitud de estos países ante el conflicto mundial armado, comenta nuestra situación económica general, en estos términos:

“Como lo demuestran las cifras, todavía incompletas, que adelante comentamos, el año que acaba de terminar fue favorable al progreso y desarrollo del país, no obstante diversos factores adversos que han afectado algunos renglones de la producción nacional y los graves acontecimientos internacionales que vinieron a ensombrecer sus últimas semanas.

“La producción de oro siguió aumentando en el año pasado y subió a 656.019 onzas por valor de \$ 40.181.000, superior en 3.8% a la de 1940.

“La producción petrolífera llegó en el año a 24.639.000 barriles, inferior en 3.6% a la del período anterior, si bien las cifras de los últimos meses del año fueron más elevadas que las de los primeros.

“La producción industrial para el consumo interno ha continuado en constante aumento y presenta halagadoras perspectivas.

“El café, renglón principal de nuestras exportaciones, mantuvo precios estables y satisfactorios durante el año, gracias al pacto de cuotas que ha venido funcionando con éxito reconocido, que resalta claramente al comparar la cotización media del tipo Medellín en Nueva York, que fue de US\$ 0.1511 en 1941, contra US\$ 0.0921 en 1940, y la del café pergamino en Girardot, de \$ 34.64 en 1941, contra \$ 23.80 en el año anterior.

“La agricultura nacional ha continuado su esfuerzo de ensanche y desarrollo, contrarrestado en parte por la larga estación de sequía, y ha seguido contando con el decidido apoyo del Estado y de las instituciones de crédito. Es de observar que los ín-

dices de los precios de los principales artículos alimenticios y del costo de la vida en los más importantes centros urbanos, mantuvieron durante el año notable estabilidad.

“El cultivo del banano, en otro tiempo uno de nuestros principales artículos de exportación, ha continuado decreciendo en su principal zona productora, el departamento del Magdalena, debido a los estragos que la mortífera plaga de la sigatoca ha producido en las plantaciones y a las crecientes dificultades para la exportación del fruto, hasta el punto de que los embarques al extranjero, que en 1940, ya disminuídos, ascendieron a 128.186 toneladas, en el año pasado solo alcanzaron a 74.112, o sea una disminución de 42.2%. El congreso y el gobierno se han preocupado por aportar pronta ayuda a la catastrófica situación que con tal motivo se ha creado en esa importante región del país, y el último, va a tomar medidas, en virtud de las facultades de que está investido, que alivien la situación de los deudores y promuevan el cultivo de otros productos de exportación y de consumo interno en las fértiles tierras ocupadas por las plantaciones afectadas.

“El movimiento comercial fue muy activo, como lo demuestran las elevadas cifras de los cheques pagados por los bancos durante el año. Los que se registraron en las oficinas de compensación llegaron a \$ 1.320.539.000, contra \$ 1.098.316.000 en 1940, lo que representa un aumento de 20.2%, y los que se cubrieron sin pasar por el canje ascendieron a \$ 2.742.000.000 en 1941, contra \$ 2.421.000.000 en el año anterior, lo que acusa un alza de 13.3%.

“También fue extraordinariamente activo el movimiento bursátil, que llegó en 1941 a \$ 34.706.000, contra \$ 23.794.000 en el período anterior, mostrando un ascenso de 45.9%. El índice de cotizaciones de la Bolsa de Bogotá registró en diciembre pasado un aumento de 6% en relación con el mismo período de 1940.

“Las transacciones en propiedad raíz aumentaron en 1941, en relación con el año pasado, en 67.9% en esta capital, y en 37.1% en la ciudad de Medellín. Las nuevas edificaciones ascendieron en Bogotá, en 1941 a \$ 12.163.000, suma bastante aproximada a la del período anterior, que fue de \$ 12.309.000.

"Los datos de control de cambio muestran entradas de oro y divisas en 1941 por valor de US\$ 99.970.000 y autorizaciones de pagos durante el mismo año de US\$ 100.389.000, cifras más favorables que las de 1940, que fueron de US\$ 85.683.000 y US\$ 93.250.000, respectivamente.

"Las perspectivas financieras para el nuevo año aparecen inciertas, por cuanto es imposible prever hasta dónde se acentúen las restricciones impuestas por la guerra al comercio internacional, ni en qué forma alcancen ellas a perjudicar la economía del país. Es de temer que la inevitable disminución de nuestras importaciones afecte sensiblemente las entradas de aduana, principal renglón de renta del presupuesto nacional, amenazando crear un déficit fiscal, de serias consecuencias; que la escasez creciente de los elementos que se importan para las edificaciones paralice el activo movimiento de construcciones que se venía observando en nuestros principales centros urbanos, y venga a crear en ellos un número de obreros sin trabajo; que la suspensión de las importaciones de automóviles y sus accesorios de repuestos trastorne el tráfico interno del país, que se hace en su mayor parte en esa clase de vehículos, y, por otro lado, que la continua disminución de los transportes marítimos, impuesta por las necesidades supremas de la guerra, uno de cuyos aspectos más alarmantes es la constante destrucción del tonelaje disponible, pueda perturbar la normal exportación de los productos nacionales. Pero debemos esperar que en la conferencia de Río de Janeiro se estudien estos y otros graves problemas económicos y se encuentren soluciones satisfactorias que prevengan o al menos atenúen los peligros que dejamos esbozados".

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

De \$ 24.990.000 en noviembre, pasaron a \$ 28.547.000 en diciembre de 1941, los préstamos y descuentos concedidos por el Banco de la República a las instituciones afiliadas; los otorgados al gobierno nacional, en cambio, variaron de \$ 36.111.000 a \$ 35.559.000, en el mismo lapso. Por lo que se refiere a los préstamos y descuentos concedidos al público, con garantía de bonos de almacenes de depósito, subieron de \$ 17.013.000 en noviembre a \$ 17.693.000 el último de diciembre.

Notablemente aumentaron los billetes del banco en circulación, pues de \$ 68.009.000 en noviembre, subieron a \$ 74.441.000 en el mes siguiente, cifra esta la más alta registrada desde la fundación del

banco; los depósitos constituidos en el banco, en cambio, disminuyeron de \$ 53.786.000 a \$ 50.394.000.

También hubo disminución en las reservas de oro y divisas, que de \$ 39.168.000 en noviembre, bajaron a \$ 38.733.000 para el 31 de diciembre. Dentro de estas cifras, a oro físico corresponden, en su orden \$ 29.102.000 y \$ 28.256.000.

He aquí las principales cifras del balance del banco en 31 de diciembre de 1941, comparadas con las de los dos semestres anteriores:

(en miles de pesos)

	Diciembre 1941	Junio 1941	Diciembre 1940
Reservas de oro y divisas.	38.733	52.262	42.662
Préstamos y descuentos:			
A los bancos	28.547	9.401	17.462
Al gobierno	35.559	38.265	31.321
Al público	17.693	11.431	8.092
Billetes en circulación.....	74.441	68.688	62.327
Depósitos	50.394	52.405	51.507

A \$ 690.341.17 ascendieron las utilidades obtenidas en el segundo semestre de 1941.

Tanto el movimiento de compensación de cheques como el de los pagados directamente al público, aumentaron de noviembre a diciembre de acuerdo con el siguiente pormenor:

(en miles de pesos - 1941)

	Canjeados		Directamente	
	Dicbre.	Novbre.	Dicbre.	Novbre.
En el país.....	118.273	116.970	243.258	239.315
En Bogotá	58.736	54.177	66.622	64.682

Al terminar diciembre con el cambio del dólar a \$ 1,7545, se concluye que durante todo el año tal cambio, por su estabilidad, fue factor preponderante que favoreció el desarrollo comercial e industrial del país.

En el año de 1941, el banco adquirió 656.019 onzas de oro fino, dentro de las cuales 49.964 en diciembre y 49.311 en noviembre. El total adquirido en 1940, había sido 631.927 onzas.

Casi todo el mes de diciembre, estuvo paralizado el mercado de café en Nueva York; en los últimos días de dicho mes los precios fueron así: el Medellín US\$ 0.1625 la libra; el Manizales US\$ 0.15%. En los mercados del interior del país y debido a la eficaz intervención de la Federación Nacional de Cafeteros, los precios se han mantenido a \$ 37.00 la carga de pergamino y a \$ 46.00 la de pilado.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en los bancos, exceptuado el Banco de la República. A \$ 146.088.000 bajó este renglón en diciembre de 1941, por comparar con \$ 154.951.000 a que subió en noviembre inmediatamente anterior y con \$ 132.321.000 en que se situó en diciembre de 1940. Dentro de los guarismos citados, corresponden a ahorros, en su orden estos totales: \$ 19.240.000, \$ 19.986.000 y \$ 17.421.000.

Explotaciones de petróleo. 2.221.000 barriles fue la producción en diciembre de 1941, con ligero aumento sobre la de noviembre anterior —2.131.000—; la de diciembre de 1940 ascendió a 1.930.000 barriles.

Comercio exterior. Exportaciones (FOB).

\$ 19.246.000 se vendieron al exterior en diciembre de 1941; \$ 18.311.000 en noviembre anterior y \$ 15.097.000 en diciembre de 1940. Importaciones (CIF). Las compras en el extranjero sumaron en diciembre \$ 15.004.000, contra \$ 18.130.000 en noviembre inmediatamente anterior y \$ 11.959.000 en diciembre de 1940.

INDICE DE ARRENDAMIENTOS DE VIVIENDAS EN BOGOTA

De 117.7 en noviembre pasó a 117.6 en diciembre de 1941 el índice total del precio de los arrendamientos en la capital cuya base es septiembre 1936 = 100. En diciembre de 1940 había llegado a 117.0.

BOLSA DE BOGOTA

En diciembre de 1941 se transaron valores por \$ 1.777.000 contra \$ 2.382.000 en noviembre anterior; en el segundo semestre del mismo año lo negociado subió a \$ 17.337.000 y en todos los doce meses a \$ 34.705.000. En todo el año de 1940, el movimiento había sumado \$ 23.703.000.

Publica este número la alocución del señor presidente de la república, doctor Eduardo Santos, con motivo del nuevo año que se inicia. También un artículo del doctor José A. Mora Otero, observador de la Unión Panamericana ante el consejo permanente de asociaciones americanas de comercio y producción, artículo que se intitula, *Las asociaciones americanas de comercio y producción*.

DETERMINACIONES DE LA JUNTA MONETARIA

RESOLUCION NUMERO 1 DE 1967

(enero 4)

La Junta Monetaria de la República de Colombia,

en ejercicio de las atribuciones que le confieren la ley 21 de 1963, el decreto 2206 del mismo año y el decreto 1734 de 1964 y previo concepto del Departamento Administrativo de Planeación,

RESUELVE:

Artículo 1º Redúcese al 1% el depósito previo para las siguientes posiciones del arancel de aduanas:

- 15.02 Sebos (de las especies bovina, ovina y caprina), en bruto o fundidos, incluidos los sebos llamados "primeros jugos" obtenidos de las mismas.

(Exclusivamente para registros de importación presentados por conducto del Instituto Nacional de Abastecimientos).

27.10.B.II Gasolinas.

- b) Para otros motores de combustión interna.

- c) Para otros usos.

27.10.C.II Los demás (únicamente kerosene).

Artículo 2º La presente resolución rige a partir de la fecha de su expedición.

RESOLUCION NUMERO 2 DE 1967

(enero 4)

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,