

Entre las diferentes consideraciones que se enunciaron sobre los problemas del mercado de capitales, cabe mencionar la aplicación de recursos de corto plazo —mercado de dinero— a operaciones de crédito a mediano y largo plazo —mercado de capitales—, con tasas de interés que implican distintos niveles de subsidios que pueden conducir a una impropia asignación de los recursos. Entre las causas remotas de estos fenómenos se enumeran el cambio relativamente rápido en la estructura económica y la necesidad de canalizar recursos hacia sectores que requieren una ayuda especial del Estado, sin que haya una adaptación de igual dinamismo en la organización financiera.

Se estudió el sistema de las inversiones forzadas y aparece como conveniente sustituirlas en todo o en parte, cuidando de corregir cualquier impacto que se produzca en aquellos sectores en que el rendimiento social es superior al privado, o cambiar su composición lo mismo que hacerlas más rentables, entre otras razones para poder elevar el interés de los ahorros institucionales. Esto es no solo de elemental justicia para con los titulares de estas cuentas, sino que en el incremento y difusión de tales hábitos estriba en buena parte el desarrollo del mercado de capitales.

Se consideró útil estudiar la posibilidad de crear una comisión de valores encargada de vigilar y estimular la emisión de papeles financieros.

La tesis de establecer un nivel más realista para las tasas de interés cobradas por los bancos fue también materia de análisis.

Tal medida, en opinión de los ejecutivos, no dejaría de entrañar serios peligros puesto que existen actividades muy importantes que requieren para su desarrollo créditos a bajo costo y además podría traer repercusiones desfavorables en los precios. Sin embargo, según los técnicos, estimularía el empleo, restaría importancia al mercado extrabancario y dado que la tasa de inflación y la de interés doméstico son precios relativos que afectan simultáneamente las decisiones de ahorro e inversión, llevaría a un uso más eficiente de los recursos financieros. Un ajuste semejante no tendría efectos inflacionarios, pues al mejorar los canales por el mercado institucional de capitales, disminuiría las tasas del mercado extrabancario.

De otra parte se recomendó una acción combinada de las bolsas de valores, las corporaciones financieras y otras entidades para estimular la inscripción de nuevas empresas en el mercado bursátil; facultar a la Junta Monetaria para variar la composición de las inversiones de las reservas técnicas correspondientes a compañías de seguros y hacerlas flexibles, directamente o a través de incentivos, excluyendo en lo posible los que tiendan a resolver problemas puramente fiscales; impulsar la creación y desarrollo de fondos mutuos de empleados y empleadores, como factor muy importante para la ampliación del número de accionistas.

Como resumen se insistió en que el desarrollo del mercado de capitales conduce a la reducción del desempleo, a mejorar la distribución del ingreso, al logro de una estructura adecuada de precios y a elevar la tasa de desenvolvimiento de la economía.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

MARZO DE 1946

En la forma siguiente comentaban las notas editoriales de la Revista —número 221—, los aspectos más destacados de la actividad nacional:

LA SITUACION GENERAL

“Las cifras estadísticas correspondientes a febrero, señalan nuevo y apreciable aumento en los me-

dios de pago, de \$ 18.743.000, que representa el 3% con relación a enero, y el 27.3% con relación a febrero de 1945.

“Este aspecto de la situación reviste gravedad, si se tiene en cuenta la influencia que el medio circulante ejerce sobre los precios y el costo de la vida, especialmente cuando su aumento no corresponde a una elevación paralela de la producción nacional.

“Las mismas cifras a que nos estamos refiriendo, muestran en febrero nueva alza en el índice del costo de la vida obrera en esta capital, que alcanzó a 4.9 puntos, o sea el 2.5% en relación con enero, y a 8.6 puntos, o sea 4.5%, en comparación con febrero del año pasado.

“Las reservas de oro y divisas extranjeras del banco de emisión aumentaron en febrero en 8.5%.

“Las compras de oro y las entradas de divisas al país en febrero superaron las autorizaciones para adquisición de cambio exterior emitidas por la Oficina de Control de Cambios en US\$ 873.000.

“El valor de los cheques pagados por los bancos bajó en el mismo mes en 8.2%. El de los correspondientes a Bogotá disminuyó en 4.4%, y el de los del resto del país en 10%.

“El volumen de las transacciones bursátiles descendió también en 9.3% con relación a enero. Los índices de cotizaciones de acciones y de bonos y cédulas de la Bolsa de Bogotá, se mantuvieron prácticamente sin modificación.

“La producción de oro ha continuado en descenso, por causas que hemos comentado en ocasiones anteriores. En los dos primeros meses del año ha resultado inferior en 14.1% a la de igual período de 1945.

“La producción de petróleo se mantiene en cifras elevadas. En febrero subió a 1.829.000 barriles, contra 1.979.000 en enero y 1.547.000 en febrero del año pasado.

“Las transacciones en finca raíz y el movimiento de nuevas edificaciones han seguido muy activos en casi todas las plazas del país. Las nuevas construcciones en esta capital subieron en los dos primeros meses del año a \$ 7.284.000, contra \$ 2.855.000 en igual período de 1945”.

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

Las rentas nacionales produjeron en febrero \$ 17.784.000, contra \$ 11.743.000 en enero y \$ 9.208.000 en febrero de 1945.

Los gastos públicos en el mismo lapso se fijaron en \$ 19.875.000.

Los préstamos y descuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas subieron en febrero de \$ 7.371.000 a \$ 9.478.000. Los hechos al gobierno y al público se mantuvieron sin cambio digno de mención.

Las inversiones del instituto de emisión en bonos del Estado, pasaron en el mismo mes de \$ 65.090.000 a \$ 70.012.000.

Los billetes del banco emisor en circulación subieron de \$ 188.636.000 a \$ 189.647.000, y los depósitos en el mismo banco pasaron de \$ 198.041.000 a \$ 208.950.000, la cifra más alta que se registra hasta ahora en dicho renglón.

Las reservas de oro y divisas quedaron el 28 de febrero en \$ 327.394.000, contra \$ 324.621.000 en 31 de enero. En estas cifras correspondía a oro físico \$ 226.108.000 y \$ 224.077.000, respectivamente.

El pormenor de los cheques pagados por los bancos, tanto por conducto de las oficinas de compensación como directamente al público, fue así:

EN BOGOTA			
	Febrero 1946	Enero 1946	Febrero 1945
Directamente	\$ 111.789.000	119.488.000	122.051.000
Por compensación....	142.121.000	145.998.000	126.173.000
Sumas.....	<u>\$ 253.910.000</u>	<u>265.486.000</u>	<u>248.224.000</u>

EN EL RESTO DEL PAIS			
	Febrero 1946	Enero 1946	Febrero 1945
Directamente	\$ 315.949.000	360.673.000	327.061.000
Por compensación....	183.848.000	194.526.000	135.372.000
Sumas.....	<u>\$ 499.797.000</u>	<u>555.199.000</u>	<u>462.433.000</u>

TOTAL			
	Febrero 1946	Enero 1946	Febrero 1945
Directamente	\$ 427.738.000	480.161.000	449.112.000
Por compensación....	325.969.000	340.524.000	261.545.000
Sumas.....	<u>\$ 753.707.000</u>	<u>820.685.000</u>	<u>710.657.000</u>

Se ha mantenido sin modificación la cotización del dólar alrededor de la paridad intrínseca de las dos monedas, que es \$ 1.75.

En febrero compró el Banco de la República 37.401 onzas de oro fino, contra 42.635 en enero y 39.388 en febrero de 1945.

En los primeros dos meses del año el banco ha adquirido 80.036 onzas, contra 93.154 en igual período del año pasado.

En los mercados internos se han mantenido sin cambio las cotizaciones de la Federación Nacional de Cafeteros, que son hoy en la plaza de Girardot de \$ 62.25 para la carga de pergamino, y de \$ 76 para la de pilado.

Los datos sobre movilización a los puertos de embarque y de exportación de café en febrero, son así:

MOVILIZACION

	Sacos
1946—Febrero	538.782
Enero	512.765
1945—Febrero	278.342

Detalle de la movilización:

A) Febrero de 1946	
Vía Atlántico	218.611
Vía Pacífico	301.087
Vía Cúcuta	19.084
B) Enero-Febrero de 1946	
Vía Atlántico	386.126
Vía Pacífico	641.337
Vía Cúcuta	24.084
Total.....	1.051.547

EXPORTACION

1946—Febrero	453.278
Enero	431.963
1945—Febrero	408.081

Detalle de la Exportación:

A) Febrero de 1946	
Para los Estados Unidos...	440.015
Para el Canadá	4.636
Para Europa	8.044
Para Panamá	583
B) Enero-Febrero de 1946	
Para los Estados Unidos ...	839.629
Para el Canadá	23.350
Para Europa	21.330
Para Panamá y Suramérica.	932
Total.....	885.241

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en los bancos exceptuado el Banco de la República. De \$ 435.390.000 en enero, los saldos de

estos depósitos subieron en febrero a \$ 447.006.000; en febrero de 1945 mostraron una cifra de \$ 360.530.000. A depósitos de ahorro dentro de los anteriores totales, corresponden en su orden estos saldos: \$ 79.003.000, \$ 78.219.000 y \$ 60.474.000.

EXPLOTACIONES DE PETROLEO

Ligera disminución se presentó en la producción, pues de 1.979.000 barriles en enero, el rendimiento en febrero solo alcanzó a 1.829.000. Un año atrás, febrero de 1945, se obtuvieron 1.547.000 barriles.

MOVIMIENTO BURSATIL

De \$ 12.121.000 transados en enero, el movimiento descendió en febrero a \$ 10.996.000. En febrero de 1945 subió a \$ 10.724.000.

INDICE DE ARRENDAMIENTOS DE VIVIENDAS EN BOGOTA

Este índice, cuya base es septiembre de 1936 = 100.0, marcó en febrero 143.8, contra 141.9 en enero y 126.5 en febrero de 1945.

PRECIO DE QUINCE ARTICULOS ALIMENTICIOS DE PRIMERA NECESIDAD EN EL PAIS

En 232 se situó este indicador; en enero inmediatamente anterior marcó 230. Un año atrás, febrero de 1945, quedó en 226. La base es como siempre, enero de 1935 = 100.

Artículos.

Autorizado concepto sobre el Museo del Oro, por el profesor Amílcar O. Marcon.

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

MARZO DE 1971

Se relacionan a continuación los principales acontecimientos ocurridos dentro del panorama nacional y mundial durante el presente mes.

I—En Colombia.

- a) Precios externos del café.
- b) Visita del Presidente de la República Federal de Alemania.

II—Organización Internacional del Café.

- a) Reajuste descendente de las cuotas.

III—Varios.

- a) Acuerdo cafetero entre Estados Unidos y Brasil.

I — EN COLOMBIA

- a) Precios externos del café—Los cafés colombianos "MAMS" registraron durante el mes de mar-