

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, ABRIL DE 1964

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

El movimiento de las reservas internacionales durante los tres primeros meses del presente año contrasta muy favorablemente con los resultados obtenidos en igual período del anterior.

El total de ingresos al Banco de la República ascendió a US\$ 143.2 millones, cantidad superior en US\$ 47 millones a la recibida en el mismo lapso de 1963. Los reintegros por exportaciones de café, que montaron US\$ 101.5 millones, determinaron primordialmente dicha tendencia ascendente. Pero se destaca, además, la mejoría en las entradas por capital-petróleo, que a finales de marzo llegaron a US\$ 12.2 millones. Los demás integrantes de la cuenta presentaron pequeñas variaciones. No obstante, conviene poner de relieve el aumento en el renglón **otras exportaciones** originado en forma especial por los mayores despachos de banano efectuados en el mes de marzo, especialmente por la iniciación de los procedentes de las nuevas plantaciones de este fruto en la región de Urabá que ha comenzado así su contribución a la balanza cambiaria. Las excelentes condiciones de la zona y la vigorosa acción que está desarrollando en ella la iniciativa privada, permiten augurar un futuro muy promisorio para esta línea de la actividad exportadora.

La cuenta de egresos enseña un volumen más alto, motivado por el pago de mercancías correspondientes a los superiores registros de importación aprobados en el año precedente. Pero aún así, el monto de la cuenta

de certificados de cambio vendidos en remate por el Banco de la República no se aparta de los presupuestos sobre el particular. Puede afirmarse que, ni el volumen de las solicitudes de importación, ni la intensidad de los pagos, ni el ritmo del dólar en el mercado libre o de capitales dan pie para avizorar la menor debilidad en el actual régimen cambiario. Por el contrario, las mejores cotizaciones para el café en el exterior y el ensanche que se ha contabilizado en los demás ingresos, son signos evidentes de la fortaleza del sistema. A estos debe agregarse el resultado de las financiaciones externas que, para el período motivo de esta reseña, arroja un saldo favorable de US\$ 21.7 millones. En resumen, al enfrentar la cuenta de ingresos a la de egresos, resulta para el trimestre un saldo neto positivo de US\$ 25.9 millones.

Como es sabido, buena parte de este mayor volumen de divisas extranjeras compradas por el Banco de la República provoca una contrapartida en moneda nacional que sale a la circulación y que, en proporción muy apreciable, incrementa los depósitos del sistema bancario. Este fenómeno, a su vez, por razón del multiplicador, facilita determinado ensanche de los medios de pago, lo cual, en un momento dado, puede ser contrario a las metas de estabilidad. Tal es el resultado que se observa en lo transcurrido del año, y que ha exigido, por parte de la junta monetaria, un análisis muy cuidadoso y la adopción de algunas medidas, a las cuales es oportuno hacer referencia, no sin antes comentar las cifras que determinaron tal conducta de las autoridades del ramo. Al efecto, durante ene-

ro, febrero y marzo, los medios de pago se elevaron en más de 2% mensual. En abril, esta fuerza de expansión parece haber decaído ligeramente, aunque no se conocen aún cifras exactas. Al estudiar tal avance, por sus orígenes, se observan las secuelas de mayores emisiones primarias, es decir, originadas en la banca central, por \$ 264 millones, por concepto de adquisiciones de cambio extranjero y \$ 100 millones por utilización de crédito por el sistema bancario en el instituto emisor, mediante la vía del redescuento. En conjunto, la expansión de medios de pago fue de \$ 525 millones. Los depósitos bancarios subieron en \$ 1.175 millones. Es sabido que no todas las imposiciones estaban sometidas al encaje marginal que venía rigiendo, porque algunos bancos estuvieron excepcionalmente excluidos de ese tratamiento, por referirse a entidades en reciente proceso de formación. Además, no todas las instituciones de crédito tenían niveles de depósitos superiores a los de la fecha —3 de diciembre de 1962—, que se adoptó como base para la determinación del encaje del 100%. Por esta situación especial, la irrigación monetaria que se ha mencionado permitió que se ampliaran las carteras de los bancos comerciales en 5.7%, incluyendo la del Banco Popular, pero sin tomar en consideración el Banco Ganadero y la Caja Agraria. En particular, la de los bancos sujetos a los sistemas especiales que se han mencionado subió 10.3%, y la de los demás, 4.6%; la del Ganadero bajó ligeramente y la de la Caja se elevó en 1.8%.

No podían dejar de considerar, quienes tienen la responsabilidad del manejo de la moneda, especialmente fuerte la expansión a que se ha aludido, y no solo por el resultado de esta primera etapa, sino porque de no hacerse una revisión de los mecanismos monetarios en marcha, tal crecimiento habría de proyectarse para todo el año, con similar intensidad, con resultados previsiblemente dañosos para el conjunto de la economía.

En el año de 1963 se observó un movimiento inquietante en los índices del costo de la vida, no obstante un avance monetario moderado. Las causas de dicho incremento que aún continúa, pueden radicarse, como ya se ha dicho en varias ocasiones, en la fuerte creación de moneda a fines de 1962, por la

necesidad en que se vio el gobierno de saldar los déficit presupuestales de dos años mediante operaciones de crédito con el Banco de la República, en el ajuste general de salarios públicos y privados, dispuesto por el congreso, que generó súbitamente un mayor poder de compra frente a una oferta de bienes inferior a la nueva demanda, y en menor proporción en la devaluación que fue preciso llevar a cabo en 1962 para contener notorios desequilibrios en el sistema cambiario. Colateralmente, pueden aducirse otros factores adversos que al disminuir la producción de bienes, en particular en el renglón de alimentos, o al sustraerlos del mercado, mediante maniobras de especulación, contribuyeron al encarecimiento. Pero, en todo caso, en el presente año no podría permitirse que un crecimiento desmesurado de la moneda contribuyera a servir de combustible adicional a la hoguera de la carestía, contra la cual viene luchando el gobierno.

La situación, que de manera global se ha puesto de relieve, llevó a la junta monetaria a adoptar durante el mes de abril varias disposiciones cuyos objetivos definió de la siguiente manera el señor ministro de hacienda: "Las autoridades monetarias han venido vigilando cuidadosamente la tendencia creciente de los medios de pago y han formulado metas de orientación encaminadas a impedir un ritmo exagerado de expansión. Se ha considerado que una tasa de crecimiento superior a los requerimientos de liquidez que demanda el incremento natural del ingreso nacional, desataría presiones inflacionarias muy peligrosas para la economía".

Tales normas pueden sintetizarse de la siguiente manera:

- 1) Se congeló el cupo ordinario de redescuento de los bancos afiliados en el banco emisor sobre la base del 45% del capital pagado y reservas legales en 31 de marzo último. Esta determinación permitió contener expansiones primarias producidas de manera autónoma por las entidades bancarias al aumentar periódicamente su capital y reservas;

2) Se restringió en forma severa el acceso al llamado **cupo de emergencia**, el cual, como su nombre lo indica, debe asegurar la liquidez financiera de la banca, pero no puede ser vehículo para aumento en el volumen de sus préstamos;

3) Se elevó del 30% al 36% la proporción de la cartera de los bancos que estos deben destinar a operaciones de fomento. Esta medida es un gran avance en el camino de canalizar cada vez mejor los recursos de crédito hacia la producción.

Al propio tiempo, la junta monetaria elevó las posibilidades de la Caja de Crédito en el Banco de la República. Además, estudia en estos momentos la manera de establecer nuevos métodos mediante los cuales el sistema bancario pueda cumplir cada vez de mejor manera funciones de fomento, sin innecesarios traumatismos.

Las disposiciones adoptadas buscan contener fenómenos notoriamente inflacionarios, sin paralizar la economía en ningún caso y sin crear problemas especiales para la producción. Por el contrario, esta debe estimularse audazmente. Lo único que se ha hecho, y que se seguirá haciendo, será mantener decidida vigilancia sobre la moneda, para que prevalezcan condiciones propicias al desarrollo económico por las vías de la estabilidad. Como es apenas natural, esta moderación que se exige al grupo privado, debe acompañarse de una gran austeridad por parte del sector público.

EL COSTO DE LA VIDA

Tanto el índice de costo de vida para empleados en Bogotá, como el de obreros aumentaron de febrero a marzo en proporción de 2.2% el de los primeros y 3.1% el de los segundos, al moverse los indicadores de un mes a otro, en su orden, así: 242.1 a 247.4 y 260.3 a 268.3, con base, como siempre, en el lapso julio 1954-junio 1955 = 100 y según datos del departamento administrativo nacional de estadística.

Para los mismos sectores y meses, el índice nacional varió de 247.7 a 253.2 y de 257.6 a 263.7.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Según lo demuestra el siguiente resumen comparativo, en el mes de marzo la cuenta de préstamos y descuentos del Banco de la República tuvo un incremento de \$ 39.118.000, que se deduce del movimiento de los renglones que aquí se copian:

	1 9 6 4	
	Febrero	Marzo
Descuentos a bancos accionistas.....	803.544	832.468
Descuentos de bonos a la Caja Agraria..	554.640	562.640
Descuentos a bancos no accionistas, a damnificados y otros.....	34.628	34.306
Préstamos al gobierno nacional.....	58.000	58.000
Préstamos a otras entidades oficiales....	253.500	245.950
Préstamos y descuentos a particulares..	314.003	314.470
Préstamos a corporaciones financieras...	193.163	202.762
Totales.....\$	2.211.478	2.250.596

En US\$ 156.420.000 quedaron las reservas de oro y divisas, frente a US\$ 142.638.000 a que llegaron un mes atrás; los billetes del banco en circulación, de \$ 2.101.825.000, avanzaron a \$ 2.130.728.000; y los depósitos, de \$ 3.612.231.000, subieron a \$ 3.815.089.000.

Los medios de pago —sin depósitos oficiales— concluyeron el mes de marzo en \$ 7.448.158.000, lo cual significa un avance sobre febrero de \$ 263.426.000.

EL MERCADO BURSATIL

A \$ 39.461.000 ascendió el total de papeles negociados en la bolsa de la capital en marzo, por comparar con la cifra de febrero, que fue de \$ 41.580.000.

En cuanto a índices, el del precio de las acciones quedó en 208.8 y el de los bonos y cédulas continuó en 115.4.

LA PROPIEDAD RAIZ

El cuadro que aparece en seguida, resume el movimiento de transacciones y de edificaciones en Bogotá, Cali y Medellín; se dan también cifras globales del resto de centros que rinden información a nuestro departamento de investigaciones económicas.

TRANSACCIONES
(en miles de pesos)

	Bogotá	Call	Medellín	Resto país	Total
1964—Febrero ...	100.362	22.203	30.814	69.526	222.905
Enero	112.752	22.549	105.237	43.780	284.318
Enero/feb. .	213.114	44.752	136.051	113.306	507.223
1963—Febrero ...	97.932	24.780	25.182	53.824	201.718
Enero/feb. .	202.489	45.398	55.953	96.431	400.271

EDIFICACIONES
(en miles de pesos)

	Bogotá	Call	Medellín	Resto país	Total
1964—Febrero ...	27.764	4.929	18.078	19.856	70.627
Enero	27.047	4.796	7.689	16.918	56.450
Enero/feb. .	54.811	9.725	25.767	36.774	127.077
1963—Febrero ...	23.111	5.892	7.797	21.423	58.223
Enero/feb. .	49.438	10.820	15.096	39.329	114.683

EL CAFE

Para el 16 de abril —última fecha de la cual se poseen datos oficiales—, la libra de nuestro fruto en Nueva York se cotizaba a US\$ 0.4850.

En Girardot, la carga de pergamino corriente era pagada por la Federación Nacional de Cafeteros a \$ 735 y por los exportadores particulares a \$ 692.

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

(Abril de 1964)

La preocupación de que la exportación de café del Brasil se viera afectada por el desarrollo de los acontecimientos políticos acaecidos en ese país, promovió alzas de límite diario de 200 puntos en diversas opciones en la primera semana de abril, especialmente en el contrato B de la bolsa de futuros, pero ante la rápida solución de la crisis política desaparecieron los temores y en consecuencia después de oscilaciones bruscas, las cotizaciones regresaron a sus niveles de fines de marzo.

El nivel general de los precios, tanto de café físico como de futuros, descendió en la última semana de abril en continuación del movimiento de reajuste iniciado hace dos meses a causa de la marcada falta de demanda por parte de los importadores y tostadores de los Estados Unidos. En la bolsa de café en Nueva York, los contratos activos "B" y "C" registraron bajas casi a diario, y la liquidación de posiciones cortas para realizar ganancias no compensó la presión de venta ejercida por la liquidación de posiciones largas para limitar pérdidas.

Pueden citarse varios factores que se han combinado para restarle firmeza al mercado. Las importaciones de los Estados Unidos este mes fueron de más de dos millopes de sacos, ligeramente superiores a la torrefacción, lo que significa que las existencias seguirán sin cambio al elevado nivel de 4.8 millones de sacos en que se les estimaba a fines de marzo. Este nivel se ve aún más aumentado si se considera que se entra a la temporada de calor y de menor consumo del año. Contra esta situación se antepone

la realidad de que el aumento de las existencias es una medida preventiva adoptada por el comercio neoyorquino, para protegerse de la escasez de la cosecha mundial exportable del año próximo (1964-65), y que por lo tanto no es probable que se permita una reducción apreciable en dichas existencias, hasta que no mejoren definitivamente las perspectivas de abastecimiento de café. Los fuertes arribos durante este mes, el primero del tercer trimestre del año de cuota, de cafés suaves de México y Centroamérica tienden a debilitar momentáneamente sus niveles de precios al aumentar sus existencias en plaza. Esta situación mejorará a medida que el mercado vaya absorbiendo estas importaciones y tomando en cuenta que la cosecha en muchos de esos países está casi terminada.

Desde luego, el apoyo básico que el mercado tiene ahora, en contraste con años anteriores, es el Convenio Internacional del Café, y sus sistemas de cuotas de exportación, que al distribuir ordenadamente durante el año la cosecha mundial no permite una oferta excesiva y por ende deprimente a los precios. Pero el convenio es un instrumento nuevo, y su efectividad dependerá de la buena utilización por parte de productores y consumidores de café.

En círculos estadinenses se afirma que actualmente, no parece que el congreso de Estados Unidos esté dispuesto a aprobar el proyecto de ley complementaria del convenio. Esto indica que la lucha será fuerte, y que en el mejor de los casos transcurrirán dieciocho meses de incertidumbre entre hoy y octubre de 1965, mes en que la ley, de ser aprobada,

habrá expirado y tendrá que ser revisada antes de ser renovada. De todos modos este período será el año más difícil para los tostadores desde 1945, y será el período en el cual los países exportadores se verán sometidos a las más duras pruebas.

En su cuarto estimativo de la producción mundial de café, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos calcula que esta alcanzará un total de 65.9 millones de sacos, cantidad inferior en un millón (1.7%) al estimativo para 1962-63. De este total serán exportables 52 millones de sacos, o sea 2.2% menos que los 53.1 millones exportables en 1962-63.

Por otra parte se estima que la producción total de América latina durante 1963-64 ascenderá a 45.8 millones de sacos de los cuales serán exportables 34.2 millones contra 35.3 millones de sacos en 1962-63.

México espera una cosecha abundante, aunque un poco menor de lo que inicialmente se creía. La producción de El Salvador durante 1963-64 será algo mayor que la cosecha anterior.

Se esperan cosechas menores en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Cuba y Nicaragua.

La reducción en cerca de un millón de sacos en la cosecha de América del Sur para 1963-64, con relación al año anterior, tanto en la producción total como en la exportable, se debe substancialmente a la merma considerable en la cosecha del Brasil. Todavía se cree que la cosecha colombiana será 3% menor en 1963-64 y que la del Perú será 2% menor. En Venezuela y Ecuador las cosechas serán mayores.

La producción de café del Africa alcanzará un total de dieciséis millones de sacos siendo exportables 15.3 millones, cantidades casi iguales al correspondiente período anterior. Entre los grandes productores solamente Angola tendrá una cosecha menor este año. Pequeños incrementos se prevén, en las cosechas del Congo (L.), Etiopía y Uganda, e incrementos más significativos en Camerún y Costa de Marfil.

La producción total en Asia y Oceanía en 1963-64 ha sido estimada en 4.1 millones de sacos, cantidad superior en 5.1 por ciento a la del período 1962-63. La producción exportable se estima en 2.5 millones de sacos, contra 2.4 millones del año anterior.

El centro de información mundial del café, organismo de relaciones públicas de la Oficina Panamericana del Café, afirma que el precio medio al detalle de una libra enlatada de café en Estados Unidos a mediados de febrero del presente año, era de

74.8 centavos de dólar, precio inferior en 11.5 centavos al precio medio de los últimos catorce años, que ascendió a 86.3 centavos de dólar por lata de una libra.

En 1963 bastaban solo dieciséis minutos de trabajo en una fábrica para comprar una libra de café. En 1914 para adquirirla era necesario trabajar durante una hora y trece minutos.

Desde 1951 el promedio de ingreso por familia en los Estados Unidos ha aumentado aproximadamente en un 50%; en el mismo período el gasto promedio en café por familia se ha reducido en un 29%.

En 1951, se invertía en café 2.6% del gasto per cápita en alimentos; en 1963 se redujo a 1.6%.

Entre 1957 y 1963, en tanto que el índice general de los precios de los artículos de consumo subía aproximadamente 8%, el índice del precio medio al detalle del café bajaba un 20%.

El informe de la Oficina Panamericana del Café agrega que el precio del grano en los Estados Unidos es una ganga en comparación con los precios del café en los países europeos. En 1962 el precio medio al detalle de una libra de café enlatado, era en Estados Unidos de 70.8 centavos de dólar, en Francia de 93 centavos de dólar, en Alemania Occidental 1.80 dólares y en Italia 1.90 dólares, es decir, 31.3%, 154% y 168% de mayor valor en Francia, Alemania e Italia, respectivamente, en comparación con el precio promedio en Estados Unidos.

En círculos cafeteros latinoamericanos ha sido bien recibida la noticia del proyecto de ley destinado a eliminar los tres centavos de dólar que se pagan en Estados Unidos por la libra de café soluble puro importado, pues se considera que la industria que produce café soluble se encuentra lo suficientemente desarrollada y diversificada para hacer frente a la competencia extranjera; además se afirmó que los tres centavos de gravamen por libra tenían poca importancia económica.

En la Conferencia del Comercio y Desarrollo Mundial, reunida en Ginebra, el delegado del Japón anunció que su país eliminaría todos los derechos a la importación del café procedente de los países en vías de desarrollo, y afirmó que su gobierno consideraría la posibilidad de reducir y de ser posible eliminar los impuestos al consumo sobre el café.

De otra parte el presidente de la delegación colombiana ante dicha conferencia, refiriéndose en particular al café, explicó las dificultades de poner la producción de acuerdo con el consumo, por cuyo

motivo se hace necesaria la reglamentación internacional del comercio cafetero, y el establecimiento de un criterio definido para su administración, recordó que en 1953, las exportaciones mundiales de café fueron de 34.647.000 sacos por un valor de 2.450 millones de dólares, en tanto que las exportaciones en 1962 se elevaron a 46.290.000 sacos, recibiendo tan solo 1.721 millones de dólares por esta gran cantidad.

COMPARACION DEL CUARTO ESTIMATIVO DE LA PRODUCCION MUNDIAL EXPORTABLE PARA 1963-64 CON EL ULTIMO ESTIMATIVO PARA 1962-63

(miles de sacos de 60 kilos)

Países Miembros de la Organización Internacional del Café	1963/64	1962/63	Diferencia 1963/64 con 1962/63	
			Sacos	Porcentaje
Brasil	19.000	20.000	-1.000	- 5.0
Colombia	6.300	6.500	- 200	- 3.1
Congo (L)	1.050	1.050	*	*
Costa Rica	850	930	- 80	- 8.6
Cuba	50	50	- 50	-100.0
Rep. Dominicana ..	450	420	+ 30	+ 7.1
Ecuador	530	500	+ 30	+ 6.0
El Salvador	1.600	1.530	+ 70	+ 4.6
Guatemala	1.540	1.700	- 160	- 9.4
India	420	370	+ 50	+ 13.5
Indonesia	1.800	1.750	+ 50	+ 2.9
México	1.450	1.250	+ 200	+ 16.0
Nicaragua	405	440	- 35	- 8.0
Nigeria	33	33	*	*
OAMCAF				
Camerún	980	855	+ 125	+ 14.6
Rep. Central Africana	180	130	+ 50	+ 38.5
Congo (B)	13	11	+ 2	+ 18.2
Dahomey	33	33	*	*
Gabón	17	16	+ 1	+ 6.3
Costa de Marfil ...	3.550	3.300	+ 250	+ 7.6
Madagascar	800	800	*	*
Togo	125	175	- 50	- 28.6
OCIRU				
Burundi	145	295	- 150	- 50.8
Rwanda	120	195	- 75	- 38.5
Panamá	35	20	+ 15	+ 75.0
Perú	610	640	- 30	- 4.7
Portugal	2.750	3.050	- 300	- 9.8
Tanganyika	465	455	+ 10	+ 2.2
Trinidad y Tobago.	68	53	+ 15	+ 28.3
Uganda	2.735	2.685	+ 50	+ 1.9
Total de miembros.	48.054	49.236	-1.182	- 2.4
OTROS				
Bolivia	20	26	- 6	- 23.1
Etiopía	1.175	1.150	+ 25	+ 2.2
Guinea	210	200	+ 10	+ 5.0
Haití	435	435	*	*
Honduras	300	335	- 35	- 10.4
Kenya	630	615	+ 15	+ 2.4
Filipinas .....	.....	.....	*	*
Sierra Leona	68	66	+ 2	+ 3.0
Venezuela	435	370	+ 65	+ 17.6
Yemen	70	60	+ 10	+ 16.7
Varios	558	616	- 58	- 9.4
Totales	3.901	3.873	+ 28	+ 9.7
Total mundial ...	51.955	53.109	-1.154	- 2.2

* = Sin cambio.

PRECIOS DEL MERCADO DE EXISTENCIAS

(en centavos de US\$ por libra)

	Promedio		Cambio marzo Feb./64	Marzo de 1964	
	Marzo/64	Feb./64		máxim.	mínimo
Brasil:					
Santos, tipo 2.	50.28	46.63	+3.65	50.75	50.00
Santos, tipo 4.	49.85	46.30	+3.55	50.50	49.50
Paraná, tipos 4 y 5	48.35	45.35	+3.00	49.25	47.50
Colombia:					
MAMS	49.95	45.70	+4.25	50.63	49.38
México:					
Excelente ..	49.83	45.68	+4.15	50.00	49.63
Etiopía:					
Djimmás ..	47.33	43.88	+3.45	48.25	46.50

CAFE EXPORTADO A LOS ESTADOS UNIDOS

(miles de sacos de 60 kilos)

	Dos primeros meses de 1964		Dos primeros meses de 1963	
	Febr./64	Febr./63	Febr./64	Febr./63
Brasil	1.309	1.286	591	851
Colombia	509	339	334	207
Fedecame	1.264	1.150	546	739
Otros	868	714	501	446
Totales.....	3.950	3.489	1.972	2.243

EXISTENCIAS EN PUERTOS

(sacos de 60 kilos)

	Barran- quilla	Buena- ventura	Carta- gena	Santa Marta	Total
	Colombia				
Abril 4/64.....	11.731	121.521	122.024	27.940	283.216
Abril 3/63.....	1.400	85.061	50.393	.....	136.854
Brasil					
Santos Río Paranagua Varios Total					
Abril 4/64.	2.331.000	196.000	2.104.000	151.000	4.782.000
Abril 4/63.	4.458.000	330.000	2.613.000	127.000	7.528.000

EXPORTACIONES COLOMBIANAS

(miles de sacos de 60 kilos)

	Estados Unidos			Europa	Varios	Total
	Unidos	Unidos	Unidos			
Abril 1º a 11/64.....	214	157	11		383	
Abril 1º a 13/63.....	173	64	2		239	
Enero 1º a abril 11/64..	1.065	868	62		1.995	
Enero 1º a abril 13/63..	801	439	34		1.274	

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

SOBRE LA DISTRIBUCION DEL CREDITO

POR HERNAN MEJIA JARAMILLO

(Especial para la Revista del Banco de la República)

I. Introducción; I.a—Controles selectivos en un mercado monetario desarrollado; I.b—Controles selectivos en un mercado monetario menos desarrollado; II. Clases de controles selectivos del crédito; III. Alternativas a los controles selectivos. Bibliografía.

I. INTRODUCCION

La aplicación de controles selectivos del crédito se ha llevado a cabo casi siempre con la intención de fomentar ciertas actividades y/o para restarles ímpetu a otras. Sin embargo, ni el raciocinio teórico ni la evidencia de los resultados obtenidos justifican la suposición implícita de que esa forma de asignar el crédito garantiza la espontaneidad de la transferencia de los recursos (1). Este escrito tiene por objeto, en parte, la sustentación de la hipótesis de que esa redistribución de los medios de la producción está determinada, parcialmente, primero, por las características del mercado de dinero que se desea afectar con los controles selectivos, y, segundo, por el exceso de presión en la demanda monetaria total existente en la economía. Además, la eficacia de los controles directos es preciso evaluarla con atención (1) a si el método adoptado permite una distribución más deseable de los recursos financieros que la que hubiera sido posible de haberse inducido con los instrumentos generales del manejo del crédito (v.g., redescuentos y anticipos, proporción de reserva —encaje— y operaciones en el mercado de capital), o en otras palabras, saber qué tan discriminatoria es la política monetaria; y 2) a si el método escogido puede aplicarse eficientemente, lo cual es un aspecto técnico muy importante (2).

I.a—CONTROLES SELECTIVOS EN UN MERCADO MONETARIO DESARROLLADO

El efecto de las diferentes medidas monetarias depende del grado de desarrollo económico que haya alcanzado un país (3). A su vez, aquel se refleja en la organización del mercado monetario; mientras más organizado sea este, menos se necesitan los controles selectivos del crédito para ejecutar una política monetaria. Además, cuando la organización del mercado excluya su segmentación (sub-merca-

dos), los controles directos del crédito solo pueden complementar, transitoriamente los instrumentos generales del manejo del crédito.

En un mercado monetario bien integrado el control directo del crédito adquiere, en general, la forma de 'persuasión moral', es decir, la influencia diaria que ejerce el banco central para que las instituciones del mercado conduzcan sus operaciones de acuerdo con los lineamientos de la política monetaria (4). Aun en este sentido tan amplio el control selectivo no es eficaz ni en la fijación del monto de los préstamos y el nivel de las inversiones, ni en sustraer fondos bancarios virtualmente asignados a industrias o sectores específicos de la economía. Esto ocurre debido a que la misma transacción puede realizarse con diferente nombre, lo cual es exactamente lo que debe esperarse de un mercado monetario que funcione con un margen escaso de exceso de reservas bancarias. En tal caso la tasa de redescuento adquiere una influencia positiva en las operaciones crediticias de los bancos comerciales. El resultado anterior se obtiene bien sea cuando los bancos comerciales tienen acceso a la 'ventanilla de redescuento' del banco central; o cuando tal prerrogativa se reserva para ciertos intermediarios, como las instituciones de descuento en Inglaterra (5).

(1) Patel, I.G., "Selective Credit Controls in Underdeveloped Countries", en IMF., *Staff Papers*, Vol. IV, Nº 1, Sep. 1954. p. 75.

(2) Sen, S. N. *Central Banking in Undeveloped Money Markets*, Bookland Private Limited, Calcuta, 3rd. edition, 1961. p. 197.

(3) Para los propósitos de este escrito, desarrollo se identifica con la habilidad del país para institucionalizar cambios en el sector financiero de la economía. Tales cambios se deben, principalmente, a la separación de las decisiones para ahorrar y para invertir a medida que la economía alcanza niveles más altos de crecimiento económico.

(4) Tamagna, Frank M., "Processes and Instruments of Monetary Policy: A Comparative Analysis", en Commission on Money and Credit, *Monetary Management*, Prentice Hall, Inc., 1963, p. 136.

(5) Fousek, Peter G., *Foreign Central Banking: The Instruments of Monetary Policy*, Federal Reserve Bank of New York, N. Y., Nov. 1957, p. 84.

A pesar de que se cuente con un mercado monetario bien organizado, el cual contribuye al éxito de la política monetaria y sirve de punto de contacto entre el banco central y los sectores financieros de la economía, aquel no excluye la posibilidad de medidas directas con relación al crédito. Así, por ejemplo, en los Estados Unidos hubo regulaciones del crédito para el consumo de bienes finales durante la segunda guerra mundial y también se pusieron en práctica en la posguerra. El mismo país, entre 1950-1952 reguló el crédito para la propiedad raíz; en 1934 instituyó la práctica de determinar la proporción de crédito para operaciones en el mercado de capital; y en el período de inflación después de la guerra de Corea se creó el programa voluntario de restricciones al crédito. Estas cuatro formas directas de distribución del crédito han tenido como propósito común ajustar los componentes de la oferta total de crédito, la cual se ha considerado demasiado volátil en esas circunstancias muy especiales (6).

La mayoría de los bancos centrales en Europa también disponen de técnicas para afectar el crédito al consumidor. En Francia, por ejemplo, el Consejo Nacional del Crédito fija el período máximo de vencimiento y los contados iniciales para el crédito que se extiende al consumidor. En Inglaterra el contralor (con el presidente de la junta de comercio) establece las normas de contrato de compra, previa consulta con el Banco de Inglaterra. Bélgica, Holanda, Alemania, Austria y Suiza han ejercido controles directos con propósitos similares, y sobre transacciones en propiedad raíz (7).

El uso transitorio y la relativa ineficacia de los controles directos en los casos mencionados, indican que ellos no pueden considerarse como sustitutos de los instrumentos generales de regulación del crédito, ni tampoco de las medidas monetarias y fiscales cuando estas operan en forma complementaria. Es decir, que los controles selectivos son menos útiles con propósitos más generales y a un plazo más largo. En todos los casos ellos se han suspendido cuando ha terminado la situación de emergencia (8). Por lo tanto, si el objetivo directo o indirecto de la política monetaria es fomentar el crecimiento balanceado de la economía, y si en esta existe un mercado monetario donde participan la mayor parte de quienes ofrecen y demandan fondos líquidos, no hay razón para que el banco central haga uso de controles selectivos. Además, si se quiere que la política monetaria sea 'neutra' —que no discrimine—, como debe ser, lo deseable sería que

ella influyera solo sobre el costo, la disponibilidad, y el volumen total de crédito. Esta finalidad se alcanza, precisamente, aplicando los instrumentos generales para el manejo de la moneda.

I.b—CONTROLES SELECTIVOS EN UN MERCADO MONETARIO MENOS DESARROLLADO

En países con un mercado monetario incipiente, las bases y funciones del banco central se ha querido que sean más amplias de lo que son, por ejemplo, las del Banco de Inglaterra o las del sistema de la reserva federal en los Estados Unidos. No obstante, con muy pocas excepciones se le ha dado en aquellos países una oportunidad a la política monetaria sana. Esto se debe, en parte, a la falta de personal técnico que formule y ayude a ejecutar la política. La escasez ha sido más notable cuando la autoridad monetaria ha tenido que extender sus servicios de regulación y supervisión a instituciones financieras no bancarias y a bancos de ahorros, con el fin de fortalecer y acelerar el impacto de la política monetaria sobre una porción más grande del mercado; y, también, cuando el banco central ha promovido la integración de nuevas instituciones dentro de la organización financiera del país (9). Otro factor que ha impedido la ejecución de una política monetaria conducente a un mayor grado de desarrollo ha sido la inhabilidad del banco central para resistir las presiones del gobierno con el fin de financiar el déficit fiscal. Finalmente, los cambios repentinos en los precios de las exportaciones pueden inducir un cambio en las reservas internacionales y en el volumen de la oferta monetaria total, causando así otro impedimento exógeno para obtener los objetivos de la política monetaria.

Fuera de las dificultades anteriores características de los bancos centrales en la mayoría de los países menos desarrollados, la política monetaria tiene otros obstáculos en la naturaleza del mercado monetario. El conocimiento de su composición o estructura es decisivo para poder determinar el fin, las repercusiones, y la efectividad del banco central cuando se propone ejecutar una determinada política monetaria, muchas veces sugerida por las presiones de los programas de desarrollo que se formulan ahora en casi todos los países.

Si se define el mercado monetario como "el centro para las transacciones organizadas en activos

(6) Fousek, Peter G., *ibid.* p. 69.

(7) Tamagna, Frank M., *op. cit.* p. 29.

(8) Tamagna, Frank M., *op. cit.* p. 156.

(9) Tamagna, Frank M., *op. cit.* p. 156.

monetarios para proveer la liquidez ofrecida por el prestamista para satisfacer las necesidades a corto plazo de los prestatarios" (10), este puede que no exista, literalmente, en una de las primeras etapas del desarrollo económico de un país; o lo que se llama el mercado monetario en países con un índice más elevado de desarrollo (pero que no se clasifican como desarrollados de acuerdo con la definición dada al comienzo de este artículo (nota 3), difícilmente se conformaría con la definición dada arriba. Lo anterior se observa en la falta de mercados organizados en notas bancarias o en papeles comerciales, y en los pocos papeles de crédito descontables. Otra evidencia la dan las instituciones de inversión tales como los bancos y cajas de ahorro y las compañías de seguros, cuya participación en la movilización y dirección de los ahorros personales puede ser aún insignificante (11). Además, los bancos comerciales operan con un exceso de liquidez grande, lo cual refleja factores tales como la falta de oferta adecuada de activos líquidos a corto plazo y que pudieran usarse como reservas secundarias. Más aún, los bancos comerciales son susceptibles al retiro súbito de cuantiosos depósitos, y en ocasiones carecen de una tradición para recurrir al banco central con fines de descuento o para prestar. Estas características del mercado monetario implican que la 'estructura de las tasas de interés' sea desintegrada, y, por lo tanto, que vastos sectores de la economía permanezcan insensibles a las actuaciones de la autoridad monetaria.

Como se ha sugerido anteriormente, la composición del mercado monetario en los países menos desarrollados difiere significativamente de la existente en los países con ingreso per-cápita más alto. No obstante, los objetivos básicos de la política monetaria son los mismos en ambos grupos de países. Sin embargo, en los países clasificados como 'subdesarrollados' muy frecuentemente se ha sacrificado la estabilidad interna y externa por el propósito de realizar planes de desarrollo social y económico superambiciosos, por decir lo menos. Además, en los mismos países la formulación y la ejecución de una política económica adecuada ha sido interferida muchas veces por amenazas políticas contra el banco central y por la forma acostumbrada por el gobierno para saldar el déficit a través de la autoridad monetaria.

Si se acepta que los objetivos generales de la política monetaria, v.g., una tasa alta de crecimiento de la economía, el máximo posible de empleo, estabilidad en el nivel general de los precios, y equili-

brio en la balanza de pagos, son comunes a todos los países con cierto grado de libre empresa, y si se acepta también que el manejo monetario desde el banco central no debe discriminar, entonces se llega a la misma conclusión de la parte I.a- de este escrito. En otra forma, que solo esporádicamente y bajo ciertas circunstancias (descritas anteriormente) los controles selectivos del crédito pueden ser más bien beneficiosos que perjudiciales desde el punto de vista de su contribución a la asignación más económica de los recursos. Aún más, los controles selectivos por sí solos pueden o no producir la distribución deseada de los préstamos bancarios. Lo más probable que ocurra es que no haya distribución de los préstamos bancarios si los prestatarios poseen saldos líquidos suficientes para satisfacer los requisitos marginales, o que puedan usar como garantía (colateral) para obtener de los bancos los fondos necesarios (12). Obviamente este exceso de liquidez es una consecuencia de la inflación con la cual se refuerza. Entonces los controles selectivos serían inflacionarios más bien que estabilizadores o deflacionarios.

Aunque recientemente en los países menos desarrollados la importancia de los controles selectivos del crédito ha decaído, el énfasis que se les dio en la mitad de la década pasada se explicó por el deseo de influir directamente sobre la distribución del crédito con el fin de transferir los recursos reales a usos de acuerdo con una escala de prioridades. Por esos años se argumentaba que las facilidades financieras existentes no eran suficientes para que los instrumentos generales de la política monetaria fueran eficaces. Tal manera de pensar, sin embargo, es engañosa, porque implica: 1º) Que puesto que el mercado monetario es imperfecto, el banco central ha de competir directamente por parte de los recursos reales de la economía; y 2º) Que puesto que es imposible evitar la financiación anual del déficit del gobierno en el banco central, los controles directos tienen que corregir la mala asignación de los recursos inducida por la inflación. La primera implicación es errada porque el 'arte de la banca central' no debe ser discriminatorio; la segunda implicación es también parcialmente incorrecta, puesto que en circunstancias inflacionarias la compo-

(10) Fousek, Peter G., *op. cit.* p. 281-282.

(11) "Tales ahorros tienden a ser invertidos en su gran parte en formas que permanecen bajo el control directo de los ahorradores, v.g., en inventario, cambio extranjero, propiedad raíz, o en el negocio propio del ahorrador". Tomado de Arthur I. Bloomfield, *op. cit.* p. 447.

(12) Sen, S.N. *op. cit.* pp. 281-282.

ción de la inversión y del producto nacional no se influye significativamente con cambios en la disponibilidad y costo del crédito para fines específicos. Cuando en el último caso ha habido algún grado de éxito (v.g., las industrias de la habitación y de la construcción son ejemplos sobresalientes en América latina), se ha hecho a expensas de una tasa aún más alta de inflación general. En esa situación la aplicación de "medidas preventivas" únicamente a través de controles selectivos del crédito, no solo encuentra una resistencia creciente, sino que sirve también, en caso de tener algún resultado positivo, para transferir las mismas presiones inflacionarias a otras industrias.

En la literatura sobre controles selectivos del crédito se encuentra otra idea en su favor (13), la cual se basa en la supuesta rigidez e inelasticidad relativa en el mercado de los factores de la producción. Por esas características estructurales de los países menos desarrollados, se ha dicho, los instrumentos de la política monetaria son insuficientes para alcanzar altos niveles de empleo y una mejor tasa de crecimiento, y de ahí la necesidad de controles directos. No obstante, es preciso recordar que la política monetaria no es un sustituto del mecanismo del mercado, sino que sirve más bien para vigorizarlo y para estimular los flujos de recursos financieros intersectoriales. Si el mecanismo del mercado no ha sido capaz de resolver esa existencia de 'excesos negativos de oferta', las causas hay que buscarlas en otros síntomas, tales como los arreglos institucionales en el mercado de factores de la producción, en las características mismas de los factores, en la distribución y forma de posesión de los factores, o en el grado de estabilidad —económica y política— que exista en el país.

Cualquier intento de inducir a la autoridad monetaria para que alivie el problema mencionado en el párrafo anterior, más bien que contribuir al fortalecimiento del mercado y a la estabilidad de los precios, que serían condiciones conducentes para resolver el problema, la acción del banco central podría llegar a ser aún más perturbadora. Por lo tanto, si se va a tener alguna confianza en el sistema de precios, y si los asuntos monetarios se van a conducir como respuesta y de acuerdo con las tendencias existentes en los mercados, entonces permitirle al banco central que se encargue directamente de los "cuellos de botella" o estrangulamientos de la economía, es ignorar el propósito de un banco central en una economía mixta pero de libre empresa; y, también, pretenderlo así es olvidar que otras

medidas económicas pueden realizar ese objetivo en forma más expedita si se ejecutan adecuadamente. (Algunas de ellas se mencionarán en la parte III de este escrito).

II. CLASES DE CONTROLES SELECTIVOS DEL CREDITO

La regulación directa del crédito por parte del banco central puede clasificarse en dos formas generales: a) limitaciones del crédito a los bancos comerciales, y b) disposiciones sobre la distribución del crédito entre las distintas actividades económicas. "Las formas de regulación directa del crédito están relacionadas con las funciones y propósitos que se buscan con ellas. Los controles directos pueden usarse para limitar la cantidad de crédito otorgado por las instituciones financieras o la participación de cada sector de la economía en el total del crédito —en el primer caso el control tiene objetivos cuantitativos, en el segundo el fin es cualitativo, aunque en la práctica el sistema puede dar una combinación de restricciones de ambas clases—" (14), (15). Los controles cualitativos requieren, más frecuentemente que los cuantitativos, tanto la participación del gobierno como la del banco central. Por ejemplo, las medidas sobre el crédito a los consumidores las han introducido en la mayoría de los países los gobiernos, previa consulta o después de haberlas sugerido el banco central. Los controles directos han sido en ocasiones discrecionales y en otras estatutarios, y han impuesto limitaciones sobre los préstamos de determinados bancos o de todo el sistema bancario (16).

Fuera de las exhortaciones, 'persuasión moral', y la selectividad que se ha buscado a través de los diferentes requisitos de elegibilidad, con lo cual se intenta favorecer o disminuir ciertas líneas de crédito, la política selectiva se ha ensayado también en otras formas.

1. Una manera común de seleccionar el crédito es el uso de tasas distintas de descuento, para establecer así una gama de tasas basada en las dife-

(13) Ver por ejemplo Hirschman, Albert O., (editor) *Latin American Issues - Essays and Comments*, The Twentieth Century Fund, New York, N.Y. 1961.

(14) Tamagna, Frank M., *op. cit.* p. 133.

(15) "Las limitaciones a la cantidad del crédito que un banco puede extender se expresan ya en términos del total de sus activos o con relación al máximo que se permite para préstamos o inversiones, y pueden definirse en términos absolutos o como porcentajes sobre el capital, depósitos o sobre el portafolio del banco". Tomado de Frank Tamagna, *ibid.* pp. 133-134.

(16) Fousek, Peter G., *op. cit.* p. 60.

rencias de los papeles aceptados para descuento o como colateral en caso de anticipos en el banco central. Por regla general esta técnica resulta en una tasa de descuento 'básica' y otras tasas aplicables según la clase de instrumentos descontables, tales como certificados de crédito a la agricultura o relativos a las exportaciones. La tasa 'básica', sin embargo, puede permanecer fija mientras ocurren cambios en las otras (17).

2. Las reservas requeridas se han usado en forma selectiva con el fin de fomentar la extensión de crédito para propósitos considerados como de interés nacional. Los países que han seguido esta práctica lo han hecho en dos formas. Primero, algunos han incluido entre las reservas permitidas a los bancos los préstamos hechos para esas actividades. Segundo, otros bancos centrales han eximido a los bancos comerciales de reserva requerida en la medida en que hayan extendido ese crédito preferido (18).

3. Una tercera forma de seleccionar el crédito se ha buscado a través de los depósitos previos a la importación de mercancías, con resultados cuantitativos y cualitativos sobre el costo y la disponibilidad del dinero. El efecto cuantitativo resulta por la acumulación de fondos en la cuenta especial que se establece en el banco central con ese fin. El efecto selectivo se debe a que los importadores 'congelan' o esterilizan por un período más largo, parte de los fondos de su 'línea de crédito' en los bancos comerciales.

4. La selección del crédito otorgado por los bancos comerciales se efectúa directamente también cuando el banco central requiere la aprobación de los préstamos que exceden una suma determinada.

5. El crédito se ha seleccionado, además, con la imposición de márgenes de reserva al crédito para transacciones en el mercado de capital, o sobre operaciones en el mercado de propiedad raíz, o a préstamos cuyo colateral es algún producto agrícola o industrial.

La gran variedad de las medidas selectivas ('direcciones') y de los controles directos es el fruto del esfuerzo de varios países para idear instrumentos nuevos con el fin de adaptar la política monetaria a situaciones específicas, o a diferentes complejos o arreglos institucionales. En la literatura sobre el tema (ver bibliografía al final de este escrito) se encuentran evaluaciones muy distintas del efecto de esos controles cuando han sido aplicados transitoria y esporádicamente; pero las apreciaciones

se basan en escasa investigación directa, y esta es en su mayor parte espuria. "Con tal variedad de objetivos", dice el profesor Arthur I. Bloomfield, "y con tal diversidad de medidas usadas, es sumamente difícil deducir alguna conclusión general sobre el grado de eficacia que en los países subdesarrollados hayan tenido los controles selectivos del crédito para alcanzar los fines propuestos" (19).

Además, cuando algunas de las técnicas mencionadas antes han sido útiles, se ha debido a las siguientes condiciones: a) inexistencia y/o mala aplicación de los instrumentos generales del manejo monetario; b) falta de las facilidades financieras requeridas; y c) cuando la expansión del crédito y de la oferta monetaria se ha mantenido dentro de ciertos límites, ya por deseo de obtener un crecimiento económico más armónico y una posición internacional equilibrada y mantenible, o —en el caso muy extremo— porque la economía se encuentra en tal estado de desarrollo económico que el sector monetario no representa mucho. En presencia de estas tres condiciones, sin embargo, difícilmente se da un banco central con las características y funciones más conocidas, y en tal etapa de desarrollo el mercado monetario aún no ha empezado a formarse. En el caso contrario, cuando hay un banco central bien organizado y un mercado monetario que responde a las medidas monetarias, es difícil también justificar la afirmación que los controles selectivos y directos al crédito han sido una contribución importante al manejo de la política monetaria. (Este punto se discutió en la parte I.a- de este escrito).

III. ALTERNATIVAS A LOS CONTROLES SELECTIVOS

De acuerdo con el profesor Frank M. Tamagna, "con la restauración de la política monetaria y con la liberación de los mercados doméstico e internacional de las restricciones impuestas durante la guerra y en la posguerra, desde mediados de la década pasada se ha observado una tendencia hacia la terminación de la confianza en los controles directos y a cambiar las regulaciones rígidas y autónomas por arreglos informales complementarios de la política económica general" (20). No obstante, en muchos países, especialmente en los menos desarrollados, aún hay controles directos intrincados, los cuales, como el proteccionismo en el comercio inter-

(17) Fousek, Peter G., *Ibid.* p. 71.

(18) Fousek, Peter G., *Ibid.* p. 71.

(19) Bloomfield, Arthur I., "Monetary Policy in Underdeveloped Countries", en Carl J. Friedrich and Seymour E. Harris (editores) *Public Policy*, Vol. II, Harvard University, Graduate School of Public Administration, 1956, p. 258.

(20) Tamagna, Frank M., *op. cit.* p. 154.

nacional, son difíciles de abolir por los intereses creados de las industrias auspiciadas así. Aunque ahora no se defienden esos controles con tanta vehemencia, siguen siendo procedimientos cuya administración es muy costosa. Por la experiencia se sabe, además, que a menos que otras políticas simultáneas contribuyan a remover las escaseces en la producción y a transferir la demanda —si fuera necesario— hacia actividades productivas más deseadas, los controles selectivos solo resultan en deudas malas y en subsidios escondidos o disfrazados (21).

Las sugerencias siguientes son apenas indicativas de algunas de las medidas cuyos resultados podrían ser relativamente mejores que los controles selectivos del crédito, desde el punto de vista de su impacto sobre el producto nacional y el bienestar general. Aún más, porque con esas alternativas se contribuye a darle más neutralidad al manejo de la moneda, y porque son defendibles con base en los principios de equidad y de la distribución de la riqueza.

Las otras opciones no se encuentran directamente dentro de las funciones del banco central y/o de las autoridades monetarias, sino en la posibilidad de modificar las instituciones existentes para que asuman otras funciones del mercado monetario, o en el establecimiento de otras nuevas con propósitos específicos para proveer las facilidades del crédito necesarias. "El banco central puede cooperar con el gobierno para ayudar a crearlas, y para dar cierto apoyo a los bancos comerciales semioficiales cuya finalidad es otorgar crédito a corto plazo a los sectores de la economía que no son debidamente atendidos por los bancos comerciales privados. Lo que es más importante aún en los países subdesarrollados es la escasez de crédito a mediano y largo plazo, y de financiamiento a largo plazo en general, para la industria y la agricultura. Con intención de reparar esta deficiencia, la mayoría de los países subdesarrollados, frecuentemente con la ayuda del banco central, han establecido bancos oficiales o semioficiales para el fomento de la industria y de la agricultura, o corporaciones de desarrollo u otras instituciones de financiación a largo plazo (22).

Otras medidas económicas que podrían contribuir más eficazmente a la movilización de los recursos se encuentran en el perfeccionamiento de la aplicación de los instrumentos generales de la política monetaria y en la política comercial del país, en la estructura de impuestos y en la política fiscal nacional.

Las posibilidades mencionadas en esta sección no se han explorado suficientemente en muchos países

en donde una de las mayores incógnitas es la protección del valor de la moneda para crear un clima más propicio para el desarrollo económico. Esas oportunidades son, sin embargo, las que habrán de ponerse en práctica si se quiere que la influencia de la política monetaria, decisiva para que la inflación no haga sus estragos, no se ahogue, por decirlo así. Este objetivo es indispensable si los países menos desarrollados son consecuentes con su deseo de lograr mejores aumentos en el nivel medio del ingreso per-cápita; y si no se intenta suplantar las direcciones emitidas por el mecanismo del mercado con alguna "autoridad" que crea que el sistema de precios es algo del pasado, y, tal vez, ya historia antigua. La forma como la política fiscal contribuya a la estabilidad de la economía determina la viabilidad para aplicar otros instrumentos de la política económica que contribuyen complementariamente a una asignación más racional de los recursos económicos.

(21) Patel, G. I., *op. cit.* p. 74.

(22) Bloomfield, Arthur I., "Monetary Policy in Underdeveloped Countries", en Carl J. Friedrich and Seymour Harris (editores) *Public Policy*, Vol. II, Harvard University, 1956, p. 262.

BIBLIOGRAFIA

- Ahrendorf, J. and Kanesathasan, "Variation in the Money Multiplier and their Implications for Central Banking", en *IMF, Staff Papers*, Vol. VIII, 1960-1961.
- Bloomfield, Arthur I., "Monetary Policy in Underdeveloped Countries", en Carl J. Friedrich and Seymour E. Harris (editores), *Public Policy*, Vol. II, Harvard University, School of Public Administration, 1956.
- Bloomfield, Arthur I., "Central Banking in Underdeveloped Countries", en L. S. Ritter (editor), *Money and Economic Activity - Readings in Money and Banking*, 2nd. edition, Houghton Mifflin Co. Boston, 1961.
- CEMLA, *Aspectos Monetarios de las Economías Latinoamericanas*, 1959, Gráfica Panamericana, S. de R. L., México, 1960.
- Fousek, Peter G., *Foreign Central Banking; The Instruments of Monetary Policy*, Federal Reserve Bank of New York, N.Y., 1957.
- Hart, Albert Gailord, *Money, Debt, and Economic Activity*, 2nd. edition, Englewood Cliffs, N. J., Prentice Hall Inc., 1955.
- Hirschman, Albert O. (editor), *Latin American Issues - Essays and Comments*, The Twentieth Century Fund, New York, 1961.
- Patel, I. G., "Selective Credit Controls in Underdeveloped Economies", en *IMF, Staff Papers*, Vol. IV, Nº 1, Sep. 1954.
- Revista del Banco de la República, Bogotá, Colombia - S. A. Sen, S.N., *Central Banking in Undeveloped Money Markets*, Bookland Private Limited, Calcuta, 1961.
- Tamagna, Frank M., "Processes and Instruments of Monetary Policy; A Comparative Analysis", en *Commission on Money and Credit, Monetary Management*, Prentice Hall, Englewood Cliffs, N.J., 1963.
- U Tun Wai, "Interest Rates in the Organized Money Markets of Undeveloped Countries" en *IMF, Staff Papers*, Vol. V, Nº 2, August, 1956.

COMPARACION DE LA OPERACION DE AUTOMOVILES CON MOTORES TIPO GASOLINA Y DIESEL

POR ENRIQUE ORDOÑEZ R.

(Especial para la Revista del Banco de la República)

SINTESIS

1. **Notable ventaja de los motores diesel, frente a los de gasolina en lo relativo al consumo de combustible**—A este respecto si para el año de 1962, la operación de taxis en Colombia se hubiera realizado en base a motores diesel, el costo total de los combustibles consumidos por este servicio hubiera disminuído alrededor de \$ 47 millones representando esto una economía aproximada sobre el costo total de la operación del 13%.

2. Vehículos experimentales de la empresa A del Valle, confirma lo dicho anteriormente, con una economía en los costos de combustible de buses diesel del 44.6% al 50% frente a los equipos tipo gasolina.

3. Otros rubros de la explotación que se afectarían al llevar a cabo esta transición, serían:

a) **Llantas y neumáticos:** Aumentaría levemente como consecuencia del mayor peso de los vehículos tipo diesel.

b) **Reparaciones y repuestos:** Puede disminuir en una explotación diesel por el mayor ciclo de las reparaciones de este tipo de motor frente al de gasolina. Sin embargo en un período de tiempo de varios años, el menor número de reparaciones de un motor diesel frente a uno de gasolina, podría compensarse con el mayor costo de repuestos y mano de obra de este tipo de operación.

c) **Depreciación:** El vehículo con motor tipo diesel presenta un costo inicial mayor que el del convencional a gasolina. Sin embargo la vida útil del vehículo tipo diesel se considera mayor lo que podría en un caso dado nivelar las cuotas anuales de depreciación.

4. La difusión de los motores tipo diesel en los servicios públicos en general (taxis, buses, camiones), está condicionada a la organización de una cadena de estaciones de servicio y reparaciones, a cargo de personal especializado.

A. CARACTERISTICAS GENERALES DE LA OPERACION DE LOS MOTORES A GASOLINA Y LOS MOTORES A DIESEL

1. **Combustión interna**—Estos dos tipos de combustión interna suministran la mayoría de la fuerza requerida actualmente por los vehículos automotores (camiones, buses y taxis), siendo su característica fundamental la ignición por bujías del motor convencional de gasolina y la ignición por alta compresión de los motores diesel, la utilización de carburadores en los unos y la de inyectores en los otros, etc.

2. **Eficiencia relativa**—Los motores de gasolina, aplicados a los automóviles, camiones, etc., convierten aproximadamente un 25% de la energía potencial del combustible en energía útil para el transporte. Los motores diesel a este respecto convierten de un 32% a 38% de la energía potencial del combustible en energía útil. Veamos con un ejemplo cómo se reflejaría en la operación esta diferencia en la eficiencia:

Presumamos que un automóvil recorre 100.000 kms./año, con una tasa de consumo de 0.05 galones/km. o sea 5.000 galones/año. Si este utiliza un motor de gasolina con un 25% de eficiencia, únicamente 1.250 galones de combustible serían utilizados propiamente en el transporte. Si este vehículo operara con un motor tipo diesel con un 38% de eficiencia requeriría únicamente 3.289 galones para realizar la misma operación, lo que representaría un ahorro de combustible de 1.711 galones.

A este respecto, tenemos que las máquinas a vapor (las más ineficientes) únicamente convierten un 10% de la energía potencial del combustible, en energía útil para el transporte, es decir que en este caso un 90% de la energía potencial del combustible se convierte en calor. Los motores eléctricos para automóviles pueden considerarse como los más eficientes, teniendo en su contra el problema de transportar pesadas baterías cuya capacidad generadora limitaría su radio de acción de 32 a 48 kms., a partir de los cuales se requeriría de cargas sucesivas.

La diferencia en la eficiencia, es esencialmente una función de la relación de compresión. En general, a mayor relación de compresión, mayor eficiencia en la combustión interna del motor. Los motores diesel logran una mayor relación de compresión a expensas del peso adicional del motor requerido para soportar las presiones que esta relación envuelve.

Lo anterior equivale a una mayor relación peso/caballos de fuerza para los diesel como podemos verlo en el siguiente ejemplo:

CUADRO Nº 1

Modelo	Relación de compresión	H. P. motor	Peso lbs.	Lbs. H. P.	
Gasolina - Chevrolet.....	283	8.50	160	607	3.8
Diesel - General Motors.....	4.71	17.00	167	1.780	10.7

Fuente: Automotive Industrie, Vol. 126, Nº 6, Marzo 15, 1962.

El motor diesel pesaría 1.173 lbs. más que su equivalente a gasolina.

3. Costos comparativos—De acuerdo a la experiencia de la industria transportadora americana, los costos varían directamente en función del peso del motor, teniendo a este respecto que un motor diesel pesaría aproximadamente tres veces más que su equivalente a gasolina. Es decir, que aparentemente, la operación de vehículos tipo diesel, requeriría de unos mayores costos de mantenimiento.

La principal ventaja de la operación con motor diesel radica en la economía de combustible, la cual de acuerdo a la operación de vehículos pesados en los Estados Unidos, supera los mayores costos que se indicaron anteriormente como consecuencia de mayor peso de los motores. Por otra parte el motor diesel es de mayor duración que el motor de gasolina, por ser este un motor de bajas revoluciones.

Estas ventajas han hecho que los motores diesel hayan encontrado su mayor aplicación en vehículos pesados que recorren grandes distancias anualmente. En la actualidad, en los Estados Unidos y en Europa en general, grandes camiones y buses operan sobre considerables distancias prestando un servicio comparativamente más eficiente y económico que el de los vehículos a motor de gasolina.

4. Desventajas de los motores a gasolina y a diesel—Una de las mayores desventajas de ambos sistemas, especialmente tratándose de operación en centros urbanos con una considerable densidad de

población, es el ocasionado por los gases del escape. Pruebas de laboratorio han indicado que estos hidrocarburos (monóxido de carbono) pueden producir afecciones orgánicas de consideración. Un estudio realizado en la ciudad de Los Angeles en 1954, indicó, que siendo el consumo de gasolina motor de 4.5 millones de galones por día, entraban a la atmósfera 850 toneladas diarias de hidrocarburos.

Los dos métodos más importantes para el control de este problema serían:

- a) Usar quemadores para completar el proceso de combustión y,
- b) Usar agentes catalíticos los cuales obrarían en forma similar.

Ambos métodos son relativamente costosos y ninguno ha presentado una clara ventaja en relación con el otro.

B. PRODUCCION DE VEHICULOS TIPO DIESEL

La producción de estos tipos de máquinas se puede observar en el cuadro siguiente, en primer lugar en lo relativo a la industria automoviliaria de los Estados Unidos en 1961:

CUADRO Nº 2

Producción de la industria automoviliaria en los EE. UU. - 1961

	Con motor de gasolina	Con motor diesel
Automóviles	5.552.119	Insignificante
Camiones y buses.....	1.099.467	81.452

Fuente: Automotive Industries, Vol. 126, Nº 6, marzo 15, 1962.

Como puede apreciarse, la producción actual de los Estados Unidos en lo relativo a automóviles tipo diesel es nula. En el caso de los países europeos, concretamente en lo relativo a motores ligeros para automóvil, esta producción tiene una mayor importancia.

La experiencia europea a este respecto, ha indicado para los motores diesel las siguientes ventajas frente a los convencionales motores a gasolina: 1) Excelente rendimiento térmico; 2) Alimentación con un carburante más económico, y 3) Su mayor duración. En contraposición a las anteriores ventajas, hay que contar con un costo de fabricación más elevado y un peso y volumen superiores. Además pese a su aspecto burdo, el motor diesel encierra

partes de gran precisión que requieren de un cuidadoso mantenimiento por personas especializadas.

En la actualidad, la casa alemana Mercedes ha superado las 100.000 unidades de su automóvil modelo 180-D, con motor diesel. La casa Daimler-Benz ha lanzado paralelamente a la producción del Mercedes Benz 190, el automóvil 190-D con motor diesel. A esto puede agregarse la producción del Perkins diesel, motor de fabricación británica, con cuatro cilindros y uno de los más pequeños construídos hasta la fecha, acoplable a automóviles de marcas diversas.

En lo relativo al servicio de taxis, merece anotarse el caso de Bruselas, en donde un gran número de automóviles tipo americano ha sido acondicionado con motores tipo diesel, dadas sus características de economía ya señaladas.

C. OPERACION HIPOTETICA DE AUTOMOVILES TIPO DIESEL

De acuerdo a lo explicado anteriormente como características generales de la operación de estos dos tipos de motores, al hacer una transición en Colombia del motor a gasolina al motor diesel en el servicio de taxis, los rubros de la explotación que se afectarían directamente, serían:

a) Consumo de combustibles—Este renglón se afectaría considerablemente, en primer lugar por el menor consumo dada su mayor eficiencia térmica y en segundo lugar dado su menor precio por unidad consumida (galón). En el cuadro comparativo de los dos tipos de operación se puede apreciar este fenómeno.

b) Conservación y mantenimiento—Acorde con la experiencia colombiana en explotación de equipos diesel, experiencia que en la actualidad se limita principalmente a dos empresas, la conversión y mantenimiento de estos equipos, en un período de tiempo, tiende a compensar el mayor costo de los repuestos y reparaciones del diesel con el mayor número de frecuencias del tipo gasolina.

c) Llantas y neumáticos—Este renglón se afectaría como consecuencia del mayor peso del vehículo.

d) Depreciación—Este renglón se vería afectado por mayor costo inicial de los vehículos con motor

diesel, aunque por otra parte el tiempo de depreciación podría ser superior a los estimados para los vehículos convencionales de gasolina.

Visto lo anterior, se puede afirmar que el rubro que mayor impacto tiene al enfrentar estos dos tipos de operación, es el relativo al consumo de combustibles.

A este respecto, de acuerdo a la explotación del servicio público de taxis en Colombia durante el año de 1962, si la operación se hubiera efectuado a base de diesel, con una eficiencia relativa del 38%, la economía en combustibles hubiera sido del orden de los \$ 47 millones como puede observarse en el cuadro N° 3, lo que significaría una disminución aproximada del 47.3% sobre el total de los costos del combustible. Suponiendo que los demás factores hubieran permanecido sensiblemente iguales, la economía de la explotación hubiera sido aproximadamente de 13%.

CUADRO N° 3

Operación de taxis (gasolina) 1962

Número de vehículos.....	25.195	Unidades
Kilómetros recorridos.....	76.023	Unidad
Consumo gasolina por km. recorrido.	0.05	Glms/km.
Total de galones consumidos.....	95.770.0	Galones
Precio del galón de gasolina (promedio nacional).....	1.0285	\$
Valor total de la gasolina consumida.	98.499.4	\$(000)
Eficiencia térmica	25%	

Operación de taxis diesel - 1962 - Hipótesis

Número de vehículos.....	25.195	Unidades
Kilómetros recorridos.....	76.023	Unidad
Consumo de diesel con un rendimiento térmico del 38% para realizar igual recorrido	63.006.5	Galones
Precio del galón de diesel (280 a 320)	0.825	Galón
Valor total del combustible consumido	51.980.4	\$(000)

La experiencia colombiana en la explotación de vehículos automotores diesel es relativamente pequeña. De la explotación experimental de buses diesel y gasolina, realizado por la empresa que denominaremos A, observamos a continuación cuál fue el resultado obtenido durante el año de 1962:

D. OPERACION EXPERIMENTAL DE BUSES TIPO DIESEL

La empresa A del Valle del Cauca, realizó durante el año de 1962, una operación experimental de buses tipo diesel y gasolina, de la cual tomamos el ejemplo detallado en el cuadro N° 4.

Los únicos rubros que se afectaron en este chequeo fueron los de combustibles y reparaciones, ambos en forma favorable al sistema diesel.

En condiciones de operación similares, con utilización del orden del 80%, la economía en ambos rubros equivale a:

	Ford V-8-B-750-60	Ford V-8 F-800-56
Gasolina	50.0%	44.6%
Reparaciones y repuestos..	34.4%	47.6%

CUADRO N° 4

Operación de buses tipos gasolina y diesel - Empresa A - 1962

	Días en operación		Utilización	
	Diesel	Gasolina	Diesel	Gasolina
Ford V-8 B 750-60.....	312	300	85.5	82.2
Ford V-8 F 800-56.....	288	312	78.9	85.5
Consumo de combustibles (pesos)				
			Consumo diario	
	Diesel	Gasolina	Diesel	Gasolina
Ford V-8 B-750-60....	7.054.20	14.101.92	22.60	47.00
Ford V-8 F-800-56....	7.454.40	13.462.80	25.88	43.15
Reparaciones y repuestos (pesos)				
	Diesel	Gasolina	Economía equipo diesel	
Ford V-8 B 750-60..	8.450.28	12.890.40	4.440.12	
Ford V-8 F 800-56..	8.508.72	16.225.56	7.716.84	

Fuentes:

(1) "The operating Characteristics of railroad and motor vehicles motive power", por E. Ordóñez R., Yale, University, 1962.

(2) Cuentas Nacionales 1962.

RESEÑA SEMESTRAL DEL DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER

Resumen de la situación económica
Segundo semestre de 1963

SITUACION SOCIAL

La situación de orden público se vio afectada por la huelga de los pilotos de Avianca que perjudicó seriamente a Cúcuta, aislándola del resto del país. Hubo complejos problemas en el movimiento de pasajeros y de carga. Se presentaron de nuevo asaltos a mano armada que alarmaron a la ciudadanía.

El presupuesto familiar se vio afectado por las alzas de precios en los artículos indispensables para la subsistencia, especialmente en el grupo de alimentos (carne, huevos, mantequilla, harinas, etc.) y en el de vivienda. Este último sufrió aumentos de consideración, debido a la insistente demanda de habitación por parte de familias norteamericanas que se han radicado en Cúcuta con motivo de las nuevas explotaciones petroleras. Hubo también aumentos en las tarifas de transporte: taxis, buses urbanos intermunicipales e internacionales.

AGRICULTURA

La Secretaría de Agricultura y Ganadería se encuentra realizando algunas campañas que pueden

ser muy benéficas para este sector de la producción. Se fomenta el cultivo de árboles frutales y la reforestación. Hay en producción 23 viveros que suministran árboles maderables para los distintos climas y regiones, en forma gratuita. Las principales variedades son: cedro, caobo, urapau y eucalipto. Acertadamente se desarrolla el fomento de los cítricos para los climas medio y caliente. Esta campaña principió en 1959, año en el cual se repartieron cerca de 110.000 arbolitos y durante 1963 la distribución ascendió a 500.000. En el clima frío se incrementa especialmente el cultivo del curubo del cual se repartieron cerca de 6.000 matas en 1963 y en los huertos caseros los perales y manzanos con buenos resultados. Con el ciruelo se ha tenido mucha dificultad por falta de aclimatación.

Maíz—Se cultiva en todos los municipios del departamento y en todos los climas. En los fríos se da una cosecha cada 8 a 11 meses y si la semilla es precoz, se logran dos cosechas anuales. En los climas medios se logran, en algunas variedades, hasta dos cosechas anuales y en los cálidos, se recolectan normalmente dos cosechas en el año. Se siembra en asocio de frijol, caña y yuca. Se calcula la extensión cultivada en unas 30.000 hectáreas. El cultivo es rudimentario. No se usa maquinaria ni abonos.

Palma africana—Como estaba anunciado, se recogió a fines de 1963 y principios de 1964 la primera cosecha, caracterizada por su buena calidad. Con los fines pertinentes, fue adquirida por la finca Risaralda una máquina especializada para la producción de aceite, que puede ser utilizada por otras haciendas que vayan obteniendo sus cosechas, mientras los cultivos eslabonados permiten el montaje final de una planta adecuada para beneficiar toda la producción.

Arroz—Se registra incremento en este cultivo y buenos resultados en los experimentos que se realizaron en años anteriores. Las calidades han mejorado y se siembran en la actualidad variedades selectas ofrecidas por la Federación Nacional de Arroceros. Se han obtenido rendimientos de 3.250 kilos por hectárea con la variedad "blue-bonnet" y 3.000 con la "canilla". El mercado de la última cosecha fue regulado por el INA que evitó la especulación e hizo una racional distribución para el consumo interno y envíos a Magdalena, Bolívar y Córdoba.

Caña de azúcar—En el presente año se hizo una exportación de 10.000 toneladas de caña de azúcar por valor de US\$ 59.500. El cultivo se ha incrementado por los buenos precios de la panela, melaza y azúcar. El cultivador ha dudado de la utilidad de exportar la caña en vista de que no es permitida la entrada de la melaza que se obtiene en el ingenio de Urueña, vecino a Cúcuta, en Venezuela, y que los ganaderos necesitan para alimento suplementario de sus semovientes.

Se habla de un convenio para la producción de azúcar en el ingenio nombrado, para consumo en Colombia, suministrando la caña la región de Cúcuta y encargándose Venezuela de la transformación. Las utilidades se repartirían por mitad. No se ocultan las dificultades de este contrato, pero su realización, incrementaría el cultivo y surtiría a precios convenientes los mercados del departamento y algunas regiones vecinas de otros.

Papa—Las cosechas han sido deficientes, lo cual ha ocasionado fuerte alza de precios, al igual que en otros departamentos. La producción no alcanzó a satisfacer la demanda interna. La poca técnica y las plagas y enfermedades ocasionaron esta situación y existe desaliento entre los productores, no habiendo por lo tanto perspectivas de incremento. Los principales municipios donde se cultiva el tubérculo son: Pamplona, Chitagá, Mutiscua y Cócota.

Cacao—El Ministerio de Agricultura ha continuado la campaña de expansión del cultivo especialmente en las zonas de colonización. En 1963 se repartieron 260.283 matas para una extensión de 559 hectáreas, diseminadas en el Catatumbo y en otras zonas de colonización. Hay eficiente control de plagas y adiestramiento en las técnicas del cultivo y la producción, aunque todavía pequeña, tiene mercado seguro.

GANADERIA

Han continuado las campañas de sanidad, vacunación e inseminación artificial. Se instaló un puesto de monta en Salazar y se iniciaron trabajos para otros en Sardinata y Toledo.

Durante el semestre pasado se presentó un brote de encefalomiélitis en los equinos, que alcanzó a perjudicar a los semovientes en los municipios de El Zulia y Gramalote y regiones circunvecinas. Colaboraron estrechamente en esta emergencia los médicos veterinarios particulares de Cúcuta, los de la Secretaría de Agricultura y los del Instituto Zoonosológico que envió de Bogotá técnicos para tomar muestras y cooperar con los tratamientos médicos. Esta epizootia se controló satisfactoriamente y ocupó todo el servicio veterinario particular y oficial por tres meses. La fiebre aftosa se presentó en algunas haciendas, pero se logró su control total y preventivamente se vacunó en forma masiva.

El mejoramiento de las razas ha sido efectivo, especialmente en ganados de selección, trayéndose nuevos ejemplares para la renovación de cruces y sementales de otros departamentos, especialmente de las razas pardo-suiza y cebú.

La escasez aguda de leche que había en Cúcuta de tiempo atrás, ha sido solucionada en parte por la fundación de la Pasterizadora Cúcuta que entró a trabajar en agosto de 1963. La distribución de la leche es eficiente. No existe control sanitario alguno y todavía la demanda total no está satisfecha. Cabe anotar que la leche en polvo nacional supera en precio a la extranjera que es de mejor calidad y se adquiere fácilmente en San Antonio del Táchira.

Anualmente se están efectuando ferias exposiciones pecuarias auspiciadas por la Secretaría de Agricultura y Ganadería, el Fondo Ganadero y la Sección Agropecuaria del Ministerio de Agricultura. A estos eventos asisten ganaderos de diversas re-

giones del país, quienes exponen ganados de selección con el fin de acreditar sus ganaderías y aprovechar el mercado de Venezuela. El número y la calidad de los ejemplares de la última feria (julio de 1963) mostró un incremento superior al registrado en certámenes similares anteriores, pero no concurren los ejemplares de todos los 61 ganaderos inscritos, lo que posiblemente obedeció a que el gobierno venezolano no autorizó las importaciones de ejemplares de selección.

El resumen del movimiento es:

	Animales entrados	Animales vendidos	Valor \$
Vacuino de alta selección.....	148	18	34.800
Vacuino de selección.....	1.124	925	933.498
Vacuino criollo	292	130	133.211
Caballar	98	13	11.900
Mular	38	6	5.350
Porcino	119	50	12.295
Totales	1.819	1.142	1.131.054

El Ministerio de Agricultura está desarrollando con éxito una campaña de mejoramiento de pastos y forrajes, en colaboración con la firma ABOCOL que suministra abonos. Se está enseñando el mejor cultivo de pastos, división racional de potreros y alimentación con materias suplementarias.

INDUSTRIA

Muy pequeño es el desarrollo industrial en Norte de Santander. La deficiencia de los servicios básicos no ha permitido su progreso. Además, se nota poco interés por parte de los capitalistas, para establecer nuevos renglones de producción.

La nueva fábrica de Cementos Hércules empezó a producir en abril de 1963. Tiene una capacidad de 150 toneladas diarias. En el futuro aumentará la producción a 300 toneladas, para la cual está prospectada. La producción tiene un mercado completo. Se presentó baja en el precio del cemento y desapareció el déficit que había en Cúcuta y otras ciudades.

Consumo de energía eléctrica

	Miles de K.W.H.	Indice
1960—Primer semestre.....	13.704	100.0
Segundo semestre	15.663	114.3
1961—Primer semestre	15.774	115.1
Segundo semestre	16.705	121.9
1962—Primer semestre	13.072	95.4
Segundo semestre	14.398	105.1
1963—Primer semestre	18.608	135.8
Segundo semestre	20.781	151.6

CONSTRUCCION PARTICULAR

El movimiento de la construcción en Cúcuta en 1963 es el siguiente:

	Nº de edifi- cacio- nes	M² cons- truidos	Presupues- to \$
1963—Primer semestre	59	32.810	12.518.000
Segundo semestre.....	56	15.115	5.200.000
Totales	115	47.925	17.718.000

Se observa apreciable disminución en la superficie edificada y en el presupuesto, durante el segundo semestre, respecto del primero.

Aunque algo se ha remediado la escasez de vivienda con los planes desarrollados en los últimos años, el problema está lejos de tener solución definitiva.

Las compraventas de propiedad raíz muestran el siguiente movimiento:

	Nº de ope- raciones	Valor \$
1963—Primer semestre.....	987	18.370.000
Segundo semestre.....	1.688	23.820.000
Totales	2.675	42.190.000

Las hipotecas particulares y bancarias registran las cifras que aparecen a continuación:

	Nº de ope- raciones	Valor \$
1963—Primer semestre.....	356	6.241.000
Segundo semestre.....	1.026	14.197.000
Totales	1.382	20.438.000

En general, el movimiento notarial del segundo semestre supera apreciablemente el del primero.

El Banco Central Hipotecario tiene el proyecto de construir casas para la clase media con presupuestos de \$ 70.000 a \$ 90.000 con largos plazos y cuotas iniciales reducidas. A pesar de lo llamativo del plan, se han presentado pocas solicitudes.

MOVIMIENTO BANCARIO

En diciembre 31 de 1963, los préstamos redescuotados en el Banco de la República ascendían a la suma de \$ 18.619.755 distribuidos así: para fomento agropecuario 485 obligaciones por un valor de \$ 10.380.884; para fomento industrial 19 obligaciones por valor de \$ 8.238.871. Había además 11 obligaciones por valor de \$ 600.000 a cargo del Fondo Ganadero del Norte de Santander.

Movimiento de depósitos

(en miles de pesos)

	A la vista y a la orden de 30 días en reducción de moneda legal		Depósitos de 30 días en ahorros		Total
	Saldo	Depósitos	Saldo	Depósitos	
1961—1er. semestre....	293.997	2.193	92.662	13.324	402.176
2º semestre....	315.749	1.441	97.130	8.145	422.265
1962—1er. semestre....	339.666	1.657	105.147	12.322	458.792
2º semestre....	359.811	1.868	114.023	11.612	487.314
1963—1er. semestre....	367.264	3.139	124.337	11.759	506.470
2º semestre....	400.361	4.300	127.999	11.724	544.385

Movimiento de cartera

(en miles de pesos)

	Obligaciones descontadas en el Banco de la República		Obligaciones descontadas en el Banco de la República		Obligaciones no descontadas en el Banco de la República		Total
	Saldo	Depósitos	Saldo	Depósitos	Saldo	Depósitos	
1961—1er. semestre....	31.183	67.242	324.782	423.207			
2º semestre....	40.784	87.023	327.815	455.622			
1962—1er. semestre....	46.055	98.100	243.265	487.420			
2º semestre....	43.366	100.174	368.562	512.102			
1963—1er. semestre....	23.197	109.497	388.405	521.101			
2º semestre....	26.075	134.760	404.612	565.448			

COMPENSACION DE CHEQUES

(en miles de pesos)

	Primera compensación		Segunda compensación		Compensación efectiva	
	Nº	Valor \$	Nº	Valor \$	Nº	Valor \$
1961—Primer semestre	355	387.695	9	12.989	346	374.706
Segundo semestre	325	451.711	8	13.050	377	438.661
1962—Primer semestre	372	456.110	9	16.903	362	439.207
Segundo semestre	410	511.318	11	21.593	399	489.725

Cheques del Banco de la República

(en miles de pesos)

	Pagados directamente		Pagados por consignación		Pagados por compensación		Total	
	Nº	Valor \$	Nº	Valor \$	Nº	Valor \$	Nº	Valor \$
1961—1er. semestre.....	3.761	59.276	316	27.574	2.458	4.507	6.535	913.587
2º semestre.....	4.135	79.479	365	29.821	2.928	5.548	7.422	114.843
1962—1er. semestre.....	3.570	71.399	338	35.516	2.421	3.998	6.329	110.912
2º semestre.....	3.802	92.226	298	34.790	2.290	3.066	6.390	135.073
1963—1er. semestre.....	3.423	60.885	274	42.006	2.027	5.727	5.724	108.618
2º semestre.....	3.586	52.044	260	33.870	2.371	15.229	6.197	101.143

COMERCIO

Según declaraciones de varios gerentes y propietarios de establecimientos comerciales, la situación del comercio presenta un panorama difícil. Las ventas han desmejorado notablemente por la desorganización y por la competencia a base de guerra de bajos precios.

La Federación Nacional de Comerciantes conceptúa en el mismo sentido acerca del movimiento comercial de Cúcuta. Dice que se encuentra estancado y que a pesar de las bajas cuotas mensuales de afiliación, (de \$ 30.00 a \$ 40.00), hay muchos comerciantes que son deudores.

El movimiento que muestran las exportaciones mayores y menores en los últimos tres años, según la aduana de Cúcuta, es el siguiente:

Año	Mayores		Menores	
	Kilos	Valor \$	Kilos	Valor \$
Año 1961.....	99.345	755.091	10.981.245	2.731.267
Año 1962.....	3.167.775	1.416.829	1.276.299	2.442.675
Año 1963.....	2.004.316	4.455.443	1.138.286	1.484.744

Los registros de importaciones y exportaciones en los últimos seis semestres es el siguiente:

(en miles de US\$)

	Importaciones	Exportaciones
1961—Primer semestre.....	495	138
Segundo semestre.....	620	17
1962—Primer semestre.....	314	75
Segundo semestre.....	322	6
1963—Primer semestre.....	302	74
Segundo semestre.....	1.045	109

El mercado de divisas, como se ha anotado en informes anteriores, se realiza por tres medios: en las casas organizadas, en los almacenes y por los corredores callejeros diseminados en el centro de la ciudad. Estos últimos han disminuído. Hay intranquilidad entre los dueños de casas de cambio por los atentados de que han sido objeto, culminando en robo algunos y otros por fortuna frustrados. Estos comerciantes declaran que el mercado viene en detrimento y que el negocio fructífero que fue hace algunos años, ha bajado mucho.

TRANSPORTES

Aunque el número de buses en servicio disminuyó en un 3.5% en 1963, con respecto al año anterior y el número de pasajeros transportados en 4.7%, el aumento del 27.6% en el producto neto, muestra que esta industria es una de las más productivas. Este incremento se explica por el aumento en las tarifas, así: buses municipales de \$ 0.20 a \$ 0.25 en días ordinarios, y \$ 0.30 en los feriados; micro-bus a \$ 0.50; taxis, de \$ 2.00 en carreras cortas a \$ 2.50, y hacia los barrios alejados \$ 3.00; la carrera entre el aeropuerto y la ciudad también presentó un aumento del 13.3% al pasar de \$ 6.00 a \$ 8.00. Los buses urbanos movilizaron 12.379.614 pasajeros con un recaudo de \$ 3.525.954, durante 1963.

El transporte aéreo de pasajeros mostró aumento, en el número de entrados y salidos de la ciudad, así:

	Entrados	Salidos
1963—Primer semestre.....	28.354	31.703
Segundo semestre.....	35.821	35.908

La gran afluencia de gente a adquirir mercancías en San Antonio, en noviembre y diciembre, explica las cifras mayores del segundo semestre.

El movimiento de aeroexpresos entrados y salidos es el siguiente:

	Entrados	Kilos
1963—Primer semestre.....		1.756.398
Segundo semestre.....		1.675.858
Salidos		
1963—Primer semestre.....		1.091.701
Segundo semestre.....		973.926

RESEÑA SEMESTRAL DEL DEPARTAMENTO DEL VALLE DEL CAUCA

Resumen de la situación económica
Segundo semestre de 1963

SITUACION SOCIAL

Las buenas relaciones obrero-patronales permitieron continuar, durante el semestre, el ritmo de trabajo y progreso en las distintas actividades, lográndose incremento en la producción y en el desarrollo económico de Cali y del departamento en general. Las convenciones colectivas se han ido renovando y los conflictos se han solucionado satisfactoriamente, de modo que la sociedad toda goza de ambiente muy favorable de paz y prosperidad.

En el aspecto de la vivienda, de vital importancia especialmente para un centro como Cali que crece vertiginosamente, los planes adelantados por distintas entidades durante el semestre reseñado, se han traducido en mayor número de casas de tipo popular principalmente. Este ha sido factor determinante en el buen ambiente social de la ciudad capital y del departamento, cuyos centros principales se han beneficiado también con las nuevas construcciones adelantadas por el Instituto de Crédito Territorial.

Dentro de los variados planes de vivienda que se están adelantando en Cali, merecen destacarse los ejecutados por el Instituto de Crédito Territorial en

el sector de Periquillo, en donde se levantarán 1.400 viviendas de tipo popular y las 2.000 casas que construirá VIPASA S. A., con destino a la clase media, con una inversión de \$ 140.000.000.

AGRICULTURA

Se caracterizó el semestre por un régimen escaso de lluvias que afectó la mayor parte de las cosechas, especialmente de aquellos cultivos cuyas siembras se anticiparon o se hicieron tardíamente. De otra parte, y debido al prolongado verano, hubo mayor incidencia de plagas, sobre todo en el maíz, obligando a los agricultores a intensificar la aplicación de insecticidas.

Dos hechos importantes dentro de la actividad agrícola en el semestre, fueron el debatido plan de fomento azucarero para el Valle y la reunión del XI Congreso Agrario Nacional realizado en noviembre, que sirvió para aclarar ciertas dudas de diversos sectores económicos y esclarecer la política oficial agraria sobre la orientación y desarrollo del mencionado plan.

Arroz—En la zona del norte del Valle, especialmente en Cartago y alrededores, se ha venido practicando la siembra de la variedad "blue-bonnet", con resultados halagadores. Otras variedades, cultivadas en los municipios de Ginebra, Tuluá y Ja-

mundí, principalmente son, en orden de importancia: "guayaquil", "zenith" y "calilla". El crédito se ha ampliado y empiezan a generalizarse mejores sistemas de cultivo. En general se observa que el área dedicada en el Valle al cultivo de arroz ha sufrido sensible disminución, probablemente debido al desplazamiento por aumento de las siembras de caña y de otros cultivos más remunerativos.

Las siembras en este semestre se efectuaron en septiembre y octubre, cubriendo unas 7.000 plazas, o sea un área menor en 25% en relación con el segundo semestre de 1962.

Satisfactorio es el resultado de las campañas de la federación de arroceros. Los agricultores están haciendo uso más racional del suelo con la aplicación de fertilizantes y oportuno control de malezas, plagas y enfermedades.

La producción aproximada del segundo semestre fue de 19.000 toneladas con rendimiento promedio por plaza de 2.000 kilos aproximadamente.

Cacao—La variedad denominada "antillano" ocupa cerca del 75% de la superficie cultivada. La mayor parte de las plantaciones se encuentra en un lamentable estado de abandono, que está influyendo en los bajos rendimientos y en las plagas y enfermedades que se presentan cada vez con mayor intensidad. De las enfermedades, la moniliasis reviste mayor importancia por las pérdidas que está causando, las cuales llegan a un 30%.

Las compañías de chocolates absorben cerca del 85% de la producción total, y el precio actual que están pagando por arroba es de \$ 95, \$ 90 y \$ 85 para cacao de primera, segunda y tercera, respectivamente. Los intermediarios han venido pagando a \$ 80 la arroba sin discriminación de calidades.

El costo promedio de producción por plaza con aplicación de abonos y control de enfermedades y plagas, es de \$ 1.872 sin incluir el arrendamiento de la tierra. Con una producción de 35 arrobas por plaza y según el precio que recibe el productor —\$ 80 la arroba—, las utilidades, sin descontar el arrendamiento, serían de \$ 928.

En el sur, los municipios de Puerto Tejada, Corinto y Miranda en el departamento del Cauca, son los más productores. En el norte, Tuluá, Andalucía, Zarzal, Roldanillo y Ansermanuevo.

Caña de azúcar—Las corporaciones financieras adelantaron gestiones para el desarrollo de los planes azucareros en el departamento del Valle. Que-

daron sentadas las bases para el establecimiento de las nuevas centrales azucareras y se iniciaron los ensanches de algunos ingenios ya existentes. Con tal fin "Azucarera Colombiana S. A.", compró más de 200 plazas de tierra en el municipio de Candelaria por valor de \$ 2.500.000. Se concedió un empréstito de veinte millones de pesos, a través del Fondo de Inversiones Privadas, a "Ingenio del Cauca S. A.", para un plan de ensanches e intensificación de siembras de caña. Está en marcha la Central del Norte, ubicada en Cartago, y la Central Azucarera del Valle del Risaralda para las cuales ya se tiene lista la financiación.

El producido total de azúcar hasta el 31 de diciembre de 1963, fue de 368.141 toneladas métricas en azúcar crudo, las que equivalen a 6.961.825 quintales; esta producción representa una disminución del 8.3% —632.773 quintales con respecto al anterior—. En azúcar crudo la producción disminuyó en 33.737 toneladas métricas.

Producción de azúcar en 1963

	Quintales	Toneladas	Porcentaje
Refinado	1.898.565	101.121	27.5
Sulfitado	4.249.594	226.337	61.5
Crudo	813.666	40.683	11.0
Total	6.961.825	368.141	100.0

La disminución en la producción del presente año, se debió al hecho de que varios ingenios que se esperaba trabajasen a plena capacidad, solo lo hicieron parcialmente así: El "María Luisa" trabajó en todo el año; "Papayal", "La Industria" y "El Porvenir", apenas operaron siete meses, y en nueve ingenios se presentaron paros con un mes de promedio en cada uno. En estas condiciones solo seis ingenios operaron a plena capacidad.

Otro factor que influyó fue la falta de caña, pues no se equilibraron bien las ampliaciones en la industria con las siembras, de modo que las existencias de cañas maduras se agotaron pronto.

Debido a los precios logrados en el presente año por la panela, hubo mayor requerimiento para esta elaboración.

Los azucareros, debido al mayor precio de la caña en el campo, tuvieron que ceder terreno ante los paneleros, ya que estos ofrecían precios mucho mejores a los cultivadores.

La importancia creciente de la producción y mercado interno y externo de azúcar, ha determinado en los últimos años notorio incremento en las siem-

bras de caña. Se calcula que para 1965 habrá nuevos cultivos en unas 40.000 hectáreas.

Maíz—La producción de maíz continúa registrando un marcado déficit, debido a la creciente demanda y a la imposibilidad de atenderla con las actuales siembras que, durante el semestre que se comenta, apenas cubrieron un área de 43.000 plazas, que producirán aproximadamente 60.200 toneladas, en tanto que en el mismo período de 1962, el área cultivada fue de 50.000 plazas.

Los precios promedios pagados en el semestre fluctuaron entre \$ 130 y \$ 190 carga de 150 kilos. Pero debido a la escasez del grano los precios continúan aumentando.

Las lluvias fueron desfavorables al cultivo, tanto para las siembras, como durante el período vegetativo. Alrededor de 5.000 plazas sembradas inicialmente de maíz, hubo que resembrar las de soya, a causa de la no germinación del primer grano y de la aguda escasez de semilla. La demanda de maíz es creciente, tanto para consumo doméstico, como para transformación por parte de fábricas de alimentos para animales. Hubo necesidad de introducir al Valle 20.000 toneladas del Cauca y Nariño.

Soya—Se han venido haciendo ensayos con la variedad "pelicano" con resultados óptimos, pues además de poseer las mismas características agronómicas de la variedad comercial "la mandarín", es de mayor precocidad y con crecimiento más erecto, que la hace menos propensa al vuelco. De otra parte, según pruebas de laboratorio, algunas muestras han dado un porcentaje de grasa ligeramente superior.

Se continúan los ensayos para comprobar estos resultados.

La mayor siembra registrada en la historia de esta leguminosa se sucedió en este semestre, alcanzando cerca de 35.000 plazas. Se estima que la producción llegue a unas 28.500 toneladas. La Federación de Algodoneros, con el objeto de que se pague un precio más justo por este producto, resolvió intervenir ofreciendo a los productores conseguir que las fábricas de grasas eleven el precio hasta \$ 1.500 la tonelada. Para hacer esto efectivo, ha estado recibiendo la cosecha en los almacenes de depósito Almadelco y Almaviva, entregando al agricultor, en el momento de depositar su cosecha, un anticipo de \$ 1.300 por tonelada.

Las favorables condiciones ecológicas de los suelos del Valle, ha determinado la difusión del cultivo

como producto de rotación con el algodón, desde la zona de Cartago hasta los límites con el departamento del Cauca. El gran incremento anotado se debe a: siembras en terrenos donde se perdió el maíz; mayor demanda de las fábricas de grasas, las cuales vienen ensanchando sus instalaciones; perspectivas de obtener mejores precios; satisfactorios rendimientos de las cosechas, y por último, el hecho de que la soya es el cultivo de rotación por excelencia.

GANADERIA

El prolongado verano influyó desfavorablemente en el desarrollo de los pastos y en la producción ganadera. Por causa del mismo, en las zonas de clima medio hubo mayor incidencia de nuche y garrapata, habiendo sido necesario intensificar su control. En la zona plana aparecieron brotes de brucelosis que ocasionaron seria alarma por las numerosas bajas. Se hace necesario por lo tanto, intensificar las campañas para evitar peores desastres. Hubo también brotes de aftosa de caracteres graves. En varias haciendas se afectó hasta el 80% del ganado.

Las perspectivas de la ganadería en el Valle se presentan muy inciertas, sobre todo en la zona plana, donde progresivamente está siendo desplazada por la agricultura. Algunos consideran que con el plan azucarero se hará un gran mal a la ganadería, ya que esta será desplazada de las mejores tierras y que en 4 ó 5 años no quedarán ganados sino en las tierras inundables y las inapropiadas para la agricultura. Por este fenómeno, el Valle se ha visto obligado a proveerse de ganado de zonas más al norte y cada vez en mayor cantidad.

El Banco Ganadero y algunos otros organismos están mirando con interés las regiones de la costa Pacífica, por las enormes perspectivas que allí existen para organizar una próspera ganadería que permitiría al departamento abastecer sus mercados internos y a la vez, exportar ventajosamente hacia algunos países del sur, por la cercanía al mar.

Algunas empresas transformadoras de leche han tenido que recurrir también a la producción de zonas no vallecaucanas, en vista de la disminución de los hatos del Valle. Se adelanta un plan de vías de penetración a algunas zonas de las cordilleras para fomentar allí la producción de leche.

No obstante las desfavorables condiciones anteriores, se nota mejoramiento en la producción de

carne y leche por medio de sistemas modernos de explotación y mantenimiento de los ganados.

INDUSTRIA

La producción industrial, en su mayoría, registró aumentos, destacándose principalmente los siguientes renglones: alimentos, bebidas, papel, productos químicos, textiles, muebles y accesorios y productos de caucho.

Entre las industrias que registraron mayor volumen y valor de envíos a los mercados nacionales durante el semestre, se destacan las siguientes:

Gillette de Colombia S. A.—2.550.000 cuchillas "Gillette" delgada y 400.000 cuchillas "Gillette Azul", por un valor de \$ 427.543, con porcentajes de aumento en las ventas, con relación al semestre anterior, de 81 en volumen y 74 en valor.

Dulces Colombina—127.814 kilos por US\$ 55.525.00, con porcentajes de aumento en valor del 158 y del 139 en libras.

Consumo de energía eléctrica—La producción de fluido eléctrico para usos industriales, en comparación con el semestre inmediatamente anterior y con el mismo período de 1962, fue de aumento, según los porcentajes de 12.9 y 24.1, respectivamente.

Las perspectivas de desarrollo industrial en el departamento con el aporte del capital privado y la acción emprendedora y dinámica de la Corporación Financiera del Valle, son halagüeñas. El plan azucarero representará no solo una mayor capacidad de empleo para elementos vallecaucanos, sino además un gran incremento económico del Valle del Cauca y del país, porque la mayor producción de azúcar, con la cual se podrá incrementar la exportación, aumentará la entrada de divisas.

Se instaló en Tuluá e inició producción la fábrica Cartones y Papeles de Occidente, que utiliza como materias primas desperdicios de papel y textiles, desechos de trigo y cebada y próximamente el bagazo de caña. El producto elaborado hasta ahora es cartón en diferentes espesores (¼ hasta 5 milímetros). Otras nuevas industrias son: la fábrica de porcelana colombo-japonesa, próxima a funcionar en Yumbo; la empresa Celulosa y Papel de Colombia con capital de veinte millones de pesos y la Industria Colombiana de Cadenas que utilizará materiales de Paz del Río.

El movimiento de sociedades dedicadas a la industria durante el presente semestre, en comparación con igual período del año, fue el siguiente:

	2º semestre 1962		2º semestre 1963	
	Nº	Capital social	Nº	Capital social
		\$		\$
Sociedades constituidas.	46	12.729.698	66	452.143.104
Aumentos de capital...	15	7.920.018	18	7.844.401
Sociedades disueltas....	20	8.274.385	18	250.580.844

Es muy notorio el movimiento registrado en el semestre reseñado, especialmente el de noviembre, en el cual se fundaron cuatro sociedades de tipo industrial, dedicadas a la explotación de toda clase de negocios agrícolas y ganaderos, con un capital social, suscrito y pagado, de \$ 436.898.874.

Los problemas principales de las diferentes ramas industriales pueden resumirse así: dificultades en el suministro de materias primas, aumentos apreciables en los costos de producción y en algunas industrias, dificultades en las licencias de importación para reposición de equipos.

Lo mismo que en semestres anteriores, el crédito no fue suficiente para el desarrollo de la pequeña y mediana industria. Además, los costos de producción y el valor de las materias primas, incidieron negativamente en el volumen de producción de la mayoría de las pequeñas industrias y talleres, varias de las cuales, se vieron obligadas a licenciar personal de trabajadores, por carecer de medios económicos para sostener la mano de obra necesaria.

CONSTRUCCION PARTICULAR

La oficina de planeación de Cali otorgó durante el semestre 2.580 licencias para nuevas construcciones, que incluyen un área edificada de 364.339 metros cuadrados y un presupuesto total de \$ 50.657.498.

Comparando estos datos con los del segundo semestre del año de 1962, se obtienen los siguientes porcentajes, todos de aumento para el semestre reseñado, así: el 60.0 en el número de construcciones, el 65.7 en el de metros cuadrados construidos y el 39.7 en el presupuesto.

Las 2.580 nuevas edificaciones tuvieron la siguiente destinación:

Para habitaciones	2.501	96.9%
Para oficinas y comercios.....	32	1.2%
Para fábricas y talleres.....	3	0.1%
Mixtas	34	1.4%
Otras	10	0.4%

La extraordinaria presión demográfica de la ciudad de Cali, ha generado fuerte demanda habitacional, como consecuencia del déficit de vivienda, estimado aproximadamente en 50.000 unidades.

Entidades como el Instituto de Crédito Territorial y similares, con sus planes de vivienda, han influido notoriamente en la solución del problema, como quiera que en elevada proporción estas realizaciones han favorecido a las clases populares, proporcionando una mejor estabilidad a numerosas familias de bajos ingresos.

Los precios de los materiales de construcción mostraron durante el semestre tendencia alcista continua, entre otras causas, por la mayor demanda originada en el aumento de construcciones.

Según concepto de las fuentes informantes, los principales problemas de esta actividad son: falta de preparación elemental en los obreros; no existe tecnificación en oficios definidos; los bajos salarios de la construcción han desplazado a los obreros mejor calificados a otro tipo de industrias.

El movimiento de propiedad raíz durante el semestre reseñado, fue superior al del mismo período del año de 1962, según se puede apreciar por las cifras siguientes:

	Nº de operaciones	Porcentaje de aumento	Valor \$ (000)	Porcentaje de aumento
2º semestre/62....	4.479		100.636	
2º semestre/63....	6.722	+50.1	140.194	+39.3

Hipotecas particulares

2º semestre/62....	1.569		25.926	
2º semestre/63....	2.610	+66.8	45.265	+74.6

Hipotecas bancarias

2º semestre/62....	307		13.866	
2º semestre/63....	403	+31.3	19.851	+43.2

COMERCIO

Esta actividad se vio afectada notoriamente, pues el volumen de ventas de algunos renglones fue de poca intensidad, no obstante ser este semestre y especialmente diciembre, el mes de mayores ventas.

La situación económica que se ha registrado desde hace algún tiempo, ha mermado considerablemente el poder de compra del consumidor, lo cual se reflejó en la actividad comercial de los almacenes de Cali y de otras ciudades del departamento, cuyas ventas según informes de las principales firmas, no fueron superiores a las de igual período del año anterior.

En los almacenes Sears Roebuck de Cali, cuyo departamento de cartera ha aumentado considerablemente sus ventas a crédito, estas registraron un incremento del 30% en relación con igual semestre de 1962. Este mismo fenómeno se observó en otros grandes almacenes.

El movimiento de constitución, aumentos de capital y disolución de sociedades dedicadas al comercio durante el segundo semestre de 1963, en comparación con igual período de 1962, fue el siguiente:

2º semestre 1963

Constitución de sociedades		Aumento de capital		Disolución de sociedades	
Nº	Valor \$	Nº	Valor \$	Nº	Valor \$
104	29.307.718	43	50.518.583	40	8.550.754

2º semestre 1962

Constitución de sociedades		Aumento de capital		Disolución de sociedades	
Nº	Valor \$	Nº	Valor \$	Nº	Valor \$
47	27.309.268	12	11.316.156	20	4.428.676

MOVIMIENTO BANCARIO

Al finalizar el semestre reseñado, las cifras más importantes de esta actividad, comparadas con las de igual fecha de 1961 y 1962, son las siguientes:

DEPOSITOS

	Diciembre 31/61	Diciembre 31/62	Diciembre 31/63
A la vista y antes de 30 días en moneda legal..\$	291.981.109	393.343.565	429.069.070
A la vista y antes de 30 días en otras especies reducidas a moneda legal	27.401.944	42.872.576	52.654.017
Depósitos de ahorros.....	38.583.257	44.904.385	54.273.033
Depósitos a más de 30 días	25.345.925	32.725.443	34.341.569
Total	\$ 383.312.236	513.845.969	570.337.689

CARTERA

	Diciembre 31/61	Diciembre 31/62	Diciembre 31/63
Obligaciones descontadas \$	92.828.596	81.108.961	101.711.109
Obligaciones descontables.	62.454.288	65.163.371	76.801.354
Obligaciones no descontables	318.442.147	367.006.240	430.654.531
Total	\$ 473.725.031	513.278.572	609.166.994

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ENERO, FEBRERO Y MARZO DE 1964

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

Durante el primer trimestre del año continuó el predominio de la demanda, lo que determinó una notoria reacción para muchos valores; las cotizaciones fueron superándose paulatinamente, hasta alcanzar en el mes de marzo un índice bastante satisfactorio.

El volumen de operaciones fue normal, aunque ligeramente inferior al obtenido en el último trimestre de 1963. Las cifras fueron las siguientes:

Operaciones en enero.....	\$ 32.860.696.07
Operaciones en febrero	41.580.259.98
Operaciones en marzo	39.461.296.20
Sumó el trimestre	\$ 113.902.252.25
Sumó el anterior	119.038.244.98
Diferencia (disminución)	\$ 5.135.992.73

El índice de precios calculado por la Bolsa de Bogotá, con base en 1934 igual a 100, da las siguientes cifras para los últimos seis meses:

1963—Octubre	193.6
Noviembre	195.4
Diciembre	197.1
1964—Enero	204.3
Febrero	207.2
Marzo	208.8

Las operaciones a plazo han rebajado aún más y ya el porcentaje de ellas es casi nulo, según los siguientes datos de los últimos seis meses:

1963—Octubre	0.9
Noviembre	0.7
Diciembre	1.4
1964—Enero	1.4
Febrero	0.5
Marzo	0.2

Del total de operaciones correspondió el siguiente porcentaje a cada uno de los grupos de valores:

	Enero	Febrero	Marzo
Acciones industriales	49.2	46.7	41.6
Acciones bancarias	17.9	15.4	11.8
Bonos y cédulas	32.9	37.9	46.6

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Fluctuaron entre \$ 24.10 y \$ 26.00. El promedio más alto se registró en febrero.

Banco de Colombia—Las de valor nominal de \$ 9.00 tuvieron nivel máximo de \$ 27.00 y mínimo de \$ 23.50. Las de valor nominal de \$ 3.00, fluctuaron entre \$ 8.65 y \$ 9.15.

Banco Comercial Antioqueño—Entre \$ 30.30 y \$ 28.30 tuvieron buen movimiento. Su promedio en febrero fue de \$ 29.80.

Banco del Comercio—Las de valor nominal de \$ 10.00 se negociaron entre \$ 13.10 y \$ 14.60. Las de valor nominal de \$ 5.00 tuvieron límite máximo de \$ 7.60 y mínimo de \$ 7.20.

Banco Industrial Colombiano—Reaccionaron de \$ 10.65 hasta \$ 11.50.

Banco de los Andes—Declinaron de \$ 25.00 hasta \$ 23.50. Su promedio de marzo fue \$ 24.25.

El siguiente cuadro muestra el precio promedio de cada uno de los tres meses, así como el máximo y el mínimo de estas acciones:

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Andes	24.64	24.41	24.25	25.00	23.50
Bogotá	24.79	25.14	24.83	26.00	24.10
Colombia - V/n. \$ 9.00	24.69	26.79	.....	27.00	23.50
Colombia - V/n. \$ 3.00 .....	.....	.....	8.00	9.15	8.65
Comercial Antioqueño	29.30	29.80	28.94	30.30	28.30
Comercio - V/n. \$ 10.00	13.48	14.47	14.37	14.60	13.10
Comercio - V/n. \$ 5.00 .....	.....	.....	7.65	7.60	7.20
Industrial Colombiano	10.86	11.15	11.02	11.50	10.65

ACCIONES INDUSTRIALES

Colombiana de Tabaco—Desmejoraron de \$ 16.50 hasta \$ 15.20. Tuvieron promedio en marzo de \$ 15.50.

Coltejer—Reaccionaron de \$ 11.45 hasta \$ 12.50. Posteriormente declinaron a \$ 12.00.

Fabricato—Mejoraron de \$ 25.00 hasta \$ 26.60; su máximo promedio fue en marzo \$ 26.45.

Bavaria—Reaccionaron de \$ 6.33 hasta \$ 7.00 para ceder posteriormente. Terminaron el trimestre a \$ 6.65.

Cemento Samper—Mejoraron de \$ 18.50 hasta \$ 19.90. Al finalizar el trimestre quedaban con mucha demanda.

Colombiana de Seguros—Tuvieron precio máximo de \$ 15.30 y mínimo de \$ 13.10. Este se presentó recién pagado el dividendo extra de 10% en acciones.

Suramericana de Seguros—La permanente demanda las llevó de \$ 13.00 hasta \$ 15.75.

Avianca—De \$ 3.21 mejoraron rápidamente a \$ 4.70. El aumento de dividendo fue el factor de alza tan marcada.

Paz de Río—Subieron de \$ 1.70 hasta \$ 1.92. Se notaba mucho interés por comprar al terminar el trimestre.

El siguiente cuadro muestra los precios máximo, mínimo y promedio de estas y otras acciones que se transaron en el lapso que comentamos:

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Alicachín	5.11	5.55	5.40	5.70	5.10
Avianca	3.58	3.99	4.47	4.70	3.21
Bavaria	6.70	6.81	6.69	7.00	6.33
Bolsa de Bogotá	19.00	19.00	19.00	19.00	.....
Calcetería Helios	14.95	.....	.....	14.95	.....
Calcetería Pepalpa	12.00	12.32	12.69	13.00	12.00
Caucho "El Sol"	12.90	12.02	12.50	12.50	12.00
Caucho "Grulla" .....	.....	.....	13.00	13.00	.....
Celanese Colombiana	8.20	8.43	9.10	9.10	8.80
Cementos Argos	32.51	2.36	33.05	33.20	31.90
Cementos Caribe	31.50	31.10	31.45	31.50	31.10
Cementos Diamante	8.79	8.54	8.58	9.00	8.10
Cemento Samper	19.29	19.36	19.62	19.99	18.50
Cementos del Valle	15.98	15.81	15.32	16.20	15.00
Cervecería Andina	14.45	15.39	15.83	16.00	14.25
Cervecería Unión	13.18	14.17	14.05	14.35	13.00
Cine Colombia	18.27	18.68	18.88	19.35	18.00
Clinica de Marly	10.00	10.20	.....	10.20	10.00
Codi-Petróleos	7.92	8.31	8.35	8.45	7.50
Coltejer	11.69	11.95	12.20	12.50	11.45
Colombiana de Curtidos	11.01	11.50	11.49	11.50	11.00
Colombiana de Seguros	14.82	14.66	14.19	15.30	13.10
Colombiana de Tabaco	15.81	15.80	15.48	16.50	15.20
Confecciones Colombia	11.60	11.70	.....	11.70	11.60
Confecciones Primavera .....	.....	10.60	10.80	10.60	.....
Empresa Siderúrgica	12.18	12.34	12.33	12.60	11.80
Eternit Atlántico .....	.....	.....	25.00	28.00	.....
Eternit Colombiana	12.47	13.03	12.69	14.00	11.90
Fabricato	26.08	25.57	26.44	26.60	25.00
Fosforera Colombiana .....	.....	.....	3.20	3.20	.....
Funicular a Monserrate .....	.....	7.80	8.00	8.00	7.80
Gaseosas Posada Tobón	16.00	15.80	16.34	17.00	15.70
Hipódromo de Techo	19.00	23.23	23.97	24.00	19.00
Hotel del Caribe .....	.....	.....	7.00	7.00	.....
Icollantas	8.15	9.05	8.99	9.25	7.80
Imusa .....	.....	.....	12.90	12.90	.....
Industria Harinera	10.00	.....	.....	10.00	.....
Industrias del Mangle	4.80	4.61	.....	4.80	4.50
Industrias Farmacéuticas "IFSA" .....	.....	21.70	.....	21.70	.....
Inversiones Aliadas	20.45	19.80	19.68	20.50	19.60
Inversiones Bogotá	9.25	9.74	9.61	10.00	9.20
Jabonerías Unidas .....	.....	7.80	.....	7.80	.....
Ladrillos Moore	5.00	5.15	5.15	5.15	5.00
Litografía Colombia .....	.....	.....	5.00	5.00	.....
La Garantía A. Dishington .....	.....	15.35	.....	15.35	.....
Manufacturas de Cemento	3.90	4.00	.....	4.00	3.90
Manufacturas La Corona	6.29	5.90	5.66	6.40	5.50
Nacional de Chocolates .....	.....	24.06	24.20	24.20	24.00
Noel	8.15	7.99	8.75	8.80	7.90
Paños Colombia .....	.....	.....	4.95	5.95	.....
Paños Vicuña	11.00	10.97	10.96	11.00	10.85
Paz del Río	1.86	1.86	1.83	1.92	1.70
Regalías Petrolíferas	0.22	0.22	0.23	0.23	0.22
Seguros Bolívar .....	.....	40.00	.....	40.00	.....
Suramericana Seguros	13.28	14.36	15.24	15.75	13.00
Talleres Centrales	16.08	14.23	14.00	19.00	10.00
Tejicóndor	11.21	11.22	12.45	13.10	10.80
Tejidos Unica .....	.....	.....	5.00	5.00	.....
Tejidos Unión	17.95	.....	.....	17.95	.....
Tubos Moore	30.00	32.00	29.70	32.00	29.00
Vidriera de Colombia	14.95	13.65	.....	14.95	13.65

CEDULAS Y BONOS

Cédulas B. C. H.—Como de costumbre se negociaron lotes cuantiosos al precio uniforme de 86%. Continúan con mercado diario y fácil.

Nacionales Consolidados—A 94% y 95% se transaron lotes importantes.

Desarrollo Económico, Clase A—A 95%, tuvieron algún movimiento.

Desarrollo Económico, Clase B—Grandes lotes se transaron a 95% y 95.25%.

Pro-Urbe—Al precio uniforme de 91% se transaron buenas cantidades.

Industriales B. C. H., 5 años—Abrieron a 93.5% y la oferta los hizo ceder hasta 90%. Se colocaron buenas cantidades.

Industriales B. C. H., 10 años—Se negociaron a 94.5% y 94%.

Bavaria—Buenas cantidades se transaron entre 97% y 92%. Su último precio fue 96%.

Coltejer, 1956—Cedieron de 81% a 75%; su último nivel fue 81%.

Coltejer, 1960—Abrieron a 96%, cedieron a 92.5% y al terminar el trimestre se negociaron a su precio inicial.

Cámara de Comercio—Hubo escasas operaciones a 86% y 87%. Quedan sin vendedores.

Almacenes Ley—Fluctuaron entre 91% y 91.25%.

Certificados Ley 83/62—Tuvieron precio máximo de 76% mínimo de 70% y último de 72.5%.

DOLARES LIBRES Y CERTIFICADOS

Aunque estas divisas no se cotizan en la Bolsa de Bogotá, incluimos en esta reseña los datos del trimestre, por considerar que informando sobre su curso, prestamos un servicio a los lectores.

Dólares libres—Siguen con mercado perfectamente estabilizado: comprador \$ 9.98 y vendedor \$ 9.99.

Certificados de cambio—El Banco de la República vendió en el trimestre un total de US\$ 119.150.000 al precio establecido de \$ 9.00. Este guarismo se descompone mensualmente así:

1964—Enero	US\$ 47.250.000
Febrero	40.600.000
Marzo	31.300.000
Total	US\$ 119.150.000
Trimestre anterior	106.100.00
Diferencia (aumento)	13.050.000

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1964

COMPRAS Y VENTAS

Durante el primer trimestre de 1964, se registraron en el distrito especial de Bogotá negocios de compraventa por un valor de \$ 324.039.000. Esta cifra frente a la del primer trimestre de 1963: \$ 280.608.000, señala un aumento de 15.5%. Tal incremento puede atribuirse a la valorización de los inmuebles.

Si comparamos el valor total del movimiento del período que nos ocupa, con el del trimestre anterior,

encontramos una disminución de 19.2%. Esta caída se debió a que en el lapso enero/marzo de 1964, se registraron 1.377 operaciones menos que en el período octubre/diciembre de 1963. Porcentualmente, este número representa 19.3%, es decir que los dos porcentajes negativos son similares, de donde se deduce que la actividad comercial de la propiedad raíz tuvo un ritmo sostenido.

Por otra parte, debemos anotar que el valor total del movimiento de la propiedad raíz en Bogotá, durante el cuarto trimestre de 1963, llegó a la consi-

derable suma de \$ 401 millones. Esta cantidad es la más alta registrada hasta la fecha. El monto de diciembre: \$ 192 millones, fue el más elevado del año, le antecedió octubre con \$ 117 millones. Como el valor total registrado en el último trimestre de 1963 fue excepcionalmente alto, estadísticamente no es aconsejable tomarlo como punto de referencia para hacer comparaciones.

A continuación se puede observar el movimiento total de las compraventas en el distrito especial de Bogotá, durante los trimestres, primero de 1964 y primero y cuarto de 1963:

	Nº de transacciones	Valor \$
1964—Enero	2.151	112.752.000
Febrero	1.868	100.862.000
Marzo	1.755	110.925.000
Total	5.769	324.039.000
1963—Enero	2.716	104.557.000
Febrero	2.765	97.932.000
Marzo	2.129	78.119.000
Total	7.610	280.608.000
1963—Octubre	2.692	117.414.000
Noviembre	2.148	90.928.000
Diciembre	2.306	192.904.000
Total	7.146	401.246.000

EDIFICACIONES

Durante el primer trimestre de 1964, la secretaría de obras públicas del distrito especial de Bogotá, otorgó licencias para nuevas construcciones en el siguiente orden:

	Nº de licencias	Valor de los presupuestos \$	Metros ² construídos
1964—Enero	495	27.047.000	108.102
Febrero	397	27.764.000	110.430
Marzo	350	32.019.000	92.479
Total	1.242	86.830.000	311.011

Al comparar las cifras totales del movimiento edificador del primer trimestre de 1964, con el del mismo período del año anterior, encontramos que en el lapso que se reseña se registró un aumento porcentual en los tres conceptos así: 17.7 en el número; 28.4 en el valor de los presupuestos y 9.8 en el área edificada.

Del raciocinio anterior se deduce, que la actividad constructora no desmaya y que por el contrario cada vez es mayor su desarrollo. La aseveración anterior se puede comprobar, tomando los totales del movimiento edificador de los primeros tres meses de 1964 y comparándolos con los del trimestre inmediatamente anterior. Encontramos, que los porcentajes de aumento fueron del 12.1 para el número; del 21.9 para el valor de los presupuestos y del 4.1 para el área edificada.

El mayor porcentaje en el valor de los presupuestos, 21.9, cotejado con el del área construída, 4.1, se explica por el alto precio de los materiales de construcción y de la mano de obra, factores que han contribuído a encarecer el valor de la edificación.

A continuación se puede apreciar el movimiento de la actividad edificadora, durante el primer trimestre de 1964 y primero y cuarto de 1963:

	Nº de licencias	Valor de los presupuestos \$	Metros ² construídos
1964—Enero	495	27.047.000	108.102
Febrero	397	27.764.000	110.430
Marzo	350	32.019.000	92.479
Total	1.242	86.830.000	311.011
1963—Enero	318	26.327.000	100.231
Febrero	422	23.111.000	102.577
Marzo	315	18.169.000	80.371
Total	1.055	67.607.000	283.179
1963—Octubre	335	25.324.000	108.618
Noviembre	423	23.961.000	102.602
Diciembre	350	21.974.000	87.527
Total	1.108	71.259.000	298.747

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1964

De nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

El primer trimestre del año de 1964 se inicia con buenas perspectivas en la actividad edificadora en la ciudad de Cali. En efecto, si se compara el movimiento de este trimestre con igual período de 1963, se obtienen para el presente porcentajes de aumento, tanto en el número de licencias y en las áreas construidas, como en el valor de las construcciones, así:

1963	Nº	%	Area Const. M ²	%	Valor \$	%
1er. trim.	730		129.604		18.244.300	
1964						
1er. trim.	1.016	+39.2	141.982	+9.6	18.696.307	+2.5

PROMEDIOS MENSUALES

1963—Primer trimestre	\$ 6.081.433
1964—Primer trimestre	\$ 6.232.102

Pero, al compararse el ritmo de la actividad edificadora del presente trimestre con el inmediatamente anterior, los índices respectivos acusan una sensible disminución para el trimestre actual, debido a un menor ritmo constructor por parte de entidades como el Instituto de Crédito Territorial y de algunas firmas comerciales, según se puede apreciar en el siguiente análisis:

1963	Número	Indice	1964	Número	Indice
Octubre	521	100.0	Enero	186	35.7
Noviembre	942	180.8	Febrero	220	42.2
Diciembre	205	39.3	Marzo	610	117.1

Como resultado del análisis anterior, entre el último trimestre de 1963 con 1.668 licencias aprobadas—sin incluir reformas y adiciones— y las 1.016 del trimestre reseñado, se obtiene un porcentaje de disminución del 39.1%.

El análisis del primer trimestre de 1964, tomando como base el mes de enero, ofrece las siguientes fluctuaciones:

	Construcciones	Indices
1964—Enero	186	100.0
Febrero	220	118.3
Marzo	610	327.9

Como siempre, la actividad edificadora ha dado especial preferencia a la construcción de vivienda en mayor porcentaje, lo cual es lógico, si se tiene en cuenta la alta tasa de crecimiento demográfico de la ciudad y la permanente inmigración de gentes que de distintos lugares del país llegan a establecerse a Cali.

De las 1.016 licencias aprobadas durante el primer trimestre de 1964, 982 se destinaron a este fin, lo que en términos porcentuales equivale a un 96.7% del total de las edificaciones aprobadas por un valor total de \$ 7.519.148, destacándose las siguientes entidades que durante el trimestre llevaron a efecto varios planes de vivienda, así: Viviendas Panamericanas Colombianas (VIPASA), 70 casas con un presupuesto de \$ 2.009.000, Federación Nacional de Comerciantes, (FENALCO), 50 casas por \$ 710.765, Caja de Crédito de los Trabajadores del Departamento del Valle, 4 casas por \$ 104.260, Celanese, 10 casas por \$ 52.622 y la Cooperativa del Sindicato de los Seguros Sociales, 10 casas por \$ 31.966.80.

COMPRAVENTAS

El movimiento de compraventas en el primer trimestre de 1964 y en comparación con igual período de 1963, también fue superior en el presente trimestre, según el resultado de las cifras siguientes:

	Nº	%	Valor \$	%
1963—1er. trimestre..	2.191		68.420.879	
1964—1er. trimestre..	2.416	+10.3	98.818.006	+44.4

PROMEDIOS MENSUALES

1963—Primer trimestre	\$ 22.806.960
1964—Primer trimestre	\$ 32.939.335

De la anterior comparación se deduce que las inversiones de esta clase durante el presente trimestre, fueron más valiosas tanto en número como en valor, lo que está demostrando mayor seguridad por parte del inversionista en operaciones de bienes raíces, por estar su dinero debidamente respaldado y

sin temor a que fenómenos monetarios o económicos le resten poder adquisitivo. Por tales motivos se ha originado una gran demanda de lotes para construcción por parte de las distintas firmas urbanizadoras de la ciudad y del Instituto de Crédito Territorial.

Como principales transacciones registradas durante el trimestre, figuran las siguientes:

Un lote de terreno de 3.118.020 Ms.² comprado por la firma Vivienda Popular por \$ 27.497.067.

Un lote de terreno de 162.154.50 Ms.² adquirido por la firma Plata Borrero y Cía. por \$ 948.600.

Un lote de terreno de 13.382.25 Ms.² comprado por la Urbanizadora El Guabito por \$ 643.927.

Un lote de terreno de 48.981 Ms.² vendido por Inversiones Altamira a Viviendas Panamericanas Colombianas —VIPASA— por \$ 630.892.

Tres edificios por \$ 4.960.870.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1964

De nuestra sucursal en esa ciudad

EDIFICACIONES

La oficina municipal de planeación aprobó las siguientes licencias para nuevas construcciones:

	Nº	Area edificada M ²	Valor \$
1964—Enero	352	30.604	7.689.000
Febrero	122	46.297	18.078.000
Marzo	185	31.791	10.375.000
Totales	659	108.692	36.142.000

Valor promedio mensual.....\$ 12.047.000

Valor promedio edificación..... 54.844

El descrito movimiento superó en \$ 10.156.000 —39.1%— al del equivalente período de 1963. En cambio, se aprecia una merma de \$ 4.340.000 —10.7%— al compararlo con el trimestre precedente.

De las licencias concedidas, 385 —58.4%— se refieren a habitaciones, presupuestas en \$ 19.045.000, equivalente al 52.7% del valor total. En este aspecto es plausible la benéfica labor de erradicación de tugurios que adelanta la fundación "Casitas de la Providencia", entidad que recientemente inició la construcción de 233 viviendas, con inversión de \$ 1.437.000, con las cuales, lo mismo que con otros centenares que ha adjudicado a familias de muy bajos ingresos económicos, se merma ostensiblemente tan agudo problema social.

Aunque buena parte de los permisos son de reducido valor unitario, es interesante destacar que en céntrica zona local se inició un edificio que tendrá 20.060 metros² construídos, con un costo de

\$ 9.000.000. Se destinará a parqueadero de vehículos, oficinas y comercios.

No se presentaron problemas notables para adquirir materiales de construcción. Con todo, el fuerte verano prevaleciente en el trimestre, dificultó un tanto el aprovisionamiento de elementos de origen aluvial, como arenas, cascajo, piedras, etc. En cambio —aducen algunos sectores— es insuficiente el crédito a largo plazo para financiar las edificaciones, evento considerado como el más grave escollo que registra el gremio en mención.

COMPRAVENTAS

Sobre inmuebles situados en el circuito notarial de Medellín, las notarías locales y la del municipio de Bello, legalizaron las siguientes operaciones:

	Nº	Valor \$
1964—Enero	1.628	105.237.000
Febrero	1.091	30.814.000
Marzo	1.612	43.338.800
Totales	4.331	179.389.000

Valor promedio de transacción.....\$ 41.420

Valor promedio mensual.....\$ 59.796.333

Al comparar las cifras precedentes con las del equivalente período de 1963, se deducen incrementos de \$ 75.128.000 —72.1%— y de \$ 96.114.000 —115.4%—, respectivamente.

El intenso movimiento se explica por la ocurrencia de numerosas operaciones de alto valor unitario, la más importante de las cuales fue la venta del aeródromo municipal de "Las Playas" a la Em-

presa Colombiana de Aeropuertos —ECA— por \$ 55.210.132. La compradora se propone mejorarlo, como corresponde a su categoría, toda vez que en 1963 registró una salida de 304.402 pasajeros, equivalente al 13.5% del tráfico aéreo nacional, circunstancia que hace que su movimiento apenas sea superado por el de Bogotá.

Por otra parte se presentaron otras transacciones de elevado precio, algunas de ellas referentes a inmuebles adquiridos por la Oficina de Valorización, a fin de demolerlos para propiciar la construcción de amplias avenidas.

En cuanto a terrenos, especialmente de las nuevas urbanizaciones residenciales, su venta se ha tornado un tanto lenta, ya que extensos sectores de la población, como consecuencia del alto costo de la vida, no están en capacidad de adquirirlos. Como

se sabe, mediante el pago de cuotas periódicas de amortización, algunos núcleos han canalizado sus ahorros hacia la compra de tierras. Además, los precios de estas han alcanzado tan altos niveles, que la perspectiva de su valorización no es tan atractiva como en anteriores años.

Por último, la demolición de numerosos edificios en céntricas zonas de la ciudad, labores que se efectúan para ensanchar distintas vías, ha acelerado la ampliación del sector comercial, pues muchos expendios hubieron de trasladarse a otros lugares, tradicionalmente no mercantiles. Ese evento ha incidido favorablemente en el precio de los terrenos, como los aledaños al río Medellín y los ubicados en los barrios La América y Laureles, en los cuales se terminan avenidas —como la de la calle 44— que benefician ostensiblemente una extensa porción del occidente de la ciudad.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

ABRIL DE 1939

LA SITUACION GENERAL

En el período que comentan las notas editoriales de la entrega 138 de la Revista del Banco de la República, nuestras condiciones económicas se mostraron, según las mismas notas, sanas y activas, no obstante haber vivido Colombia, como todos los países, “bajo la constante amenaza que sobre la paz de Europa viene pesando con el peligro inminente de que se desencadene la temida conflagración, que afectaría no solo a las naciones que en ella participarían, sino a las de la tierra toda”. Aceptan, sin embargo, las notas que solo por la persistente baja en los precios del café se ha hecho sensible la depresión general, originada en gran parte por la situación mundial y por la incertidumbre que esta ha llevado al mercado del grano.

Señalan las notas como índices favorables de la normalidad económica en Colombia en marzo de 1939, el marcado aumento en varios renglones, como el volumen del oro comprado por el Banco de la República, las operaciones de finca raíz y de bolsa —estas últimas con las más elevadas cifras registradas en muchos años y con alzas apreciables en la cotización de casi todos los papeles— y el canje

de cheques —estimulado fuertemente por el acelerado movimiento comercial de semana santa—.

El notable descenso de las reservas del banco emisor que se advierte al fin del mismo mes de marzo, lo explican las notas por la escasez de divisas propia de los primeros meses del año, cuando la movilización del café llega a su mínimo y que ahora se ha acentuado “tanto por la baja de los precios del artículo en el exterior como por el considerable aumento que las importaciones vienen registrando en estos últimos meses”.

Informan finalmente las notas, con relación a la carestía de los precios de los víveres que venía siendo causa de preocupación, que parece ya contenida con las medidas adoptadas, y que han empezado a llegar al país los pedidos hechos por el gobierno de varios alimentos que realmente escaseaban.

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

El producto de las rentas nacionales ordinarias ascendió en marzo de 1939 a \$ 7.917.000 contra \$ 4.787.000 en febrero y \$ 5.203.000 en marzo de 1938. Casi todos los capítulos rentísticos subieron, pero el aumento registrado en esta ocasión correspondió principalmente a las aduanas y a la participación

del estado en las explotaciones de petróleo; el renglón de aduanas alcanzó la cifra sin precedente de \$ 4.000.000. En los tres primeros meses de 1939 produjeron las rentas \$ 18.791.000 contra \$ 17.147.000 en igual período de 1938.

Las reservas de oro y divisas libres del Banco de la República quedaron el 31 de marzo de 1939 en \$ 41.225.000 contra \$ 45.844.000 al fin del mes anterior. Estas cifras incluyen oro físico por valores respectivos de \$ 37.461.000 y \$ 41.776.000.

El canje de cheques por medio de las oficinas de compensación montó \$ 94.256.000 en marzo de 1939, con notorio incremento respecto de \$ 80.171.000 en febrero anterior y \$ 73.361.000 en marzo de 1938.

El cambio exterior se mantuvo estable —prácticamente al 175½%, o sea el tipo de venta del Banco de la República para cheques por dólares— en marzo de 1939 y dos primeras décadas de abril. Las notas editoriales atribuyen esta firmeza a la escasez estacional de divisas y a la demanda que las fuertes importaciones han creado. Cuanto al mercado de monedas europeas en Nueva York, también estuvo firme; el 19 de abril se negociaba allí la libra esterlina a \$ 4.68¼ y el franco francés a \$ 0.0265, cotizaciones iguales a las de un mes antes.

El oro comprado por el Banco de la República en marzo de 1939 montó 50.065 onzas finas contra 44.631 en febrero y 40.099 en marzo de 1938. En el primer trimestre de 1939 las compras llegaron a 150.483 onzas contra 115.271 en igual lapso de 1938. La prima que reconoce el banco sobre sus compras de oro continuó sin cambio al 65.70%.

La depresión en los precios del café en el mercado de Nueva York se estabilizó durante todo el mes de marzo de 1939, pero al finalizar la primera semana de abril la tendencia bajista tuvo una inesperada reacción que llevó al tipo **Medellín** a 11¼ centavos y a 11 el **Bogotá**, contra 11¼ y 10% respectivamente un mes antes. A este respecto dicen las notas que "no sería demasiado aventurado suponer que ante los sucesos que en los últimos días han hecho concebir la esperanza de que el temido conflicto europeo se vea por lo menos aplazado, los fuertes tostadores se están apresurando a restablecer sus stocks de café, que se habían visto muy menoscabados con la política que esos tostadores venían siguiendo de abstenerse de nuevas compras con el propósito de forzar hacia abajo los precios...". Las últimas cotizaciones del grano en Girardot son

las mismas de un mes antes, o sea \$ 38 la carga de café pilado y \$ 30 la de pergamino. Durante el referido mes de marzo se movilizaron a los puertos de embarque 361.611 sacos; en febrero anterior, 299.381, y en marzo de 1938, 363.650. La movilización del primer trimestre de 1939 fue de 950.620 sacos, en comparación con 1.092.084 en el mismo período de 1938.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en los bancos del país, a excepción del Banco de la República. El 31 de marzo de 1939 estaban en \$ 108.727.000, contra \$ 108.448.000 al fin de febrero y \$ 99.944.000 el 31 de marzo de 1938. Estos saldos incluyen depósitos de ahorros por 13.02%, 12.81% y 12.30% respectivamente.

Explotaciones petroleras. Su producto en marzo de 1939 fue de 1.819.000 barriles; en febrero anterior, de 1.634.000, y en marzo de 1938 de 1.841.000. En el primer trimestre de 1939 se extranjeraron 5.164.000 barriles y en el mismo período de 1938, 5.134.000.

Comercio exterior. **Exportaciones** (valor en puertos de embarque): marzo de 1939, \$ 18.548.000; febrero de 1939, \$ 13.330.000; marzo de 1938, \$ 16.182.000; primer trimestre de 1939, \$ 48.157.000; primer trimestre de 1938, \$ 43.914.000. **Importaciones** (con gastos): marzo de 1939, \$ 18.683.000; febrero de 1939, \$ 12.836.000; marzo de 1938, \$ 13.759.000; primer trimestre de 1939, \$ 46.536.000; primer trimestre de 1938, \$ 42.086.000.

Índice de precios de alquiler de casas de habitación en Bogotá (julio de 1933 = 100.0). Siguió sin alteración en marzo de 1939 la cifra de febrero precedente, 148.5. El promedio de 1938 fue de 144.1.

Índice del costo en Bogotá de algunos artículos alimenticios de primera necesidad (1923 = 100). Igual que el anterior, este índice se mantuvo en marzo de 1939 al nivel del mes anterior: 155.

Como queda dicho, la bolsa de Bogotá mejoró ostensiblemente en marzo de 1939 el volumen de sus operaciones, así como las cotizaciones de casi todos los valores. En dicho mes traspasó títulos por valor de \$ 2.369.000, contra \$ 1.715.000 en febrero y \$ 961.000 en marzo de 1938. En los tres primeros meses de 1939 sus operaciones montaron \$ 5.272.000, que se comparan con \$ 3.205.000 en los mismos meses de 1938.

COMENTARIOS BIBLIOGRAFICOS

Pierre Uri: "Dialogue des Continents: Un programme economique".

Edit. Plon, Paris, 185 páginas.

Un grupo de personalidades europeas y norteamericanas ha tenido la idea de fundar una entidad destinada a propiciar el acercamiento y a obtener vinculaciones más estrechas entre la comunidad económica europea, Inglaterra, Canadá y los Estados Unidos, en forma tal que haga posible en un corto plazo una asociación entre los Estados de ambas riberas del Atlántico norte. Si no por el estilo de la que han estado llevando a cabo con tanto éxito los países que forman el mercado común europeo, sí con el mismo espíritu de cooperación internacional en todos los campos, aunque trascendiendo el ámbito simplemente gubernativo y las limitaciones que aquejan a aquel movimiento de integración económica.

Se trata de asociar en tal empresa internacional los esfuerzos y las voluntades de quienes creen ambicionable y factible la extensión de la tendencia integrativa representada en el MEC y en los otros organismos de la CEE hacia ámbitos más amplios. Es decir, en el sentido de lograr una mayor cohesión y cooperación entre naciones y grupos de naciones cuyos intereses podrían así hacerse coincidir en la realización de un programa conjunto, tanto en su propio beneficio como en el de los países subdesarrollados, cosa que consideran realizable si a tal tarea se aplica la suficiente dosis de buena voluntad y entusiasmo de que dieron ejemplo los países del MEC, aunque siguiendo procedimientos diferentes y formas diversas.

Tales son los propósitos del llamado "Instituto Atlántico", que propicia la creación de un tal tipo de asociación, con sus autoridades y organismos necesarios, en la cual —realizando los ideales de "interdependencia atlántica"— la Comunidad Económica Europea, de un lado, y los Estados Unidos, del otro, constituyan los dos grandes socios de una gigantesca empresa de cooperación occidental, con la cercana presencia de dos partícipes menores: Inglaterra y el Canadá. Sin embargo, sabedores de las dificultades implícitas en tal empresa, los integrantes del citado instituto han creído conveniente propiciar desde ahora las condiciones para que una previa e indispensable etapa —la del inmediato diálogo entre

los dos grandes futuros socios— puede irse realizando a través del intercambio de puntos de vista y experiencias por parte de técnicos y dirigentes de ambas partes, sin comprometer por el momento la acción misma de los respectivos gobiernos. En este sentido, dicha entidad ha sabido rodearse de las más destacadas personalidades de todos los países que un día no muy lejano —según sus proyectos— habrán de integrar la gran comunidad atlántica. Bastará citar, al respecto, a Henry Cabot Lodge, que es su director general y a Paul Van Zeeland, presidente, al lado de los cuales figura una valiosa nómina de científicos, filósofos, sociólogos, estadistas, y hombres de empresa de ambos lados del Atlántico.

En desarrollo de tales objetivos, el instituto propone inicialmente la creación de un comité tripartito interno, integrado por representantes de la comunidad económica europea, de Inglaterra y de los Estados Unidos, el cual deberá encargarse de llevar provisionalmente la personería y la vocería de ese movimiento de integración atlántica, al nivel no gubernamental. También contempla el proyecto la formación de un grupo de sabios, de carácter permanente, que tendrán la responsabilidad de someter, en todos los campos necesarios, proposiciones al consejo de la asociación —supremo órgano de esta— que si bien no serían de obligatoria adopción por su parte, sí facilitarían el acuerdo respectivo. En cuanto al aludido consejo, estaría compuesto por delegaciones de la comunidad europea, y de los Estados Unidos, integradas en forma limitada y por individuos de especial competencia en los diferentes problemas a estudiar. La constitución de este consejo sería el objetivo a largo término en ese camino de integración, y marcarían el paso decisivo en busca de un futuro nivel plenamente gubernamental. Por último, una asamblea parlamentaria, compuesta por miembros del "Parlamento Europeo" —órgano legislativo de la CEE— y del congreso de los Estados Unidos, remataría el organigrama de la asociación.

Pero mientras se llega a tales resultados, ha sido constituido un comité de coordinación, encargado de adelantar los estudios preliminares y de analizar las condiciones dentro de las cuales podría realizarse todo ello. Integrado por personalidades de la talla de Raymond Aron, de Ernest van der Beugel,

Kurt Birrenbach, Will Clayton, Enrico Cuccia, Fernand Dehousse, Lord Franks, Gabriel Hauge, René Mayer y Ludger Westrick, dicho Comité —presidido por Lord Franks— se reunió a principios de 1963 en París y, con la asistencia de grupos de trabajo compuestos por más de cincuenta expertos, emprendió el estudio de las diferentes cuestiones a considerar, en materia de problemas comerciales, agrícolas, monetarios e institucionales. Como director de tales investigaciones actuó Pierre Uri, Consejero de Estudios del Instituto Atlántico y antiguo relator del famoso "Comité Spaak", que echó las bases del mercado común europeo. Ha sido él quien ha redactado también el informe del mencionado comité, publicado ahora en la obra que se comenta y cuya parte institucional —la última— ha quedado ya esbozada por lo que antecede. Toca ahora examinar los otros aspectos de la misma, así como los lineamientos y orientaciones generales que la fundan.

En la primera parte se analizan los principios y cuestiones generales implícitos en este magno "rapprochement" entre Europa y América que —bajo el signo de la "interdependencia atlántica"— se trata de llevar a cabo. Por tratarse de algo así como la exposición de motivos de tal plan integrativo, vale la pena referirse con algún detenimiento a los temas allí desarrollados.

Ante todo, se pone de presente el significado que para el mundo de nuestros días ha tenido la recuperación europea, obtenida en esta segunda postguerra merced a la inicial ayuda norteamericana —a través del Plan Marshall— y a la extraordinaria capacidad que en aquel sentido han demostrado los países que hoy hacen parte del mercado común, y que les ha permitido convertirse, de países asistidos que eran, en naciones que hoy otorgan ayuda a las del mundo subdesarrollado —África especialmente— en cuantía muy apreciable. Así se tiene que en la actualidad cada francés contribuye a esa ayuda externa tanto como un norteamericano, lo que representa una contribución proporcional mucho más elevada por parte de Francia si se tiene en cuenta el ingreso nacional de ambos países. Y esa circunstancia se puede tener muy bien como un muy dicente índice del proceso de "remontée" obtenido por Europa.

Los halones de ese acelerado crecimiento económico han seguido de "pari pasu" los que han determi-

nado el camino de la integración entre los países que hoy constituyen la comunidad económica europea (CEE). Desde los primeros intentos en ese sentido realizados por la organización europea de cooperación económica (OECE), pasando por el esfuerzo más tangible que significó la declaración Schuman (1950) —que dio origen a la comunidad europea del carbón y del acero (1952)—, hasta los tratados de Roma (1957) que establecieron la Euratom y el mercado común, ese magnífico itinerario de ascenso económico-social ha puesto hoy a Europa en condiciones antes nunca vistas, en lo que muy bien podría llamarse "edad estelar", parodiando así la expresión que Stefan Zweig ideara para designar a aquellos "momentos" sublimemente dramáticos de la humanidad, que estudia en su hermoso libro. Por eso Pierre Uri puede decir muy bien que "el establecimiento del mercado común, lejos de limitar su efecto a la sola Europa, se ha revelado como poderoso estimulante para un movimiento hacia un intercambio cada vez más libre en el ámbito del mundo no comunista".

La posibilidad y necesidad de una ampliación de ese movimiento de integración hacia metas de más ancha cooperación internacional —que constituye el objetivo del proyecto de asociación que el "Instituto Atlántico" prohija— fue planteada y enunciada con gran claridad por el Presidente Kennedy en su ya histórica declaración del 4 de julio de 1962 en Filadelfia, con motivo de conmemorarse un aniversario más de la Independencia de los Estados Unidos. Bien puede decirse que desde este momento quedó abierta la puerta para una empresa de ese género. Por ello es oportuno recordar aquí su texto: "Nosotros no consideramos a la Europa fuerte y unida como un rival sino como un socio. Ayudar a su progreso ha sido un objetivo fundamental de nuestra política extranjera desde hace diecisiete años. Creemos que una Europa unida será capaz de jugar un más importante papel en la defensa común, de responder más generosamente a las necesidades de las naciones más pobres, de asociarse con los Estados Unidos y otros países en la reducción de las barreras aduaneras, de resolver los problemas de la moneda y de los productos básicos, de desarrollar políticas coordinadas en los restantes campos económicos, diplomáticos y políticos. Nosotros vemos en esa Europa un socio con el cual podremos tratar sobre una base de plena igualdad en las grandes y pesadas tareas que comporta la formación y la defensa de una comunidad de naciones libres".

La importancia de tal declaración —no siempre tenida en cuenta ni considerada en toda su trascendencia— fue de tal magnitud, que razón tienen los propugnadores de esta gestión de interdependencia atlántica, en considerarla como una verdadera declaración de principios en esa materia. Pues en ella se sintetiza la razón de ser de tales esfuerzos y equivale realmente al lanzamiento de una nueva política en ese terreno, muy acorde con el espíritu de la “nueva frontera” que guiara la breve gestión estatal del líder sacrificado. En efecto, como lo anota Uri, ella contiene tres elementos esenciales: 1º el reconocimiento de que los Estados Unidos ya no son, en el mundo occidental, la única potencia en el sentido pleno del término, y de que otra potencia está al nacer; 2º la aceptación de un principio de igualdad en las responsabilidades y en las decisiones, aunque ello no implique una división igual de las cargas, sino un reparto equitativo de las mismas; 3º la voluntad de asegurar, no solo que las dos partes no se oponen, sino que ellas deben concurrir al cumplimiento de tareas que son al tiempo de interés para ambas y para el mundo en general.

¿Pero cuál sería la naturaleza de tal tipo de asociación? No se trata de organizar una “Comunidad Atlántica” en la cual estarían representados todos los países singularmente considerados y por el estilo de la que vincula a los seis miembros de la CEE. Pues ello supondría problemas insuperables de orden legal y constitucional tanto en los Estados Unidos como en los países europeos, e implicaría la desintegración de la actual comunidad que une a estos últimos. No. La índole de la cooperación propuesta es bien distinta. Por un lado “reposa sobre la convergencia en la acción entre dos unidades de vastas dimensiones, que necesariamente están llamadas a cooperar con otros países o grupos de países”. Y por otro, “reconoce de inmediato la realidad de la comunidad europea, la personalidad de esta Europa en marcha hacia la unidad, y aboga por un reforzamiento de esta unidad, de esta personalidad, con el objeto de construir entre dos conjuntos de comparable poder una relación de coordinación y de igualdad”. Y sobre todo, tiene su fundamento en que “la interdependencia no es solo una idea política sino que reposa sobre una necesidad económica”.

Es claro que la realización de este tipo de asociación debe suponer, por ello mismo, una fórmula tal que haga coincidir los intereses económicos de los Estados Unidos, por un lado y de la comunidad europea, por otro. Para el autor, tanto en el “Trade

Expansion Act”, como en el Tratado de Roma se encuentran —no obstante sus diferencias— las condiciones que puedan hacer posible tal conciliación. Y en cuanto a la ley norteamericana, por primera vez pone en condiciones al presidente de los Estados Unidos de entablar conversaciones con Europa, por cuanto permite acordar reducciones de conjunto sobre la tarifa aduanera, en vez del anterior sistema que imponía una negociación producto por producto. Si bien la expansión de la economía americana figura allí como el objetivo fundamental, no se excluye el examen de conjunto de las condiciones y las políticas que implica la adopción de políticas más libres. Es decir, que a su propósito no es ajeno el establecer precisamente con la CEE “estrechas relaciones de carácter no solamente económicas, sino explícitamente políticas”.

Una política económica de esa naturaleza, basada sobre cambios cada vez más libres, por una parte, y por la ayuda creciente a los países subdesarrollados, de otra, comporta, según Uri, lo siguiente: a) Una especial consideración de las políticas agrícolas; b) Un replanteamiento de la política de desarrollo, por razón del juego de la cláusula de la nación más favorecida, que se aplica tanto a las relaciones con los países industrializados, como con los menos desarrollados; c) La evidencia de que una política de libertad del intercambio no puede ser mantenida en forma duradera si las economías en expansión no aseguran el pleno empleo y el crecimiento de las industrias, y si tal ampliación de la concurrencia es afectado por crisis en las balanzas de pago. Logrado ello en el ámbito de la nueva asociación atlántica y, en especial, la reducción de las barreras aduaneras, se habrá dado el primer paso de esa política común, encaminada a la realización de tareas tan inmensas que no podrían ser llevadas a cabo en forma aislada ni por los Estados Unidos ni por Europa. Pues tales objetivos son:

1) Asegurar que la expansión europea prosigue a un ritmo comparable al de los últimos años.

2) Obtener para los Estados Unidos las condiciones que le permitan un crecimiento paralelo al de Europa.

3) Situar el sistema monetario de Occidente sobre bases que concilien las condiciones de expansión con las de la estabilidad.

4) Abrir nuevas vías a las políticas agrícolas que por todas partes soportan serias dificultades.

5) Coordinar la acción con respecto a los países en desarrollo, siguiendo líneas que le aseguren su plena eficacia.

No vamos a exponer aquí todo el conjunto de fórmulas e insinuaciones que para hacer posible un plan de tal envergadura se plantean y exponen en este libro, a través de los capítulos dedicados al examen de los problemas relativos a la política comercial, a la política agrícola, a la ayuda para el desarrollo, a las reglas de la concurrencia, a la política económica y al sistema monetario. Pierre Uri hace allí un despliegue de su capacidad de análisis, de su dominio de los asuntos enfocados y de su habilidad para proponer soluciones aun a las más espinosas cuestiones. La labor que ha realizado no solo se ha dirigido a considerar los problemas que plantea un tipo de asociación tan novedoso como el que ha sido sugerido, sino que al mismo tiempo le ha dado oportunidad de examinar el conjunto todo de la actual situación mundial y de hacer un balance muy crítico y desnudo del estado presente de la economía occidental.

En tal cuadro analítico queremos sin embargo destacar las consideraciones que hace en relación con la política a seguir con respecto a los países subdesarrollados, por el interés especial que para América latina tiene todo lo que a ello se refiera. Y porque, además, el autor hace un estudio muy objetivo de tan espinosa materia, puesta de nuevo en estos días sobre el tapete con motivo de la celebración de la Conferencia de Comercio y Desarrollo que se viene realizando ahora en Ginebra. Para Uri "es imperativo concebir una política comercial coherente para con los países en vías de desarrollo", cosa que considera como una de las mayores tareas que se imponen en todo momento y que solo podrá llevarse a cabo mediante el acuerdo entre el conjunto de los grandes países industrializados.

Sin embargo —dice— ello deberá conciliar los intereses tanto de los países desarrollados como de los subdesarrollados, a fin de que —por ejemplo— la apertura de los mercados a los productos de estos no se traduzca en un perjuicio para aquellos. Y después de hacer algunas consideraciones sobre la alternativa entre ayuda directa o rebaja de las tarifas aduaneras, considera que muy elevadas concesiones en este campo podrían constituir un serio impacto para la balanza de pagos y para la economía en general, de las naciones industrializadas. Sobre todo en aquellos sectores que podrían represen-

tar una concurrencia para las industrias nacionales, en virtud del juego de la cláusula de la nación más favorecida. Por ello propone una política cautelosa en ese sentido y la adopción de sistemas que permitan proseguir la ayuda en términos realísticos.

Y poniendo de presente la contradicción que existe entre una ayuda económica a esos países, destinada a su desarrollo creciente, y la política de cierre de mercados a los productos de esos mismos países, expresa: "No es menos cierto que sería contradictorio ayudar a los países menos favorecidos a desarrollarse y, más particularmente, a buscar en la creación de nuevas industrias un adecuado empleo para su población, y negarles al mismo tiempo los mercados necesarios para dar salida a su naciente producción. Las consecuencias aparecen en evidencia; o bien los países subdesarrollados son definitivamente relegados a su miseria, o bien la ayuda será reemplazada por la apertura de mercados, o bien nuestros países (los desarrollados) estarán condenados a proseguir una ayuda que habría debido, por su propia eficacia, tender a su definitiva eliminación".

Pero es en el capítulo dedicado a "La ayuda al desarrollo" donde el libro de Uri contiene aportaciones de especial interés. Al hacer un breve estudio sobre la situación de los productos tropicales, dedica al café algunas consideraciones, entre las cuales merece destacarse la relativa a los fuertes impuestos interiores que gravan el café en Italia y Alemania —"cuya repercusión política es ciertamente inoportuna, pues aparece como un impuesto que afecta a los países en desarrollo"— y al hecho de que tal producto "se presenta como el caso típico de los excedentes que ejercen una presión constante sobre los precios". Y manifiesta sus dudas con respecto a la eficacia del Pacto Mundial del Café, en cuanto hace a la limitación de la producción, ya que la sustentación de precios que implica "no permite determinar por experiencia si precios menos elevados podrían conducir a un nuevo equilibrio, por una reducción de las incitaciones a producir, o por la apertura de nuevos mercados". Es claro que Uri no puede despojarse de su mentalidad de integracionista europeo, lo cual se advierte muy bien cuando considera el problema referente a la asociación al MEC de los países africanos, en forma que no se distingue precisamente por su ecuanimidad.

En síntesis, para el autor, los presupuestos de toda política de ayuda a los países subdesarrollados se derivan de lo siguiente: "que la ayuda no puede

ser eficaz si no es continua; que no puede ser continua si no es coordinada, o sea finalmente debida y administrada en común". Y para ello es necesario fijar criterios en lo que hace al reparto de las cargas y a la distribución de las ventajas entre los beneficiarios. En cuanto a lo primero, el criterio a seguir sería que las contribuciones proporcionales estuvieran determinadas por un porcentaje uniforme de la renta nacional, tal como este se obtiene de las estadísticas corrientes, y que serían progresivas con el nivel de ese ingreso. Y al respecto vale la pena anotar que, según los datos suministrados por Uri —teniendo en cuenta que "la capacidad de ayuda es naturalmente una función de los recursos, o sea del producto nacional de un país"—, se ha convenido que el nivel a partir del cual un Estado está en capacidad de aportar una contribución a los programas internacionales de ayuda externa, es equivalente a un ingreso per cápita de 600 dólares. Por otra parte se tiene que la suma de los productos nacionales de los países desarrollados representa un total de un billón de dólares. Dedicando un uno por ciento de lo anterior a la ayuda, resultaría una disponibilidad de diez mil millones de dólares por año. Pero, actualmente, tal porcentaje de ayuda solo es sobrepasado por Francia y está muy lejos de ser alcanzado por los Estados Unidos. Esto, así dicho, podrá parecer una paradoja. Pero es la realidad. Solo que casi la totalidad de la ayuda exterior francesa se canaliza hacia sectores distintos de la América latina. Aunque a

raíz del reciente viaje del General De Gaulle a México, parece que tal cuadro puede cambiar favorablemente para este sector del continente.

Enfoca asimismo Uri el crucial asunto del deterioro de los términos de intercambio entre los países industriales y los subdesarrollados, que ha costado a estos en los últimos años mucho más del equivalente total de las ayudas por ellos recibidas. Y al referirse a la solución que a ello ha querido darse mediante los acuerdos de productos —el del trigo, el del café, el del azúcar, etc.—, observa muy pertinentemente "que si bien tales acuerdos pueden limitar la baja de precios de los productos básicos, ellos no hacen frente al problema relativo a las pérdidas que ocasionan a los países subdesarrollados las alzas de precios que afectan a sus importaciones industriales y que se presentan, en el curso de los últimos años, como el elemento decisivo de tal deterioro". Por lo tanto, afirma, aunque tales acuerdos pueden contribuir a reducir las fluctuaciones de los precios, es preciso que ellos sean completados por un mecanismo más general. ¿Cuál podría ser este? A su formulación dedica Uri unas cuantas páginas de su libro, que resultan especialmente sustanciosas. Pero como es imposible dar aquí una idea completa sobre todas las interesantes tesis por él enunciadas al respecto, dejamos al lector con la curiosidad y le sugerimos —si quiere satisfacerla— que se lea la obra que comentamos.

Néstor Madrid-Malo

DETERMINACIONES DE LA JUNTA MONETARIA

RESOLUCION NUMERO 17 DE 1964

(abril 1º)

La Junta Monetaria de la República de Colombia,

en ejercicio de las facultades que le confieren la ley 21 y el decreto-ley 2206 de 1963,

RESUELVE:

Artículo 1º Los bonos de prenda expedidos por los almacenes generales de depósito, de que trata el artículo 2º, aparte a), incisos 1º a 3º, de la Resolución 18 de 1963 expedida por la junta directiva

del Banco de la República, se computarán como cartera de fomento solamente en la parte no redescontable de su valor de descuento original.

Parágrafo. Lo dispuesto en el presente artículo se aplicará aunque los bonos en referencia no estén redescontados en el Banco de la República.

Artículo 2º No obstante lo dispuesto en el artículo anterior, los bonos de prenda allí mencionados se computarán como cartera de fomento por el total de su valor cuando el respectivo banco demostrare haberlos mantenido en su poder durante la totalidad del mes correspondiente.