

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, ENERO DE 1963

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Los medios de pago —depósitos bancarios más billetes en circulación— avanzaron durante el año pasado 20.7%. Tal crecimiento fue particularmente visible en los meses de noviembre y diciembre, como era de esperarse, dadas las operaciones de crédito que el Banco de la República celebró con el gobierno para compensar el desajuste entre sus ingresos y gastos en 1961 y 1962. En cuanto al déficit de este último año, cabe destacar que la influencia monetaria de su financiación se sentirá especialmente en enero, porque la mayor parte de los pagos hechos con los 600 millones de pesos suministrados por el banco solo se llevó a cabo durante este mes.

Para prevenir los efectos expansionistas de carácter secundario de estas emisiones, fue menester a las autoridades monetarias tomar dos medidas, en adición a la anteriormente adoptada, que exigía un encaje del 100% para los aumentos futuros de depósitos: la fijación de fecha determinada para que entrara a regir la elevación del encaje en un punto más, es decir para llegar al 25%, dispuesta desde diciembre, pero que todavía no se había hecho efectiva, y la limitación al 70% en la utilización por los bancos de sus cupos ordinarios de redescuento en el instituto emisor.

Esta última determinación se justificó, además, por la necesidad de contraer la actual liquidez a niveles que impidan toda retención al abastecimiento del consumo, fenómeno que se viene observando a partir de la devaluación.

Ambas disposiciones de las autoridades monetarias, como se ha dicho, solo tienden a

evitar fenómenos de expansión secundaria que puedan generar procesos inflacionarios incontrolables. Pero el sistema bancario mantendrá capacidad suficiente para el crédito destinado al fomento de la producción. La cartera bancaria en 31 de diciembre era la siguiente: bancos comerciales, \$ 3.312 millones, con un crecimiento en 1962 equivalente al 11.2%; Caja Agraria, \$ 1.278 millones, habiendo a su vez avanzado en el mismo período 19.6%; por su parte los bancos Popular y Ganadero, con crecimientos del 20%, mostraban préstamos por \$ 329 millones y \$ 164 millones, respectivamente.

Dentro de la rotación normal de este volumen global de crédito, superior a los 5.000 millones de pesos, podrán los bancos atender los requerimientos de su clientela, sanos para la economía del país. Por lo demás, pronto entrará a operar el fondo para inversiones privadas, aconsejado por la misión del Banco Internacional y por el comité ad hoc de la Alianza para el Progreso, fondo formado con la contrapartida en moneda colombiana de 40 millones de dólares anuales que, según lo acordado en el grupo de consulta en Washington, se integrará por el aporte de diversos organismos internacionales. El fondo será manejado por el Banco de la República y permitirá el otorgamiento de recursos de crédito, adicionales a los de los bancos, a través de los diversos organismos de préstamo que existen en el país. Los créditos se orientarán hacia proyectos específicos bien calificados que busquen especialmente la producción de nuevos artículos exportables y la sustitución de importaciones.

Es preciso hacer énfasis en que solo con estabilidad monetaria logrará el país obtener

beneficios del reciente ajuste cambiario que ha llevado a término, para lo cual deben cerrarse todas las puertas a la inflación, bien sea en el crédito o en los costos. Además, se necesita mantener una actitud muy vigilante sobre la cotización de la divisa libre, para que no se separe inconvenientemente de la del certificado de cambio. Sobre este aspecto específico de la política económica colombiana fue muy afirmativo el señor Per Jacobsson, director gerente del Fondo Monetario Internacional, al referirse a las intervenciones del Banco de la República en el mercado de capitales, destinadas a evitar sus fluctuaciones excesivas, que podrían afectar la viabilidad de la reciente reestructuración del cambio oficial. El Banco de la República continuará con esta política en forma inflexible, pues considera que poco hay más perturbador para nuestra economía como una injustificada tendencia al alza del dólar libre, surgida al amparo de actividades que pugnan con los verdaderos intereses de la nación.

En fecha cercana se reunió en Washington el grupo de consulta organizado por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento para financiar el plan decadal de desarrollo del país. La importancia de esta reunión es innegable para nuestro porvenir económico: el grupo tiene por objeto hacer de Colombia el primer ensayo en grande de desarrollo mediante ayudas externas fomentadas por la política de la Alianza para el Progreso, en buena hora formulada por el presidente Kennedy. No es del caso, en estas notas editoriales, extendernos sobre los pormenores de esta reunión y sobre su alcance y significado, porque ya el señor ministro de hacienda los ha explicado ante el país con la mayor claridad.

Recientemente se realizó el reavalúo de los activos y pasivos internacionales del Banco de la República al nuevo tipo de cambio de \$ 9 por dólar, según lo dispuesto por la ley 83 de 1962.

En esta misma revista se publica el acta correspondiente, que fue suscrita por quienes intervinieron con la mayor competencia en

tal operación, según lo disponía la ley. Como se preveía, de tal reavalúo resultó un saldo a cargo del gobierno que será cancelado por este en la forma y términos que se acuerden posteriormente.

EL COSTO DE LA VIDA

De conformidad con el boletín del departamento administrativo nacional de estadística, los índices de precios al consumidor en Bogotá —base julio de 1954-junio de 1955 = 100—, al variar de 180.6 en noviembre a 181.4 en diciembre, el de empleados y de 177.7 a 178.6, el de obreros, aumentaron 0.4% y 0.5% en su orden.

El índice nacional, en los meses mencionados, subió: el de empleados 0.7%, de 185.1 a 186.4 y el de obreros 0.9%, de 185.1 a 186.7.

GIROS POR IMPORTACIONES

Durante el mes de diciembre se concedieron autorizaciones por un valor de US\$ 14.331.000 para el pago de importaciones, siendo esta la cifra más baja durante el año de 1962. Involucrados dentro del anterior guarismo, US\$ 55.000 corresponden a registros anteriores a 1959.

	(miles de US\$)		
	Registros	Pagado en diciembre	Saldo por pagar
1959—Totales	377.109	74	30.067
1960—Totales	444.547	251	31.627
1961—Enero	29.532	31	1.983
Febrero	33.455	9	2.412
Marzo	32.593	18	1.764
Abril	38.058	76	2.022
Mayo	39.938	132	2.462
Junio	36.246	102	2.720
Julio	35.258	24	4.177
Agosto	39.263	91	3.799
Septiembre ...	44.598	193	5.037
Octubre	42.664	129	5.850
Noviembre ...	46.202	164	6.755
Diciembre ...	44.902	339	12.643
1962—Enero	29.412	366	3.808
Febrero	43.126	1.513	9.899
Marzo	46.859	1.086	12.215
Abril	34.554	713	11.712
Mayo	34.475	897	12.499
Junio	28.904	1.223	13.130
Julio	37.896	2.281	22.120
Agosto	40.063	2.474	29.554
Septiembre ...	31.295	1.266	27.868
Octubre	21.690	687	20.767
Noviembre ...	10.279	80	10.189
Diciembre ...	23.057	67	23.000

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Concluye el mes de diciembre con un total de préstamos y descuentos —según clasificación que aparece en cuadro adjunto—, de \$ 2.081.507.000, con un aumento sobre noviembre de \$ 116.558.000.

La distribución es como sigue:

	(miles de pesos)	
	1 9 6 2 Noviembre	Diciembre
Descuentos a bancos accionistas....	463.664	599.584
Descuentos de bonos a la Caja Agraria	487.640	471.640
Descuentos a bancos no accionistas	22.206	40.933
Descuentos a bancos accionistas, no accionistas y Caja Agraria para damnificados	7.448	7.102
Préstamos al gobierno nacional....	187.250	62.250
Préstamos a otras entidades oficiales	288.200	285.950
Préstamos y descuentos a particulares	415.671	515.428
Descuentos a corporaciones financieras	92.870	98.620
Totales.....	1.964.949	2.081.507

De US\$ 129.706.000 en que terminaron en noviembre, las reservas de oro y divisas bajaron en diciembre a US\$ 120.406.000; los billetes del banco en circulación, pasaron de \$ 1.672.671.000 a \$ 2.213.976.000; los depósitos de \$ 3.016.883.000, ascendieron a \$ 3.599.480.000.

El 25 del mes en curso, las cuentas atrás comentadas ofrecían las siguientes modificaciones:

Reservas de oro y divisas.....US\$	146.875.000
Préstamos y descuentos.....\$	2.202.099.000
Billetes en circulación.....\$	1.999.301.000
Depósitos	3.193.252.000

EL MERCADO BURSATIL

Frente a noviembre, mes en el que las transacciones en la bolsa de Bogotá alcanzaron un total de \$ 36.120.000, en los días de diciembre en que tal actividad se llevó a cabo, el monto ascendió a \$ 28.056.000.

Por lo que se refiere a índices, el del precio de las acciones se situó en 193.3 y el de los bonos y cédulas continuó en 115.4, los dos con base en el año de 1934 = 100.

LA PROPIEDAD RAIZ

En el último mes del año, las transacciones en las ciudades que rinden información a nuestro departamento de investigaciones económicas totalizaron \$ 180.478.000 y los presupuestos para nuevas edificaciones, \$ 46.937.000. Dentro de los guarismos anteriores, Bogotá, Cali y Medellín presentan el siguiente movimiento:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1962—Diciembre\$	57.962.000	18.800.000	32.419.000
Noviembre	80.802.000	19.941.000	88.704.000
Enero- a Diciebre.	818.336.000	189.727.000	356.785.000
1961—Diciembre	105.663.000	13.473.000	26.229.000
Enero a Diciebre.	815.190.000	153.582.000	297.784.000

EDIFICACIONES

1962—Diciembre\$	21.974.000	5.338.000	5.301.000
Noviembre	23.961.000	4.958.000	12.315.000
Enero a Diciebre.	281.320.000	87.812.000	112.351.000
1961—Diciembre	12.999.000	3.553.000	10.940.000
Enero a Diciebre.	220.621.000	53.869.000	123.175.000

EL PETROLEO

En 89.000 barriles, bajó la producción en diciembre, si se la compara con noviembre anterior; los totales para los dos meses fueron, 4.745.000 y 4.834.000 barriles, en su orden.

EL CAFE

A US\$ 0.40 cerró la cotización de nuestro producto —por libra— en el mercado de Nueva York, el 24 del presente mes.

Por parte de la Federación Nacional de Cafeteros y de los exportadores particulares, regían estos precios en el puerto de Girardot para la carga de pergamino corriente: \$ 500 y \$ 490, en su orden.

JUNTA DIRECTIVA

Con motivo del luctuoso acontecimiento de la muerte de don Salvador Camacho Roldán, la moción aprobada por unanimidad y que se transcribe a continuación, expresa con suficiente elocuencia el hondo pesar que tan infausto hecho produjo:

“La junta directiva y el gerente general del Banco de la República, expresan su honda pesadumbre por el súbito fallecimiento de don Salvador Camacho Roldán, presidente del Banco de Colombia y director prominente del instituto emisor durante varios años.

“En esta dolorosa oportunidad, consideran como un deber exaltar las notables cualidades de tan distinguido colombiano, que reunió las mejores tradiciones de su estirpe, y fue un singular exponente de la caballerosidad, de la capacidad de dirección y de consejo, de la honestidad ejemplar y de la valerosa decisión en favor de las causas y de los ideales que consideró benéficos para sus conciudadanos y para el país.

“Al propio tiempo, hacen llegar a su distinguida esposa, a sus hijos y familiares, y a quienes fueron sus compañeros y colaboradores en el Banco de Colombia, sus sentimientos de la más cordial condolencia”.

Ha reemplazado a este ilustre desaparecido en el supremo consejo del instituto, el doctor Eduardo Soto Pombo, gerente del Banco de Colombia y para ocupar en propiedad la plaza que fue de don Martín del Corral—sustituído en forma eficiente pero temporal por el doctor Jorge Obando Lombana—, ha sido nombrado el actual gerente del Banco de Bogotá, doctor Jorge Mejía Salazar.

Innecesario hacer el elogio de estos dos nuevos directores, pues del país son suficientemente conocidas las relevantes cualidades que los distinguen y su desvelado interés por los problemas nacionales, todo lo cual habrán de poner al servicio de la comunidad desde sus nuevas e importantes posiciones.

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO

CARTA DEL PRESIDENTE DEL BANCO INTERNACIONAL DE
RECONSTRUCCION Y FOMENTO, SEÑOR GEORGE D. WOODS,
AL SEÑOR PRESIDENTE DE LA REPUBLICA

Enero 25 de 1963

Oficina del Presidente
A Su Excelencia
Guillermo León Valencia
Presidente de la República
Bogotá, Colombia.

Muy estimado señor presidente:

Me es grato escribirle sobre las reuniones de un Grupo Consultivo de Gobiernos y de entidades financieras internacionales celebradas del 22 al 24 de enero bajo el patrocinio de este Banco. Asistieron a las reuniones representantes de Bélgica, el Ca-

nadá, Dinamarca, Francia, Alemania, Italia, el Japón, los Países Bajos, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos, así como del Banco Interamericano de Desarrollo y del Fondo Monetario Internacional. Las reuniones ofrecieron a los presentes la oportunidad de informarse de las medidas que está usted tomando para apoyar y ejecutar el programa de desarrollo de Colombia y sobre los tipos y estados actuales de preparación de los proyectos incluidos en el programa para los cuales sería necesaria la financiación externa. También ofreció a los presentes la oportunidad de considerar cómo podrían colaborar más efectivamente en la prestación de la asistencia financiera y técnica que cada uno estaría en posibilidad de prestar.

Todos los asistentes a las reuniones quedaron favorablemente impresionados por las medidas que Colombia ha tomado para fortalecer las bases financieras para ejecutar el programa de desarrollo. Me es grato anotar que todas esas medidas, inclusive el reciente reajuste de los tipos de cambio efectuado en consulta con el Fondo Monetario Internacional, fueron tomadas en estrecha colaboración con el Banco. Se me encargó de expresarle la gran importancia que todos dan a la acción del gobierno tendiente a aumentar los ahorros públicos hasta alcanzar los niveles necesarios para suministrar una financiación interna adecuada al programa sin recurso a medios inflacionarios. El hecho de que usted haya propuesto nuevas medidas tributarias, actualmente a la consideración del Congreso, es una indicación estimulante de su determinación de obtener esos resultados.

Deseo también señalar la importancia que damos en el Banco a una decisión rápida del Congreso sobre esas medidas. Nuestros cálculos indican que se requieren ingresos tributarios adicionales por lo menos de 400 millones de pesos si se quiere disponer de fuentes internas de financiación adecuadas. Este cálculo se basa sobre la suposición de que el gobierno no continuará evitando aumentos excesivos en los gastos corrientes y limitará los gastos de inversión a proyectos de alta prioridad en el programa. El mantenimiento de la estabilidad financiera y la continuación de medidas tendientes al crecimiento sostenido de la economía colombiana son esenciales para que Colombia pueda contratar y servir los créditos externos necesarios para ayudar a la financiación de los proyectos de alta prioridad en el programa. Fuera de las medidas financieras que se están tomando es también de importancia estratégica la intensificación de los esfuerzos tendientes a promover las exportaciones y a aumentar el ahorro privado.

Durante las reuniones se expresó interés general en los proyectos que están listos actualmente o pueden estar listos en un futuro próximo para financiación externa. Estas expresiones de interés son un buen augurio para el progreso del programa. Se espera que las entidades prestatarias colombianas busquen la manera de establecer arreglos para la financiación externa con prestamistas extranjeros interesados a medida que los proyectos estén listos para su consideración.

El hecho de que muchos proyectos de su programa estén en un estado avanzado de preparación es el resultado de los grandes esfuerzos hechos por muchas agencias e institutos públicos colombianos. Colombia ha organizado muchos institutos públicos autónomos eficientes y el gobierno les ha permitido funcionar sobre bases estrictamente técnicas. La existencia de estos institutos facilitará grandemente la ejecución del programa. Es importante que se les mantenga esta libertad de operación como organizaciones estrictamente técnicas.

Será necesario tomar varios pasos antes de que puedan concluirse arreglos para la financiación externa de muchos de los proyectos con prioridad en el programa. Estos pasos comprenden la terminación de estudios detallados, la terminación de arreglos para suministrar aquella parte de los fondos que deben provenir de fuentes internas y mejoras en la administración y dirección. Miembros del personal del Banco han estado elaborando con el Ministerio de Educación los arreglos necesarios para que Colombia pueda obtener asistencia técnica de UNESCO y otras fuentes para la preparación de un plan nacional de educación.

El papel del Departamento de Planeación debería ser cada día más importante. No solamente debe coordinar y activar la ejecución del programa de inversiones públicas durante los años de 1963 y 1964 sino que debería preparar también planes detallados para un período ulterior —por ejemplo el período de 1965 a 1966—. Es esencial que para cumplir estas dos funciones el Departamento de Planeación se reorganice y que se refuerce su personal. Nos ha complacido saber que usted ha nombrado recientemente al señor Diego Calle, Jefe del Departamento de Planeación. Nuestra misión residente, compuesta por los señores Peyton Kerr y Raymond Frost, colaborará estrechamente con él y con el Departamento de Planeación.

Apreciamos las importantes medidas que está usted tomando para fortalecer la economía colombiana y para hacer posible un aumento del patrón de vida de su pueblo. Seguiremos con interés los pasos que hayan de tomarse en el futuro para la ejecución del plan de desarrollo y confiamos en continuar colaborando estrechamente con usted.

Respetuosamente,

George D. Woods

ALIANZA PARA EL PROGRESO

PALABRAS INAUGURALES DEL EMBAJADOR TEODORO MOSCOSO,
COORDINADOR DE LA ALIANZA PARA EL PROGRESO, EN LA
REUNION DEL GRUPO DE CONSULTA PARA COLOMBIA, EL 22
DE ENERO DE 1963, EN WASHINGTON

Esta es una ocasión feliz. Como el señor Knapp lo ha dicho ya, una ocasión que ha estado en preparación por largo tiempo. En diciembre de 1961 el plan se presentó a la Organización de Estados Americanos.

Nuestro dueño de casa, el Banco Mundial de Reconstrucción y Fomento, ha trabajado en él activamente por todo un año. Se puede decir que ha estado sentando las bases por mucho más tiempo al haber invertido en Colombia sumas mayores que en cualquier otro país del hemisferio occidental. Los Estados Unidos han estado activos por un tiempo igual y tal vez mayor durante la preparación de la Alianza para el Progreso y aun anteriormente.

Los "Nueve Sabios" han estado trabajando por cerca de un año.

Están representados aquí por el doctor Raúl Sáez en reconocimiento de la permanente relación del desarrollo de Colombia con la Alianza para el Progreso y en reconocimiento de la permanente relación de los "Nueve Sabios" con el desarrollo colombiano.

El Banco Interamericano de Desarrollo igualmente ha estado ocupándose del plan por un largo tiempo. Me siento vivamente complacido al saber que el doctor Felipe Herrera está aquí para hablar en nombre del BID.

Desde luego, Colombia ha estado preparándose por más tiempo que todos los demás. En un siglo y más de liderato responsable. Y ahora se ha colocado en primera línea en el proceso de la planeación del desarrollo y con la adopción del desarrollo como política nacional. Tenemos aquí con nosotros esta tarde al ministro de hacienda, Carlos Sanz de Santamaría, en representación de su gobierno.

He recalcado que la reunión a que asistimos ha estado en preparación por largo tiempo y que un número considerable de instituciones y países han dedicado largos esfuerzos a su preparación. Indudablemente la preparación de las medidas de vasto alcance y realmente importantes, esenciales para el logro de un desarrollo masivo, exigen largo tiempo. Las dimensiones del plan de desarrollo de Colombia, las dimensiones de lo ya logrado y la magnitud de la tarea que deben realizar los colombianos requieren una larga preparación.

Pero tan larga como haya sido la preparación detallada de esta reunión, su proyección hacia el futuro es aún más larga. Mira a la época en que Colombia, después de incrementar su producción y de ofrecer amplias oportunidades a su pueblo, pueda disfrutar de un ritmo de crecimiento propio sin necesidad de ayuda especial de fuera.

Esta reunión atestigua la confianza de un grupo de países y de varios institutos internacionales en la capacidad de Colombia y en su determinación de tomar las medidas y seguir las rutas requeridas para lograr un vasto desarrollo nacional.

Estoy seguro de que los países y organizaciones que están representados en esta reunión tendrán algo que decir sobre el hecho de que, para avanzar más rápidamente, Colombia tendrá que continuar dando atención especial a la ampliación y al perfeccionamiento de su política de desarrollo, a la mejor administración de sus impuestos y de otros aspectos de su administración fiscal, al fomento de un sistema educativo orientado a ampliar las oportunidades de su pueblo para ocupar empleos productivos. Las medidas que tome Colombia en este sentido le darán una oportunidad especial para acelerar su desarrollo.

Sabemos que esas medidas se tomarán. Sabemos que Colombia se ha comprometido a hacerlo. Tenemos ante nosotros la constancia de sus realizaciones y de sus presentes circunstancias favorables.

El señor May tendrá algo más que decir cuando los proyectos que están listos para financiación se discutan mañana.

Lo que puede decirse ahora es que los Estados Unidos aspiran a apoyar el programa de desarrollo colombiano. En realidad ya ha comenzado a apoyar el programa de desarrollo colombiano mediante un empréstito para desarrollo de 60.000.000 de dólares, firmado el mes pasado.

Los Estados Unidos esperan dar mayor apoyo al programa de desarrollo de Colombia. De acuerdo con los distinguidos representantes de las naciones del mundo libre que están reunidos aquí. Tienen confianza de que un apoyo bien balanceado de este grupo, le dará a Colombia la posibilidad de mostrar a su pueblo, y al hemisferio, y al resto del mundo lo que puede lograrse por gobiernos responsables, sensibles a las necesidades de sus gentes, determinados a seguir una política realista y bien concebida de desarrollo.

Los intereses de un grupo de países están evidentemente comprometidos en el desarrollo de este programa de asistencia.

En términos generales, el mundo libre puede derivar ventajas del ejemplo de un país como Colombia, libre, democrático, responsable, que en realidad toma la iniciativa en el camino del desarrollo, principalmente para su propio beneficio, pero también para el beneficio de todos nosotros.

Actuaremos con un criterio de hombres de negocios cuando consideremos los proyectos particulares. Expresaremos claramente a nuestros amigos de Colombia nuestra opinión cuando hablemos con ellos sobre las medidas que ellos mismos deben tomar para acelerar su propio desarrollo.

Consideramos importante que los países que participan en el Grupo Consultivo otorguen condiciones liberales con relación a una porción substancial de la financiación que decidan suministrar a Colombia. Con condiciones liberales quiero decir plazos largos, tipos de interés bajos y periodos substanciales de gracia. Los propósitos del Grupo Consultivo quedarían seguramente desvirtuados si por una aplicación excesiva del criterio de créditos a corto plazo para

exportaciones Colombia se viera obligada, durante el periodo de ejecución de su plan de desarrollo, a usar una proporción mayor de sus recursos totales en el servicio de la deuda externa.

Colombia tiene un gobierno responsable. Ha hecho un comienzo satisfactorio al acoger los criterios y las líneas directivas de la Alianza para el Progreso. Ha iniciado y está realizando las reformas fundamentales necesarias para llevar a su pueblo los beneficios de la tecnología moderna. Ha adelantado los primeros pasos difíciles en la planeación de su desarrollo económico. Está en proceso de mejorar su administración. En pocas palabras, ha adoptado como política nacional la realización del desarrollo nacional. Con todas las ventajas que tiene Colombia ha buscado, con visión y valor, el Consejo de la Organización de Estados Americanos, del Fondo Monetario Internacional y del Banco de Reconstrucción y Fomento y, en circunstancias difíciles, ha adoptado una política fiscal y de cambios dirigida al fomento del desarrollo. Los Estados Unidos consideran que, sobre la base de sus realizaciones, un país como Colombia ofrece al mundo libre la oportunidad de demostrar que cuando existen las condiciones indicadas, el mundo libre está listo a participar vigorosamente en el proceso y a ayudar a ese país en el progreso hacia el desarrollo en la medida de su determinación a alcanzarlo.

Quiero recordar explícitamente a nuestros colegas alrededor de esta mesa, estas circunstancias. En virtud de ellas, los Estados Unidos no solamente han iniciado ya su participación en el programa de desarrollo que está a la consideración de este grupo de consulta, y no solamente se proponen participar en la financiación de los proyectos que se presenten a este grupo por el Banco Internacional, sino que, además, esperan tener disponibles fondos para el apoyo continuado del programa de desarrollo colombiano más allá del periodo previsto en los proyectos que se nos presentarán aquí por el Banco Mundial.

Los Estados Unidos consideran, así, que esta reunión es la continuación de un proceso iniciado ya y un paso importante en ese proceso. Pero no consideran esta reunión como el fin del proceso. Por el contrario, están previendo ya las próximas etapas, y están plenamente convencidos de que Colombia, país que ha sustentado con valor, con vigor, con previsión, con determinación, con responsabilidad, su compromiso de fomentar el desarrollo nacional, su compromiso de seguir los principios de la Carta de

la Alianza para el Progreso, su compromiso de llevar los beneficios de la administración y la tecnología modernas a su pueblo, de que Colombia, digo, continuará siendo un ejemplo para el hemisferio y para todos los estados subdesarrollados del mundo de la potencialidad de que dispone, un país guiado por estadistas resueltos.

Los Estados Unidos cuentan con seguir apoyando este esfuerzo y confían que tanto los países como

las instituciones representados aquí, continuarán haciéndolo igualmente y aumentarán por varios años el apoyo que han ofrecido a la empresa de desarrollo económico colombiano.

Repito que confío que las realizaciones de Colombia justifiquen y premien nuestra confianza. Con ello se beneficiarán su pueblo, los intereses nacionales de cada uno de nosotros y los intereses colectivos generales.

CENTRO DE ESTUDIOS SOBRE DESARROLLO ECONOMICO

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES

¿DESARROLLO ECONOMICO BALANCEADO O DESEQUILIBRADO?

POR EDUARDO WIESNER DURAN

(Especial para la Revista del Banco de la República)

¿CRECIMIENTO BALANCEADO O DESEQUILIBRADO?

El presente artículo tiene como objetivo hacer un análisis crítico y comparativo de la teoría del crecimiento equilibrado y la teoría del crecimiento desequilibrado (1). Como es bien sabido estas dos teorías han sido propuestas como medios para lograr el desarrollo económico. Representan ellas distintas políticas y sus respectivos apologistas sostienen que la teoría de su preferencia es más efectiva en iniciar, sostener y acelerar el desarrollo económico. Debe observarse, desde un principio, que a través de la aplicación de cualquiera de estas dos teorías es posible alcanzar alguna forma de crecimiento; pero, y es esta una diferencia fundamental, la modalidad y velocidad de este crecimiento no es la misma para ambas políticas.

Para facilitar el análisis es conveniente iniciar este artículo con un breve recuento de los principales planteamientos de las políticas propuestas. Finalmente, se procurará llegar a una conclusión respecto a las ventajas o méritos relativos de cada teoría.

EL CRECIMIENTO BALANCEADO

El principal representante de la teoría del crecimiento balanceado es Ragnar Nurkse. En términos

generales su tesis es la siguiente: un país es pobre porque es pobre. Este aparente truismo implica la existencia de un círculo vicioso. Este círculo está formado por una constelación circular de fuerzas que "tienden a actuar y reaccionar una sobre la otra en tal forma que mantienen a un país pobre en un estado de pobreza" (2). Las relaciones circulares más importantes son aquellas que influyen directamente en la formación de capital; las relaciones de demanda y oferta.

Del lado de la demanda, el estímulo a invertir es generalmente bajo debido al reducido poder adquisitivo de la población, lo cual es causado por el bajo ingreso real, lo que a su vez se debe a la baja productividad. La baja productividad se debe a la relativamente baja utilización de capital, lo cual se debe, en parte, al bajo estímulo a invertir. En el lado de la oferta, los ahorros son bajos a

(1) De aquí en adelante los términos balanceado y equilibrado así como no balanceado y desequilibrado serán usados indistintamente.

(2) *Problemas de Formación de Capital en los Países Insuficientemente Desarrollados*. México D. F.: Fondo de Cultura Económica, 1955. p. 13.

causa del bajo ingreso real. El ingreso real es bajo debido a la baja productividad, la cual a su vez se debe a la reducida utilización del capital.

La existencia de una baja productividad es factor común a ambas relaciones circulares. Baja productividad significa bajo poder adquisitivo, lo que determina una pequeña extensión del mercado y, por lo tanto, el estímulo a invertir es también pequeño. "El determinante decisivo de la magnitud del mercado es la productividad... la magnitud del mercado no solamente está determinada sino de hecho definida, por el volumen de la producción". (3) El problema principal es pues, ¿cómo ampliar el mercado? ¿cómo lograr un aumento general de la productividad?

Antes de discutir la solución propuesta por Nurkse conviene hacer referencia a una variante muy próxima de la teoría del crecimiento balanceado. Se trata de la teoría del "gran impulso", (*big push*), de la cual es representante Paul N. Rosenstein-Rodan, quien ya en 1943 estaba estudiando las limitaciones que el tamaño del mercado impone a los países insuficientemente desarrollados (4). Su tesis es presentada en términos de tres indivisibilidades: 1) Indivisibilidad en la función de producción. No es posible invertir por "poquitos" en energía eléctrica, transporte, proyectos de riego y/o plantas de acero. El tamaño mínimo económico de las inversiones en capital social fijo es por lo general, grande, por lo cual, en ocasiones, es casi imposible evitar excesos de capacidad durante las etapas incipientes del desarrollo económico. 2) Indivisibilidad de la demanda. Las decisiones de inversión son interdependientes y los proyectos individuales de inversión tienen altos riesgos pues no sabe si sus productos encontraron un mercado. 3) Indivisibilidad en la oferta de ahorro. Para lograr un alto volumen de ahorro se requiere, primero, un incremento en el ingreso (debido a un incremento en la inversión) y segundo, que la tasa marginal de ahorro sea más alta que la tasa media de ahorro. En resumen: "Hay un nivel mínimo de recursos que debe ser dedicado a... un programa de desarrollo, si este ha de tener alguna probabilidad de éxito. Lanzar a un país a un crecimiento autosostenido es en cierto modo hacer despegar un avión. Hay una velocidad crítica sobre la pista, que debe ser rebosada antes de que el aparato se eleve" (5). La solución es pues el "gran impulso", la movilización de un cuántum mínimo de inversión que reduzca el riesgo de no encontrar mercado y aumente así el estímulo a invertir.

Respecto al problema de cómo expandir el mercado y así romper el círculo de la pobreza, Nurkse anota que: Al menos en principio, "la dificultad desaparece en el caso de una aplicación más o menos sincronizada del capital a un grupo amplio de industrias diferentes... el resultado es una dilatación global del mercado" (6). A este mismo respecto Rodan observa que si la unidad de inversión es suficientemente grande como para incluir todas las nuevas industrias de una región, las economías externas se convierten en ganancias internas, y así lo que no es cierto en el caso de una simple fábrica de zapatos, será verdad para el sistema complementario de un centenar de fábricas (y unidades agrícolas) (7).

Se tiene entonces que en el fondo, el fundamento teórico de Nurkse y de Rodan es muy similar. Lo que más preocupa a estos autores es la reducida extensión del mercado, o lo que es lo mismo, el bajo poder adquisitivo de la población, y la indivisibilidad de la demanda, o una demanda relativamente inelástica por la mayoría de los bienes. Estos dos factores actúan en detrimento de la inversión, ya que por una parte aumentan los riesgos, y por otra, reducen los incentivos. La base de la solución es actuar sobre esos mismos dos factores aprovechando las economías externas, la complementariedad que existe entre los proyectos de inversión y la interdependencia de las decisiones de invertir.

EL CRECIMIENTO DESEQUILIBRADO

La teoría del crecimiento desequilibrado, de las prioridades o del crecimiento concentrado tiene sus principales representantes en Albert O. Hirschman y Hans W. Singer. En realidad parece que estos autores no proponen una nueva teoría sino que más bien se oponen o reaccionan en contra de la teoría del crecimiento balanceado. Hirschman dice muy claramente en el tercer capítulo de su libro: "antes de empezar me parece justo advertir al lector que estoy totalmente en desacuerdo con la doctrina

(3) Nurkse, *Op. Cit.*, p. 18.

(4) "Industrialization of Eastern and Southeastern Europe". *The Economic Journal*. Junio-septiembre, 1943.

(5) P. N. Rosenstein-Rodan. "Notas Sobre la Teoría del Gran Impulso". *El Desarrollo Económico y América Latina*. México: Fondo de Cultura Económica, 1960. p. 67. En este artículo el autor explica las mencionadas "indivisibilidades" e incluye el ya famoso ejemplo de la fábrica de zapatos, al cual hace referencia Nurkse, y que ilustra el problema de la "complementariedad de la demanda".

(6) Nurkse, *Op. Cit.*, p. 21.

(7) Rodan, *Op. Cit.*, p. 73.

del "crecimiento equilibrado". De hecho, si se permite cierto análisis introspectivo por un momento, la experiencia de encontrarme tan instintivamente en desacuerdo con esta teoría hizo que me diera cuenta de la adquisición de un punto de vista distinto de los problemas de desarrollo" (8). Para Hirschman la teoría del crecimiento balanceado constituye un fracaso como teoría, y considera como muy paradójico y curioso el hecho de que la teoría "combina una actitud derrotista sobre la aptitud de las economías subdesarrolladas con las expectativas enteramente irreales sobre sus capacidades creadoras" (9). ¿Cómo puede un país subdesarrollado embarcarse en un amplio y completo programa de desarrollo balanceado? Si un país está en condiciones de aplicar la doctrina de crecimiento balanceado, concluye Hirschman, entonces difícilmente puede ser un país subdesarrollado. Demostrando su perspicacia Hirschman continúa diciendo "la teoría del desarrollo equilibrado es esencialmente un ejercicio de estática comparada retrospectiva" (10). Es decir, si se tomaran dos fotografías en dos períodos diferentes de una economía en crecimiento, el crecimiento equilibrado que revelan, no significa que los componentes individuales de la economía hayan en realidad crecido a una tasa promedio anual constante, como aparentemente lo indicaría una proyección lineal entre las dos situaciones.

Refiriéndose a su "distinto punto de vista" Hirschman opina que un desequilibrio inducido, deliberado, en concordancia con una estrategia preestablecida, es la mejor forma de alcanzar el desarrollo económico. Los escasos recursos disponibles deben ser concentrados en ciertos sectores estratégicos, y así, a través de un proceso de eslabonamientos anteriores y posteriores, los niveles de inversión crecerán en anteriores y posteriores etapas de la producción. Como resultado, se tendrá un "encadenamiento" acumulativo de la inversión que por su magnitud y naturaleza quebrará el círculo vicioso de la pobreza y estancamiento. Una situación de desequilibrio exigirá una inversión para su corrección, que a su vez no es balanceada, y que dará origen, nuevamente, a un desequilibrio el cual demandará a su turno una inversión, y así, en esta forma se alcanza el desarrollo económico. Esto no es, claro está, un crecimiento equilibrado, pero es que acaso, ¿alguno de los países hoy en día más desarrollados, han llegado a esa posición por medio del crecimiento equilibrado? En resumen pues, "la secuencia que nos aleja del equilibrio es precisamente el patrón

ideal de desarrollo: cada paso en la secuencia está inducido por un desequilibrio que requiere un paso adicional" (11).

La posición de Hans W. Singer no es exactamente igual a la de Hirschman pero indudablemente más cerca de esta última que a las teorías de Nurkse o Rodan. Singer reconoce substanciales ventajas a la teoría del "gran impulso" y del crecimiento balanceado, pero previene sobre los errores y debilidades de estas políticas de desarrollo. "Las ventajas del desarrollo múltiple pueden resultar en una lectura entretenida para los economistas, pero verdaderamente triste para los países de escaso desarrollo. Generalmente no existen los recursos iniciales necesarios para que aparezcan cambios simultáneos en muchos sectores" (12). En lugar de un extenso y ampliamente distribuido plan de desarrollo económico, es mucho más conveniente el empezar en algún sector específico y luego, gradualmente, aumentar la tasa de inversión y el número de sectores y/o direcciones en que se estimulará el desarrollo económico. Singer, como Hirschman, sostiene que si un país dispusiera de los recursos necesarios para aplicar un programa balanceado ya de por sí y por esta razón dejaría de ser un país subdesarrollado.

Estos son hasta aquí los principales argumentos de cada uno de los representantes de estas dos teorías de desarrollo. Veamos ahora, analíticamente, la validez de sus premisas, críticas y conclusiones.

La primera pregunta que viene a la mente es si no habrá otra u otras formas para resolver el problema de subdesarrollo y de las relaciones circulares que conducen a la pobreza. Luego de considerar esta pregunta a la luz de las dos teorías aquí tratadas se observa que en realidad no es fácil hallar una respuesta definitiva. Esta indeterminación se debe a que las teorías del crecimiento desequilibrado y balanceado están expresadas en forma tan amplia y general y con tan poca referencia concreta a los métodos (13) e implementación

(8) La Estrategia del Desarrollo Económico. México, Fondo de Cultura Económica, 1961 p. 58.

(9) Hirschman, Op. Cit., p. 60.

(10) Hirschman, Op. Cit., p. 70.

(11) "Economic Progress in Underdeveloped Countries". Social Research.

(12) Hirschman, Op. Cit., p. 74.

(13) "Aquí nos interesa la índole económica de la solución y no su forma administrativa. Cualquiera que sea el método que se adopte, el tipo de solución a que se aspire puede ser el mismo". Nurkse, Op. Cit., p. 26.

de sus políticas que casi cualquier alternativa o variante en que se piense, está en una forma u otra, comprendida entre estas dos teorías. Se podría pensar por ejemplo, en un pequeño "gran impulso" concentrado solamente en ciertos sectores estratégicos, o en todos los sectores. También es posible pensar en un "crecimiento desequilibrado balanceado". Es decir, procurar alguna forma de balancear los desequilibrios. En fin, alternativas intermedias de desarrollo pueden ser muchas pero en realidad solo representarán diferencias de grado, más que de esencia, en relación con el crecimiento bien sea el balanceado o el desequilibrado.

Existe sin embargo una alternativa que, en teoría al menos, podría ser muy promisoría. Se trata del comercio internacional. Se ha dicho que una de las formas de resolver el problema del desarrollo es permitir y estimular el libre comercio internacional y la inversión extranjera. Charles P. Kindleberger afirma que el crecimiento equilibrado no tiene en cuenta los mercados extranjeros y sugiere que si "el producto de una nueva inversión no puede ser vendido en el país, quizás sea negociable en el extranjero, en determinadas circunstancias" (14). Es decir, Kindleberger se inclina a pensar que por medio del comercio internacional un país subdesarrollado puede convertir una estructura desequilibrada de producción en una forma equilibrada de disponibilidades o consumo. Contrariamente a lo afirmado por ese autor, Nurkse sí consideró el comercio internacional, solo que le ve muy pocas posibilidades como medio de ampliar las limitaciones existentes sobre los mercados domésticos. "Frente a una demanda inelástica y más o menos estacionaria, el desarrollo a largo plazo a base de impulsar las exportaciones de productos primarios no sería muy conveniente" (15). Además, la inversión extranjera que en muy contadas ocasiones se dirige a otros sectores de la producción fuera del primario, es probable que no disponga de la suficiente fuerza para romper los círculos de la pobreza.

El escepticismo de Nurkse respecto a las posibilidades del comercio internacional es bastante justificado. Casi la totalidad de los estudios realizados en este campo indican que durante un considerable período de tiempo, la relación entre los precios de los productos primarios y los precios de los productos secundarios o manufacturados, ha venido deteriorándose. En otras palabras, los términos de intercambio se han vuelto contra la mayoría de los países subdesarrollados (16). La inversión privada extranjera, además, está básicamente orientada ha-

cia los países desarrollados. Canadá, por ejemplo, ocupa el primer lugar en cuanto a inversión extranjera por parte de los Estados Unidos (17).

Existen entonces dos formas de apreciar el comercio internacional dentro del presente análisis. La posición que se adopte respecto a las ventajas o desventajas que el comercio internacional pueda significar para un país subdesarrollado casi que define el que se favorezca el crecimiento equilibrado o el desequilibrado. Por lo general, aquellos que prefieren el desarrollo balanceado consideran que el comercio internacional no ofrece suficientes seguridades como para que un país subdesarrollado asuma el riesgo de seguir una política de desequilibrio. Los que favorecen el crecimiento desequilibrado, por su parte, suponen que a través del comercio internacional "un país siempre podrá balancear una economía en desequilibrio" (18).

Como ya se vio, las economías externas son una de las principales bases de la teoría del crecimiento equilibrado. Al respecto dice Scitovsky, "el concepto de economías externas es uno de los más evasivos en la literatura económica" (19). La existencia de economías externas produce divergencias entre la utilidad privada y el bienestar social; es decir, un proyecto de inversión de gran utilidad social puede no ser llevado a cabo porque su utilidad privada no lo hace suficientemente atractivo. La "interiorización", por medio de proyectos de inversión coordinados y complementarios, hará posible

(14) *Desarrollo Económico*. Madrid, Ediciones Castilla S. A., 1961, p. 158.

(15) Nurkse, *Op. Cit.*, p. 33.

(16) Véase:

Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos. *Relative Prices of Exports and Imports of Underdeveloped Countries*. Nueva York: ONU, 1949.

Hans W. Singer. "The Distribution of Grains Between Investing and Borrowing Countries". *American Economic Review, Papers and Proceedings*. Mayo 1950.

Raúl Prebisch. *The Economic Development of Latin America and its Principal Problems*. Naciones Unidas, Lake Success, 1950.

Charles P. Kindleberger. *The Terms of Trade*. Nueva York: John Wiley and Sons, 1956.

Ragnar Nurkse. "La Teoría del Comercio Internacional y la Política de Desarrollo". *El Desarrollo Económico y América Latina*. México: Fondo de Cultura Económica, 1960.

(17) Departamento de Comercio, Estados Unidos. *Survey of Current Business*. Agosto, 1956.

(18) Tibor Scitovsky. "Growth Balanced or Unbalanced?". *The Allocation of Economic Resources*. Stanford University Press, 1959, p. 216.

(19) "Two Concepts of External Economics". *Journal of Political Economy*. Abril, 1954, p. 143.

que las economías externas se conviertan en internas, lo cual, al aumentar la rentabilidad, aumentará las posibilidades de inversión.

Las ventajas de las economías externas pueden ser sin embargo, exageradas. Marcus Fleming establece una importante calificación a este concepto en cuanto se relaciona con la propuesta de Nurkse. Distingue, Fleming, entre economías externas verticales y horizontales, y observa que las posibilidades de estimular la inversión a través de la "interiorización" son mucho mayores en el caso de una propagación vertical de tales economías; especialmente por medio de las industrias que proveen de materias primas o insumos a otras industrias. Los desarrollos industriales en diferentes etapas de la misma línea de producción se prestan mutuo apoyo en forma más efectiva que los desarrollos en distintas líneas de producción. Existen pues, concluye Fleming, "mayores perspectivas en una planeación conjunta en una misma línea de producción que en varias industrias en la etapa final de diferentes líneas de producción" (20). No es exactamente claro cuál de los dos tipos de economías externas estaba contemplando Nurkse; sin embargo, sus argumentos parecen más en línea con las economías externas horizontales.

Se dijo anteriormente que las dos teorías están presentadas en forma por demás genérica y que es poco lo que se dice respecto a la implementación de sus propuestas. Ambas buscan a través de una cierta distribución de los recursos un cierto tipo de crecimiento. Pero, ¿y cómo va a hacerse esa distribución de recursos? No será por medio del mecanismo de precios del mercado, ya que este sistema de asignación de recursos no produce exactamente ninguno de los dos tipos de desarrollo. Claro está que crecimiento desequilibrado sí se produce, pero en forma fortuita y no es un desequilibrio inducido o deliberado como el que recomienda Hirschman. Por consiguiente era de esperar que ambas teorías y en especial la del crecimiento balanceado, hicieran referencia a la planeación económica. Sin embargo es este un tema que no discutieron ninguno de los respectivos autores. Nurkse aclara que no le interesa el método y Hirschman, a su vez, no oculta su antipatía hacia la planeación.

La teoría del desarrollo equilibrado supone la dirección deliberada de la inversión en forma que corresponda al patrón de crecimiento de la demanda. Los diferentes sectores de una economía en desarrollo deben, pues, crecer en forma equilibrada para evitar dificultades de oferta. Los cambios en la

estructura de la demanda a medida que crece el ingreso, van dictando la forma de equilibrio que debe asumir la oferta. Este planteamiento es en realidad muy atractivo, pero ¿es realista? La verdad es que "solo una economía con una oferta infinitamente elástica para cada artículo y perfectamente adaptable a los cambios en la estructura de la demanda podría aspirar a un crecimiento equilibrado" (21). Este tipo de economía no existe en la práctica y es muy de dudar, por decir lo menos, que alguna vez exista en el futuro.

El seguir los cambios en la estructura de la demanda como criterio de inversión puede conducir a una tasa de crecimiento relativamente lenta, ya que es de esperar que los consumidores favorezcan las inversiones destinadas a la producción de bienes de consumo en lugar de inversiones en la producción de bienes de capital. Sobre este punto Scitovsky observa que el crecimiento desequilibrado aparece como el precio que hay que pagar por alcanzar un crecimiento rápido... La mayoría de los argumentos en favor del crecimiento concentrado, crecimiento desequilibrado, son en realidad argumentos en favor de un crecimiento rápido, o crecimiento por medio de grandes pasos" (22).

Si se examinan cuidadosamente las premisas de ambas teorías, la del crecimiento balanceado y la del crecimiento desequilibrado, es sorprendente encontrar que estas no son tan opuestas como se podría esperar. Se ha llegado a decir que "en sus formas originales ambas teorías parecen ser correctas, si se analizan desde el punto de vista de la otra, cada una parece inadecuada" y "si las actividades económicas en distintos sectores de la producción fueran independientes, ambas teorías se desplomarían" (23). En realidad son varios los aspectos en que las dos teorías se asemejan. Esto se debe a que las dos se basan substancialmente en la economía externa y la complementaridad.

La teoría del crecimiento balanceado tiene un atractivo muy especial, el cual también acaba por

(20) "External Economies and the Doctrine of Balanced Growth". *The Economic Journal*. Junio, 1955. p. 250.

(21) Roberto de Oliveira Campos. "La Inflación y el Crecimiento Equilibrado". *El Desarrollo Económico y la América Latina*. México: Fondo de Cultura Económica, 1960. p. 102.

(22) "Growth Balanced or Unbalanced?". *The Allocation of Economic Resources*. Stanford University Press, 1959. p. 216.

(23) Amartya Kumar Sen. Su comentario sobre *La Estrategia del Desarrollo Económico*. *Economic Journal*. Septiembre 1960, p. 591-592.

constituir una seria debilidad. El hecho de defender un crecimiento balanceado *per se*. Inicialmente es muy difícil resistir sus argumentos y más aún su conclusión: el desarrollo debe ser balanceado. Después de todo, ¿cómo puede uno estar en contra de un programa de desarrollo equilibrado? ¿No es acaso "bueno" el equilibrio? Pues bien, la verdad es que el equilibrio no es necesariamente lo más aconsejable, especialmente cuando no se sabe con exactitud de qué clase de equilibrio se trata. Qué entender por equilibrio? ¿Que todos los sectores de la economía crecen a una misma tasa? ¿Que contribuyen por partes iguales al producto bruto nacional? ¿Que conservan durante un período de tiempo las diferencias en las tasas de crecimiento existentes en dos períodos consecutivos de tiempo? Son estos serios interrogantes ante los cuales es vulnerable la doctrina del crecimiento balanceado. John Sheahan afirma que "el crecimiento balanceado es uno de esos términos bonitos que seducen la mente a aceptar una idea sin antes analizarla" (24).

Los países subdesarrollados corren el grave peligro de dejarse llevar por consideraciones retóricas y en realidad pretender que sus planes de desarrollo sean "balanceados", con lo cual desde un principio reducen substancialmente la efectividad que originalmente pudiera tener su plan de desarrollo.

CONCLUSION

Las dos teorías no son mutuamente exclusivas, ambas admiten posibles variantes dependiendo del grado de equilibrio que se adopte, como sería, por ejemplo, una política que procure mantener cierto grado de equilibrio en un crecimiento no balanceado, o una política que no trate de balancear toda

la oferta de acuerdo como lo van exigiendo los cambios y el crecimiento de la demanda. Las economías externas y la complementariedad de las inversiones así como la interdependencia entre las decisiones de invertir son fundamento teórico común para ambas teorías. Aunque no se hace referencia directa a la planeación económica, es este un supuesto que, explícita o implícitamente, tienen que hacer las dos teorías. La confianza o desconfianza que se tenga respecto a las posibilidades que, a los países subdesarrollados, ofrece el comercio internacional, determinan, en buena parte, el que se favorezca una o la otra de las políticas de crecimiento. La tasa de crecimiento que se puede esperar de un programa de desarrollo "equilibrado" será, por lo general, más baja que la que se obtendría por medio de un crecimiento "desequilibrado", de acuerdo con una estrategia preestablecida. No es claro el significado del concepto "crecimiento desequilibrado". Probablemente hubiera sido más conveniente, y ventajoso inclusive, para la misma teoría, el haber utilizado otro término para así tal vez evitar las connotaciones retóricas y permitir un análisis más objetivo. Indudablemente la mayor debilidad de la teoría del crecimiento balanceado es suponer que un país subdesarrollado pueda embarcarse en tal tipo de crecimiento. Claro está, la validez de esta crítica depende de cuál sea en realidad el significado del "equilibrio". Si el equilibrio no es muy general, a todo lo largo y ancho de la oferta, entonces sí es posible que un país con muy escasos recursos económicos, adopte ese programa de desarrollo. Pero al hacer esto, ¿no está en realidad embarcándose en un programa de desarrollo algo "desequilibrado"?

(24) "International Specialization and the Concept of Balanced Growth". *Quarterly Journal of Economics*. Mayo, 1958.

LA SELECCION DE LAS RAZAS VACUNAS EN COLOMBIA

POR ALBERTO PEREZ R.

Inspector del Departamento de Investigaciones Económicas del Banco de la República

—XXIII—

En este capítulo proseguimos los comentarios a los siete problemas principales que el técnico inglés señor A. W. Anderson plantea en su estudio sobre la industria de la carne en Colombia, trabajo de la mayor importancia que fue patrocinado por los Ferrocarriles Nacionales y publicado a principios de 1962.

La aparición de este estudio y su difusión entre las entidades rectoras de la industria pecuaria y el gremio de los ganaderos causó la extraordinaria y natural conmoción en el país, siendo así que en forma completa, clara y objetiva planteó la realidad de la industria o sea el atraso en que se encuentra y las graves dificultades que deben superarse para lograr tres propósitos fundamentales:

- a) Carne de mejor calidad.
- b) Menor costo de distribución.
- c) Iniciación de las exportaciones.

Los tres primeros problemas: transporte inadecuado; número excesivo de intermediarios; base sobre la cual se juzgan calidad y valor se comentaron en el capítulo XXII (revista de diciembre de 1962). Los otros cuatro son:

- 4º Edad del ganado en el momento del sacrificio.
- 5º Control de operaciones de sacrificio por las autoridades municipales.
- 6º Número de minoristas y su habilidad.
- 7º Control de precios.

Sobre el cuarto de estos problemas dice el señor Anderson: "para todos los efectos de clasificación de calidad y precio de una res, en Colombia se ignora el factor edad al momento del sacrificio, siendo el peso total la primera consideración. Algunos compradores como los supermercados y minoristas especializados en la venta de carne de buena calidad, quisieran obtener buen ganado joven y estarían dispuestos a pagarlo a mayor costo, pero se quejan de estar supeditados al máximo precio

para la carne, impuesto por el control de precios nacional.

La mayoría de los minoristas prefieren animales de edad avanzada porque en estos la pérdida de peso de la carne en canal es menor que en el canal del animal joven. No existe un interés general en ofrecer al público consumidor carne tierna y desafortunadamente, la demanda es poca, lo cual puede traducirse en el bajo consumo per cápita, especialmente en aquellas familias con medios para pagar un precio más alto por calidad superior y por consiguiente, consumir mayor cantidad. En el campo de la exportación el factor juventud es muy importante; la sola edad puede bajar el canal de refrigerado (entre 1.1º y 4.4º centígrados) a congelado (menos de 10º centígrados) con la consiguiente pérdida en precio: cerca del 15%".

En repetidas ocasiones nos hemos referido a este problema que no es sino el efecto final de los anticuados sistemas de cría, levante y ceba que han imperado siempre en el país y los cuales no han tenido hasta ahora solución adecuada a su magnitud y complejidad. Es cierto que en los últimos años se han realizado algunos ensayos de ceba intensiva o acelerada con éxito, por medio del confinamiento de las reses en lugares cerrados, alimentándolas allí convenientemente. La privación de movimiento y la buena nutrición acortan el tiempo de la ceba.

No obstante, de estos ensayos aislados a la modificación en escala nacional del tradicional método de ceba extensiva por medio del pastoreo, hay una distancia incommensurable. Pasar del pastoreo a la ceba en confinamiento, requiere en primer lugar cambiar la mentalidad de los ganaderos y convencerlos de las múltiples ventajas que ofrece el método moderno, entre las cuales sobresalen la gran economía de tiempo en la actividad de preparar animales para el sacrificio y la utilización de las tierras que quedan libres, las cuales por métodos agrícolas también intensivos y técnicos pueden producir aún más que la ganadería.

Han sido frecuentes en los últimos años los cambios de actividad pecuaria por agrícola, especial-

mente en tierras planas fértiles e irrigables, porque producen más en cultivos tecnificados: arroz, algodón, ajonjolí, etc., que alimentando ganado.

El precio de las tierras, especialmente las de primera clase, en constante ascenso, no permite en la actualidad la explotación pecuaria con beneficios adecuados a este valor de la finca raíz, ni tampoco la serie de gastos de administración y manejo también en alza, como sucede en el país en esta época, en todos los bienes y servicios.

En un capítulo anterior decíamos que una de las causas por las cuales la ganadería sigue entre nosotros estacionaria, sin que a pesar de la difusión de los métodos modernos, de las demostraciones objetivas de estos, de los viajes de muchos ganaderos a los Estados Unidos y de todas las demás iniciativas cumplidas con el mismo fin, es que **no se han detenido a planear técnicamente su negocio**, es decir, en términos vulgares: no hacen cuentas y entonces su explotación ha seguido a la buena de Dios, sin cambiar el derrotero que por varias generaciones ha imperado en la industria.

¿Qué significa esto de no hacer cuentas? Simplemente que a los ganaderos no se les ha ocurrido que otros sistemas de criar, levantar y cebar reses sean más ventajosos que los actuales; que no han computado si es más conveniente y da mejores utilidades levantar y cebar un novillo en cuatro o más años, mal alimentado, mal atendido en sus enfermedades, con poco suministro de sal, exclusivamente en pastoreo para que al final su peso sea deficiente y su carne de mala calidad y muy dura, por la edad avanzada, o abreviar el levante y cebarlo en reposo con alimentación adecuada y balanceada (pastos con proteínas e hidratos de carbono, concentrados, sal mineralizada, etc.), a fin de tenerlo listo para el sacrificio a los tres años, con el peso indicado, de acuerdo con la edad y rindiendo así una carne de mejor calidad por ser más tierna, que tendría gran aceptación entre los consumidores.

Entonces, lo primero en el trascendental movimiento que debe iniciarse en el país, **en orden a mejorar la calidad de la carne**, uno de los tres propósitos fundamentales que cita el señor Anderson para lograr el progreso de nuestra ganadería, es llevar al ánimo de los ganaderos la convicción de que deben llevar a cabo las siguientes etapas:

a) Mejorar las actuales razas para hacerlas más precoces y de carne más fina. Esto no se puede lograr (en los climas medio y cálido), sino mezclando técnicamente nuestro ganado cebú cruzado o

"pringado" con las razas europeas especializadas, puesto que con el cebú no se ha logrado hasta ahora sino acabar con nuestras razas criollas y disminuir la preparación para el sacrificio solo en un año (cinco a cuatro).

b) Acortar el tiempo del levante y la ceba para no emplear en ella cuatro años, sino tres como primera etapa y luego entre dos y medio y dos, que es el tiempo al cual se ha logrado llegar en los países avanzados.

c) Cambiar totalmente los actuales sistemas de distribución a las plazas consumidoras, sacrificio del ganado y preparación de la carne para el expendio al por menor, es decir, modernizar y agilizar el transporte, mejorar e higienizar los mataderos, renovar los métodos de inmolarse las reses, de despuesarlas, de cortar la carne, de aprovechar las vísceras, utilizar todos los subproductos del animal que hoy se pierden lastimosamente, pues se arrojan a la basura y constituyen materia prima para numerosas industrias de transformación.

A nadie puede escapar que lo esbozado en los puntos anteriores es, en primer lugar necesario, pues de no llevarlo a la práctica en un futuro próximo o lejano, el país no puede aspirar a exportar carne en condiciones ventajosas para competir en los mercados internacionales, pero también que requiere una acción vasta y conjunta de las entidades oficiales y semioficiales, rectoras de la industria pecuaria, y de todos los ganaderos de alguna importancia (por sus efectivos en reses) de todos los departamentos del país. Acción ardua, compleja y de ingente costo, de la cual, a pesar de su trascendencia dentro de los planes de desarrollo económico, no se ha visto hasta ahora ni siquiera su iniciación.

Los incentivos de utilidades mucho más cuantiosas por mejor calidad y mayor cantidad de carne aprovechable, el gran ahorro de tiempo que significa además economía de costos de producción, la utilización agrícola de las tierras que quedan libres, son los que deben calar profundamente en la mente de los ganaderos para que se resuelvan a cambiar los actuales sistemas extensivos.

Sobre el quinto problema: control de operaciones de sacrificio por las autoridades municipales, anota el experto británico: "excepto en Barranquilla, las operaciones de sacrificio están controladas por las autoridades municipales (el estudio se refiere a las cuatro ciudades más importantes del país: Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla). Básicamente, esto no es normal. Cualesquiera que sean los requisitos

impuestos a las autoridades, los acuerdos presentes deben conducir, y efectivamente han conducido, a la ineficiencia y a condiciones de trabajo inadecuadas a las necesidades actuales. Para obtener un progreso real el personal administrativo debe correr un riesgo financiero, el cual solo se compensa con eficiencia en el trabajo.

El sistema es costoso por la cantidad de datos que implica. Desde el momento en que el propietario de la res la entrega a las autoridades, hasta el momento en que recibe la carne y las vísceras, deben llevarse datos detallados para la fácil identificación de cada parte del canal y prácticamente de cada víscera. Desde luego el control es esencial bajo cualquier procedimiento administrativo para poder identificar las vísceras de cada canal hasta la inspección sanitaria. A ello se llega fácilmente mediante una organización conveniente en el sitio de matanza, sin necesidad de emplear personal adicional para el mantenimiento de controles complicados.

Las autoridades municipales tienen la responsabilidad de asegurar al consumidor la correcta inspección de la carne y mantenimiento de los mataderos en condiciones higiénicas”.

Desde tiempo inmemorial en Colombia, los mataderos de las principales ciudades y de las demás poblaciones han sido propiedad de los municipios y administrados por las alcaldías. Esto es una costumbre que viene de los tiempos coloniales y que casi nadie se ha preocupado por modificar. Los mataderos han funcionado en las condiciones más deplorables de higiene y su administración ha adolecido de todas las fallas inherentes a las empresas oficiales en las cuales la responsabilidad se diluye, hay deficiencias de todo orden, excesiva e ineficaz burocracia, muy escaso interés por la correcta marcha técnica y administrativa, favoritismos, y en fin, la serie de corruptelas que son de dominio común.

Con el adelanto notable de las principales ciudades colombianas en las últimas décadas, las autoridades se han visto obligadas a introducir algunas reformas en los mataderos sin que esto quiera decir que hayan llegado a ser verdaderamente modernos, ni mucho menos.

Desde luego en las ciudades y poblaciones de menor importancia, los mataderos siguen funcionando con toda la rusticidad y las deficiencias de todo orden como si estuviéramos aún en el siglo XIX.

Este gran problema de los mataderos públicos, aunque el señor Anderson no lo toca sino superficialmente para concluir que no deben estar admi-

nistrados oficialmente sino manejados por empresas particulares, según el uso en Inglaterra, Estados Unidos y demás países donde la industria pecuaria está en la plenitud de su desarrollo, es en Colombia particularmente complejo porque está estrechamente unido al problema de los intermediarios en el negocio del ganado gordo, su sacrificio, despresamiento de las reses y venta de la carne al por mayor y al por menor.

El segundo de los problemas que plantea el señor Anderson, ya comentado someramente en el capítulo XXII, se refiere al número excesivo de intermediarios en el negocio del ganado gordo y en el comercio de la carne. Ofrecimos referirnos a él en forma extensa y lo haremos en capítulo próximo. En este debemos observar que precisamente los numerosos intermediarios o mejor los varios gremios de ellos, especialmente en las ciudades más importantes, se deben al manejo de los mataderos por las autoridades municipales y que tal cadena de gentes —que viven cómodamente a expensas de los ganaderos y los consumidores— desaparecerían en su totalidad o por lo menos en su gran mayoría si los mataderos pasaran a la administración de compañías particulares, serias, técnicas y bien financiadas.

Entonces, estas compañías adquirirían el ganado gordo por medio de sus agentes de compras en las regiones productoras, lo transportarían rápida y cómodamente, lo sacrificarían, harían el despresamiento de acuerdo con la técnica moderna y entregarían la carne, según sus diferentes clases a los almacenes llamados supermercados donde adquieren sus víveres las clases pudientes, a los expendios de los sectores residenciales y a las tiendas de los barrios obreros.

Surgiría de este modo el incentivo para los cebadores, de mejorar la calidad de la carne, que hoy no existe, pues solo hay una nivelación por lo bajo siendo así que entre las llamadas primera y segunda clases solo hay una imperceptible diferencia que casi las hace confundirse y que este precio común, respecto de la tercera clase no establece tampoco la suficiente diferencia en cuanto a calidad.

Valga un ejemplo. Los promedios de precio por kilo en pie en el mercado de Medellín fueron en diciembre de 1961 los siguientes:

1ª clase.....	\$ 2.51
2ª clase.....	2.39
3ª clase.....	2.22

Entre la primera y la segunda clase hay solo una diferencia de 12 centavos. El promedio para estas dos clases es \$ 2.45 que al compararlo con \$ 2.22, precio de la tercera clase, solo muestra una diferencia de veintitrés centavos.

El señor Anderson afirma que "esta estructura de precios no es la correcta para incrementar la producción de ganado de alta calidad". En efecto, aunque no es frecuente que en países donde está avanzada la industria se sacrifique ganado como el llamado de tercera clase en Colombia, la diferencia de precio entre la mejor calidad de carne y la inferior, oscila entre el equivalente a setenta y cinco centavos y un peso por kilo en pie, o sea que existe gran desigualdad entre buena y mala carne y que hay verdadero estímulo para que los productores de reses gordas superen cada día la calidad de su artículo, lo cual, como ya se dijo, no existe en Colombia.

Los cebadores engordan su ganado sin preocupación alguna por mejorar la calidad de la carne, pues siguen en su negocio una rutina sin modificación alguna. Saben que sus reses tendrán fácil venta en el mercado que proveen y sabiendo que el precio por kilo en pie solo tiene las fluctuaciones usuales, determinadas por la oferta y demanda y que no hay solicitud de ganado de carne especialmente buena, o que si la hubiera no alcanzaría precio adecuado, no se preocupan por modificar a fondo su negocio en el sentido de producir mejor calidad. Es cierto que el control de precios origina, en parte, esta situación, pero es preciso que este estado tan desfavorable para el progreso de la industria tenga una modificación radical. De lo contrario, es imposible aspirar a un real avance, pues estos problemas, como se ve muy claramente, constituyen una valla que no la deja prosperar.

Sobre el sexto problema: número de minoristas y su habilidad, dice el estudio que venimos comentando: "Es difícil establecer estadísticamente la existencia de un exceso de individuos tratando de vivir de la venta de carne al detal con un movimiento reducido. Sobre el particular, los datos obtenidos en Medellín indican un promedio de venta semanal por minorista de tres reses y media. Como sin embargo, algunos venden entre veinte y veinticinco reses a la semana, la venta para una gran mayoría debe ser casi insignificante.

Lo más importante es la manera primitiva de cortar la carne y venderla al consumidor. Con muy contadas excepciones, el canal es mutilado en tal forma que el consumidor prácticamente no puede

reconocer de qué parte de la res proviene el corte o trozo de carne que está comprando".

En realidad, en los grandes centros consumidores, no podría precisarse sino después de un estudio muy completo, si faltan o sobran expendedores de carne al por menor. El desarrollo urbano impone el establecimiento de nuevos expendios. De lo contrario los nuevos barrios de clase alta, media u obrera, quedarían sin tiendas cercanas donde provisionarse, con los consiguientes trastornos que aunque parezcan insignificantes, tienen mucha importancia para la buena marcha de los hogares.

Tampoco puede limitarse la iniciativa privada y la competencia, buena atención a la clientela, buena presentación e higiene del local y demás condiciones que atraen los compradores, determinan la supervivencia o desaparición de los expendios y una especie de estabilidad en el negocio en cada barrio o sector importante de la respectiva ciudad.

Lo que es más importante de destacar, porque a tal conclusión se ha llegado después de estudiar las características del mercado de carne en las principales ciudades, es que el minorista común o sea el dueño de un expendio mediano es quien obtiene menores utilidades, en la cadena de intermediarios que operan en el negocio y que se interponen entre productor y consumidor.

La forma primitiva de vender el artículo, o sea la manera de fraccionarlo, que anota el señor Anderson y las múltiples deficiencias higiénicas de estos expendios: desaseo de los empleados, mala conservación y manejo de la carne, su envoltura en papel contaminado (se usa el de periódicos y revistas ya usados) etc., no son sino la última etapa de las condiciones completamente adversas que rigen en este mercado, desde su principio hasta su final.

La mejora de las condiciones sanitarias en los expendios minoristas y su control, este último a cargo de las autoridades oficiales, han operado en forma muy relativa y las más de las veces no se cumplen ni los requisitos más elementales para garantizar los intereses de los consumidores.

Sería, por otra parte, paradójico e injusto exigir rigurosamente mejores condiciones higiénicas y sistemas más modernos de expendio en los establecimientos minoristas, cuando en los mataderos, administrados por las autoridades llamadas a proteger los intereses de los asociados, rigen las mismas condiciones, inaceptables desde los puntos de vista técnico y sanitario.

Además, cómo podrían ordenarse reformas substanciales a los dueños de estos expendios, las cuales significarían cuantiosas erogaciones, siendo así que son los menos favorecidos en las utilidades a través de la cadena de intermediarios y que hay otros como los comisionistas que sin ningún riesgo, sin pago de sueldos, prestaciones sociales, arriendo de local, impuesto de industria y comercio, agua, luz, etc., obtienen grandes utilidades por el solo hecho de vender a los sacrificadores el ganado gordo que compran a los cebadores, los cuales también asumen muchos riesgos. Entre los intermediarios del comercio de la carne, que como se ha dicho, son demasiados, quizá los que más se justifican y los que cumplen una función más necesaria para servir los intereses de la masa consumidora son los dueños de expendios minoristas.

El último problema se refiere al control de precios y sobre esta cuestión dice el estudio referido: "del testimonio general se desprende que el control de precios es evadido. Los controles tienen efecto indeseado y obstaculizan las operaciones de vendedores de buena reputación en su propósito de ofrecer carne de mejor calidad mediante un recargo en el precio. En consecuencia, aun en determinados sectores de las ciudades donde la clientela conviene pagar más a cambio de mejor calidad, los vendedores no pueden satisfacer la demanda. El efecto directo del control de precios, tal como opera actualmente, no tiende tanto a prohibir el alza de

precios como a impedir el incremento de una mejora en la calidad".

Acerca del control de precios no puede decirse nada concluyente, sobre todo en este momento, porque si bien son razonables los conceptos anteriores, sería muy grave para los consumidores aún un intento de modificarlo o suprimirlo. Piénsese lo que significaría en esta época dejar libres los precios de la carne. No se conseguiría, en manera alguna, mejorar su calidad puesto que esta modificación no puede improvisarse y si se presentaría un alza injustificada que vendría a agravar los impactos sobre elevación del costo de vida que está sufriendo la masa consumidora día por día.

Si todos los artículos de consumo indispensable fueran controlados como lo son algunos muy pocos, no estaríamos registrando las alzas repetidas que no tienen justificación dentro de la actual situación económica. Ella es solo el pretexto para las arbitrariedades que se están viendo, por parte de numerosos sectores de la producción primaria, de industrias transformadoras y de los especuladores profesionales que nunca han dejado escapar situaciones como la presente para lucrar en contra de los altos intereses nacionales y de los del pueblo consumidor.

La modificación radical a los sistemas atrasados en la industria pecuaria tienen las soluciones que se esbozaron al comentar cada uno de los grandes problemas que se oponen a su progreso.

(Continuará)

LA BOLSA DE BOGOTÁ

MERCADO DE OCTUBRE, NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1962

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

Como en los años anteriores, durante los últimos meses hubo predominio de la demanda para la mayoría de los valores. Esta tendencia se hizo más acentuada durante el mes de noviembre, y al cerrar operaciones la Bolsa de Bogotá, los índices de precios eran los más altos en todo el año.

El volumen de operaciones fue satisfactorio, aunque inferior al trimestre inmediatamente anterior, debido a que durante el mes de diciembre solo hubo

actividad dos semanas. Un buen porcentaje del total de operaciones, quedó representado en valores de interés fijo.

Las operaciones del trimestre fueron así:

Operaciones en octubre.....	\$ 29.619.945.17
Operaciones en noviembre.....	36.119.573.54
Operaciones en diciembre.....	\$ 28.055.529.76
Suma el trimestre.....	\$ 93.795.048.47
Sumó el anterior.....	97.340.106.86
Diferencia (disminución).....	\$ 3.545.058.39

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

Julio	191.2
Agosto	191.4
Septiembre	192.1
Octubre	187.8
Noviembre	191.6
Diciembre	193.3

El volumen de operaciones a plazo tuvo un ligero incremento con relación a los meses anteriores, especialmente durante los de octubre y diciembre. Anotamos en seguida el porcentaje que en cada uno de los últimos seis meses representaron tales operaciones sobre el total de las registradas en la Bolsa:

Julio	0.7
Agosto	0.8
Septiembre	0.3
Octubre	1.6
Noviembre	0.2
Diciembre	2.0

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

	Ocbre.	Novbre.	Dicbre.
Acciones industriales.....	44.9	41.4	32.4
Acciones bancarias.....	18.5	17.1	11.1
Bonos y cédulas.....	36.6	41.5	56.5

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Declinaron de \$ 26.85 hasta \$ 25.00. Su promedio en noviembre y diciembre fue de \$ 25.45.

Banco de Colombia—Fluctuaron entre \$ 23.00 y \$ 25.00; su último precio fue de \$ 23.70.

Banco Comercial Antioqueño—Tuvieron precio máximo de \$ 28.50 y mínimo de \$ 26.20. El promedio en diciembre fue \$ 27.65.

Banco del Comercio—Reaccionaron de \$ 11.90 hasta \$ 13.10. Su último precio fue \$ 12.85.

Banco Industrial Colombiano—Se mantuvieron estables entre \$ 11.50 y \$ 12.00. Finalizaron el año a \$ 11.80.

Banco de los Andes—Tuvieron pocas fluctuaciones; su precio máximo fue \$ 24.50 y mínimo \$ 23.85.

Banco Comercial de Barranquilla—Se transó un solo lote a \$ 9.30. Su último precio había sido \$ 9.40.

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

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Andes	24.11	24.00	24.42	24.50	23.85
Bogotá	26.06	25.45	25.46	26.85	25.00
Colombia	24.31	23.19	23.59	25.00	23.00
Comercial Antioqueño, con derechos.....	28.39	.....	.....	28.50	28.10
Comercial Antioqueño, sin derechos.....	26.41	26.99	27.63	27.85	26.20
Comercio	12.63	12.39	12.57	13.10	11.90
Comercial de Barranquilla.....	9.30	.....	.....	.....	11.50
Industrial Colombiano.....	11.89	11.71	11.83	12.00	11.50

ACCIONES INDUSTRIALES

Colombiana de Tabaco—Reaccionaron de \$ 13.70 hasta \$ 15.00. Tuvo promedio en diciembre de \$ 14.55.

Coltejer—Entre \$ 9.90 y \$ 10.85 tuvieron muy buen movimiento. Su precio final fue \$ 10.55.

Fabricato—Mejoraron de \$ 23.40 hasta \$ 25.10, con mercado activo. En diciembre su promedio fue \$ 24.70.

Bavaria—Con gran volumen de operaciones, fluctuaron entre \$ 5.30 y \$ 5.75. Su precio más alto fue de \$ 5.58, en diciembre.

Cemento Samper—Reaccionaron de \$ 16.50 hasta \$ 18.10; a \$ 17.85 se hicieron las últimas operaciones del año.

Colombiana de Seguros—De \$ 12.80 subieron hasta \$ 14.75. Finalizó el mercado con tendencia a mejorar aún más.

Suramericana de Seguros—Con precio mínimo de \$ 11.60 llegaron hasta \$ 12.55. Su precio final fue \$ 12.45.

Avianca—Tuvieron mercado estabilizado entre \$ 2.85 y \$ 2.96. El último precio fue de \$ 2.90.

Paz del Río—Fluctuaron entre \$ 2.30 y \$ 2.00, con buen volumen de operaciones. Su precio final fue \$ 2.14.

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

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Alicachín	5.22	5.00	5.00	5.30	5.00
Avianca	2.92	2.86	2.87	2.96	2.85
Bavaria, con derechos	5.99	.....	.....	6.05	5.86
Bavaria, sin derechos	5.54	5.61	5.58	5.75	5.30
Caucho "El Sol" .....	.....	12.40	.....	12.40	.....
Bolsa de Bogotá .....	.....	18.00	18.00	18.00	.....
Calcetería Helios .....	.....	.....	14.00	14.00	.....
Calcetería Pepalpa	10.35	10.30	10.35	10.35	10.30
Celanese Colombiana	6.50	6.50	.....	6.50	.....
Cemento Argos	28.58	.....	29.54	29.60	27.80
Cementos Caribe	26.10	.....	27.00	27.00	26.10
Cementos Caldas	9.50	.....	10.00	10.00	9.50
Cementos Diamante	7.39	7.26	7.24	7.90	7.00
Cemento Samper	17.10	17.81	17.75	18.10	16.50
Cementos Valle	10.97	11.36	11.90	11.90	10.90
Cervecería Andina	13.74	12.99	12.87	13.90	11.15
Cervecería Unión	11.37	11.84	11.45	11.50	11.15
Cervecerías Barranquilla y Bolívar .....	.....	58.00	55.53	58.00	55.00
Cine Colombia	16.51	15.99	16.00	16.65	15.50
Codi-Petróleos	9.21	8.94	8.75	9.30	8.40
Coltejer	10.43	10.36	10.39	10.85	9.90
Colombiana de Curtidos	10.27	9.99	9.98	10.40	9.90
Colombiana de Gas .....	.....	25.63	26.50	26.50	25.30
Colombiana de Seguros	13.23	14.27	14.14	14.75	12.80
Colombiana de Tabaco	14.16	14.21	14.55	15.00	13.70
Confecciones Colombia	11.55	.....	.....	11.65	11.05
Confecciones Primavera	8.50	8.39	8.15	8.50	8.15
Empresa Siderúrgica	11.75	11.50	11.48	11.95	11.25
Eternit Colombiana	14.82	14.67	14.93	15.00	14.50
Eternit Pacífico .....	.....	.....	29.50	29.50	.....
Explánicas .....	.....	.....	12.00	12.00	.....
Fabricato	24.43	24.45	24.68	25.10	23.40
Fardental .....	.....	6.50	.....	6.50	.....
Edificio Pasaje Sucre .....	.....	.....	39.00	39.00	.....
Gaseosas Postobón	14.96	15.19	15.05	15.60	14.70
Hipódromo de Techo	15.25	14.12	.....	15.25	14.00
Hotel Caribe	8.50	.....	.....	8.50	.....
Hotel Nutibara .....	.....	3.15	3.00	3.15	3.00
Icollantas	5.38	5.61	5.75	6.10	5.30
Ifsa .....	.....	18.00	.....	18.00	.....
Ingenio Providencia .....	.....	25.00	25.00	25.00	.....
Imusa	12.25	.....	.....	12.25	.....
Industria Harinera	12.83	12.75	12.75	12.90	12.75
Industrial de Gaseosas	18.50	.....	.....	18.50	.....
Industrias del Mangle	4.30	4.00	4.32	4.40	4.00
Inversiones Aliadas	20.18	19.08	19.11	20.60	19.00
Inversiones Bogotá	8.08	8.23	8.26	8.30	8.00
Manuelita (Palmira) .....	.....	12.00	.....	12.00	.....
Manufacturas de Cemento	3.06	.....	3.30	3.30	3.05
Manufacturas "La Corona"	7.02	7.02	7.20	7.25	6.80
Muebles Camacho Roldán .....	.....	10.50	.....	10.50	.....
Nacional de Chocolates	20.50	21.00	20.70	21.00	20.50
Noel	7.55	.....	.....	7.55	.....
Paños Colombia	5.00	.....	.....	5.00	.....
Paños Vicuña	9.75	9.95	9.65	10.00	9.65
Paz del Río	2.16	2.09	2.19	2.30	2.00
Parcelaciones Tunjuelito .....	.....	.....	18.00	18.00	.....
Regalías Petrolíferas	0.13	0.14	.....	0.14	0.13
Seguros Bolívar	33.00	33.24	.....	33.25	33.00
Suramericana de Seguros	12.05	12.25	12.51	12.55	11.60
Sulfácidos .....	.....	.....	16.50	16.50	.....
Talleres Centrales	16.77	15.81	16.30	17.10	15.80
Tejicóndor, con dividendo	9.00	8.80	8.80	9.00	8.60
Tejidos Unión .....	.....	.....	18.00	18.00	.....
Tejidos Unica	3.21	.....	.....	3.30	3.20
Textiles Samacá	2.60	.....	.....	2.60	.....
Tubos Moore	26.15	26.20	.....	26.20	26.00
Vidriera de Colombia	10.00	10.30	10.18	10.30	9.80

BONOS Y CEDULAS

Nacionales Consolidados, 5%—Sin operaciones en el trimestre. Ultimo precio y oferta al cerrar el año, 95%.

Deuda Interna, 8%—Sin operaciones. Ultimo precio 95.25%.

Desarrollo Económico, 8%—A 95% se transaron algunos lotes.

Desarrollo Económico, 8.5%—Al mismo precio del anterior se negociaron lotes grandes.

Pro-Urbe, 6%—Con nivel máximo de 83% y mínimo de 79% se negociaron buenas cantidades. Finalizan con bastante demanda.

Industriales BCH, 5 años—Con mercado estable se transaron a 96.5% y 97%.

Industriales BCH, 10 años—Se registró una sola operación, a 96%.

Cámara de Comercio, 12%—A 83% se transaron en varias oportunidades.

Bavaria, 12%—Entre 91% y 87% se colocaron lotes regulares.

Coltejer, 1956, 10%—A 78% tuvieron escaso movimiento.

Coltejer, 12%, 1958—A 97.5% se negociaron algunas partidas.

Coltejer, 12%, 1960—Tuvieron precio máximo de 90% y mínimo de 85%.

Droguerías Aliadas, 12%—Tuvieron escaso movimiento a 94%.

Droguerías Aliadas, 12%, 1957—Sin operaciones. Vencieron en diciembre.

Almacenes Ley, 12%—Sin operaciones. Ultimo precio 86%.

Paños Vicuña, 12%—A 82% se transaron lotes pequeños.

Cédulas BCH, 7%—Tuvieron como de costumbre, mercado muy activo y estable al precio conocido de 86%. Continúan siendo la inversión de mejor liquidez.

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—Continuaron la tendencia alcista iniciada en septiembre, alcanzando la cotización más alta de la historia durante el mes de diciembre. Las siguientes cifras representan los precios máximo y mínimo durante los últimos seis meses:

	Máximo	Mínimo
Julio	8.58	8.18
Agosto	8.60	8.39
Septiembre	9.03	8.56
Octubre	9.39	8.88
Noviembre	10.90	9.57
Diciembre	11.25	10.65

Certificados de cambio—El Banco de la República colocó durante el trimestre un total de 100.168.736.32 dólares certificados, al precio único de \$ 6.70. La cifra anterior se descompone así:

Octubre	57.000.000.00
Noviembre	27.532.987.22
Diciembre	15.635.749.10
Total	US\$ 100.168.736.32

En el trimestre julio-septiembre, el Banco de la República había colocado 147.050.000.00 dólares certificados, es decir, US\$ 46.881.263.68 más que este trimestre.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1962

(De nuestra sucursal en esa ciudad)

EDIFICACIONES

Esta actividad se caracterizó durante el último trimestre de 1962 por una apreciable disminución en el número de licencias, en comparación con igual período del año de 1961. El estudio comparativo entre el 4º trimestre de 1961 con 800 licencias sin incluir adiciones y reformas, y el 4º trimestre de 1962 que totaliza 709, presenta una disminución de 91 licencias, o sea una baja porcentual del 11.4%.

Asimismo, al compararse el total de licencias del tercer trimestre de 1962 —904— y del cuarto trimestre del mismo año con 709, se obtiene una más

notoria disminución de 195 licencias, o sea un 21.6% de menos para la actividad edificadora en el último trimestre del año en relación con el inmediatamente anterior.

Observando el movimiento de los dos últimos trimestres del año de 1962, y tomando como base el mes de julio, las fluctuaciones fueron las siguientes:

	Número	Indice
1962—Julio	203	100.0
Agosto	250	123.1
Septiembre	451	222.1
Octubre	255	125.6
Noviembre	264	130.0
Diciembre	190	93.6

Septiembre fue el parámetro de la serie que alcanzó el más alto nivel, con un incremento del 122.1%. Agosto, octubre y noviembre aumentaron 23.1%, 25.6% y 30%, respectivamente. El mes de diciembre disminuyó en proporción del 6.4%.

Bajo los mismos aspectos anteriores, el movimiento de reformas y adiciones fue el siguiente:

	Número	Índice
1962—Julio	42	100.0
Agosto	59	140.5
Septiembre	33	78.6
Octubre	42	100.0
Noviembre	33	78.6
Diciembre	22	52.3

Tan solo el mes de agosto obtuvo un aumento proporcional de un 40.5%. Septiembre, noviembre y diciembre presentan bajas de 31.4%, 31.4% y 47.7%, respectivamente.

El movimiento de construcciones y los valores registrados en los períodos comparados, son los siguientes:

	Nº licencias	Valor \$	Promedio mensual \$
1961—4º trimestre.....	800	14.351.470	4.783.823
1962—4º trimestre.....	709	16.505.987	5.501.996
1962—3er. trimestre.....	904	19.751.896	6.583.965

PRESUPUESTOS DE ADICIONES Y REFORMAS

Tercer trimestre de 1962:		Cuarto trimestre de 1962:	
Julio	\$ 1.240.492	Octubre	\$ 2.180.405
Agosto	1.044.093	Noviembre	742.799
Septiembre	6.548.641	Diciembre	629.212
Totales	\$ 8.833.226	Totales	\$ 3.552.416

En el último trimestre de 1962, el interés por la actividad edificadora disminuyó, al parecer por los siguientes motivos:

1º) Por razones de orden estacional, pues en la época próxima al mes de diciembre las actividades, por lo general, tienden a limitarse.

2º) Por la elevación de los costos.

3º) Por las perspectivas de orden económico en el país.

La extraordinaria presión demográfica de la ciudad de Cali ha generado una fuerte demanda habitacional como consecuencia de la falta de vivienda, aforado aproximadamente en unas 43.000 unida-

dades. De las 709 licencias aprobadas durante el 4º trimestre reseñado, 660 se han destinado para vivienda, es decir, un 93.1% del total de las aprobadas.

Las entidades como el Instituto de Crédito Territorial y similares, con sus planes de vivienda, han influido notoriamente en la solución del déficit habitacional, comoquiera que en elevada proporción, estos planes favorecen a las clases populares, facilitándoles la manera de adquirir casa propia, en cuotas módicas y a largo plazo.

COMPRAVENTAS

Las operaciones de compraventa efectuadas en las notarías de Cali, sobre inmuebles ubicados en el circuito notarial, fueron las siguientes en el trimestre:

1962	Número	Valor \$	Promedio mensual \$
Octubre	584	13.250.749	
Noviembre	763	19.941.241	
Diciembre	750	18.799.739	
Totales	2.097	51.991.729	17.330.576

El movimiento de compraventas en cuanto a número y valor y en comparación con igual período del año de 1961, fue superior a este. Con relación a los dos últimos trimestres del año de 1962, el mayor incremento se registró en el trimestre analizado, según se puede apreciar en las cifras siguientes:

	1962	Nº	Aumen- to o dis- minu- ción	Valor \$	Aumen- to o dis- minu- ción	Prome- dio mens- ual \$
4º trimestre...	2.097		-12.0%	51.991.729	+6.0%	17.330.576
3er. trimestre..	2.382			48.644.250		16.214.750

1962	Número	Valor \$	Promedio mensual \$
1er. trimestre.....	2.327	50.996.491	16.998.830
2º trimestre.....	1.905	41.498.570	13.832.857
3er. trimestre.....	2.382	48.644.250	16.214.750
4º trimestre.....	2.097	51.991.729	17.330.576

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

Un lote de terreno de 500.000 m², adquirido por la urbanización "La Floresta", por valor de \$ 2.000.000; un lote de 640.000 m², comprado por la Cía. Agrícola Industrial, por valor de \$ 2.080.000.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1962

(De nuestra sucursal en esa ciudad)

EDIFICACIONES

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

	Nº	Area edificada en m ²	Valor \$
1962—Octubre	237	40.014	8.637.000
Noviembre	170	52.253	12.315.000
Diciembre	100	23.671	5.301.000
Totales	507	115.938	26.253.000

Valor promedio de edificación.....\$ 51.781

Valor promedio mensual..... 8.751.000

En \$ 561.000 —2.2%—, el movimiento descrito superó al equivalente de 1961 y decreció \$ 12.850.000 —32.9%— en relación al del anterior trimestre. Además, no incluidas en las precedentes cifras, se iniciaron 147 adiciones por \$ 3.993.000.

De los permisos otorgados, se destinan a habitaciones 452 —89.2%— por \$ 15.439.000 —58.8%—. En importancia le siguen los que albergarán oficinas y comercios, que totalizan 17 —3.4%—, avaluados en \$ 1.897.000 —7.2%—.

La licencia más valiosa le fue otorgada a Propiedad Horizontal Nuevo Mundo. Se trata de un edificio ubicado en la zona central de la ciudad, de 7.298 m² por \$ 2.189.000.

También importante es el permiso para el inmueble que alojará los talleres de "El Colombiano", cuyo costo será de \$ 1.500.000; tendrá 5.112 m² edificados.

Por último, fue intenso el movimiento constructor de la Cooperativa de Empleados de Antioquia Ltda., quien al presente adelanta 30 habitaciones por \$ 992.000.

La escasez de algunos materiales de construcción explica, en buena parte, la disminución edificadora presentada en el trimestre reseñado. El abastecimiento de cemento, v. g., fue singularmente difícil, even-

to, que provocó la paralización o postergación de numerosas obras. Por otra parte, al anunciarse la expedición de normas económicas devaluacionistas, del mercado desaparecieron elementos básicos para esa industria.

Por último, las cifras siguientes, en números absolutos y relativos, indican la tendencia edificadora de la capital antioqueña en los últimos cinco años. Ellas son:

Años	Nº	Indice	Area edificada en m ²	Indice	Valor \$	Indice
1958...	1.928	100.0	437.705	100.0	64.023.000	100.0
1959...	2.452	127.2	560.396	128.0	96.710.000	151.1
1960...	1.568	81.3	437.365	99.9	91.699.000	143.2
1961...	2.564	133.0	555.867	127.0	123.175.000	192.4
1962...	3.519	182.5	552.707	126.3	112.351.000	175.5

COMPRAVENTAS

Sobre propiedades ubicadas en el circuito notarial de Medellín, las siete notarías locales y la del municipio de Bello protocolizaron las siguientes operaciones:

	Nº	Valor \$
1962—Octubre	1.240	28.290.000
Noviembre	1.141	38.704.000
Diciembre	1.375	32.419.000
Totales	3.756	99.418.000

Valor promedio de transacción...\$ 26.468

Valor promedio mensual..... 33.137.667

Al cotejar las cifras anteriores con las del correspondiente de 1961, se aprecia un incremento de \$ 21.009.000 —26.8%—. En cambio, si se comparan con las del tercer trimestre de 1962, surge una merma de \$ 2.289.000 —2.3%—.

La negociación más cuantiosa ascendió a \$ 6.712.898. Se refiere a un lote de 745.878 varas, situado al norte de la ciudad, que el municipio de Medellín compró al Inscordial. Allí se construirá un parque, con diversiones varias para las clases media y obrera.

También se enajenaron varios extensos predios, por valores superiores a \$ 1.000.000, en los cuales, una vez parcelados y dotados de servicios, serán construídas habitaciones.

Con el objeto de mermar el fuerte déficit local de viviendas, el Inscordial vendió varios centenares de pequeños lotes, cuyo precio oscila alrededor de

\$ 5.000 cada uno. Además, los compradores recibirán ayuda de esa entidad a fin de facilitarles la construcción de su residencia.

Existe natural expectativa entre los inversionistas de propiedad raíz por la situación económica del país. Obviamente las medidas devaluacionistas y los aumentos de salarios proyectados, generarán ascensos en los precios de algunos inmuebles.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

ENERO DE 1938

LA SITUACION GENERAL

Examinado en conjunto, el año de 1937 confirma la impresión, ya expuesta en estas columnas, de que ese lapso fue favorable al desarrollo y adelanto del país. Así lo declaran las notas editoriales de la entrega 123 de la revista del Banco de la República; y añaden: "Cierto es que en las postrimerías del año se presentó la crisis del café, cuya gravedad no puede disimularse, pero ella no alcanzó a afectar el resultado satisfactorio del año, por la época en que ocurrió, y sus consecuencias solo se harán palpables en el año que ahora principia".

Continuando el estudio del año económico recién terminado, las notas señalan aumento apreciable en el comercio exterior del país, en los principales productos exportables —café, oro, petróleo—, en los artículos de consumo interno, así agrícolas como industriales, lo mismo que en la actividad de las operaciones comerciales.

Respecto de la producción agrícola, las notas amplían su información para destacar el notorio desarrollo de ciertos cultivos básicos que venían siendo insuficientes para el consumo, como el algodón, el arroz y el trigo; y en cuanto a las principales fábricas nacionales, terminan las notas, han venido trabajando al máximo de su capacidad productora y gran parte de ellas proyectan o tienen ya en vía de realización el ensanche de sus instalaciones, al mismo tiempo que se estudian o inician nuevas empresas.

Tocante a la situación mundial, las notas la consideran preñada de incertidumbre y peligros, bien

que "el mero hecho de que la temida conflagración general que todos aguardamos con pavor no haya estallado, a pesar de la inminencia que su amenaza ha llegado a presentar en ocasiones, da algún asidero a la esperanza de que se logre conjurar, aunque la desatada carrera de armamentos en que están empeñadas las naciones no sea para tranquilizar a nadie".

LA SITUACION FISCAL, LA BANCA EL CAMBIO, EL CAFE

Los recaudos rentísticos de la nación en diciembre de 1937 montaron \$ 6.564.000, contra \$ 6.465.000 en noviembre y \$ 9.998.000 en diciembre de 1936. Durante el año de 1937 se recaudaron \$ 80.329.000 contra \$ 70.063.000 en 1936. El ministerio de hacienda anuncia que la vigencia fiscal de 1937 se liquidará con un superávit de consideración.

Las reservas de oro y divisas extranjeras del Banco de la República mostraban el 31 de diciembre de 1937 un saldo de US\$ 19.297.000, y al iniciarse ese mes, uno de US\$ 20.345.000. La primera de estas cifras contenía 468.780 onzas de oro físico por valor de US\$ 16.407.000, y la segunda, 440.780 onzas por US\$ 15.427.000.

Las oficinas de compensación de cheques movilizaron en el mes de diciembre de 1937 \$ 72.547.000, contra \$ 79.413.000 en noviembre y \$ 60.627.000 en diciembre de 1936. La comparación entre la primera y la última cifras arroja un incremento del 19.66% en favor de diciembre de 1937.

El cambio por dólares a la vista se ha mantenido en relativa estabilidad, pero con tendencia a la baja.

El 19 de enero de 1938 se cotizaba al 179¼% en comparación con 182% un mes antes. También las monedas europeas han continuado estables en el mercado de Nueva York, a excepción del franco francés, el que, a causa de la grave crisis política que afecta a Francia, ha venido debilitándose. En la primera de las fechas mencionadas se cotizaba la libra en aquel mercado a \$ 5.00¼, y el franco francés, a \$ 0.0336½, y en la segunda, a \$ 5.00 y \$ 0.0339¼, respectivamente.

A 32.685 onzas finas ascendió el oro comprado por el Banco de la República en diciembre de 1937, contra 39.218 compradas en el mes anterior y 31.814 en diciembre de 1936. El total comprado en 1937 montó 442.222 onzas, y en 1936, 389.495. El aumento registrado entre uno y otro año representa el 13.54%. La prima que el banco reconoce sobre sus compras del metal, y que está sujeta a las fluctuaciones del dólar, quedó el 19 de enero de 1938 en el 69.31%.

La reacción de los precios del café en los mercados consumidores, de que dio cuenta esta revista, se ha mantenido y acentuado, de modo que las últimas cotizaciones de Nueva York dan 10¼ centavos para el Medellín y 9½ para el Bogotá, contra 10¼ y 9¼ un mes antes. "Que haya de sostenerse esa reacción de alza en los precios del café, comentan las notas, es punto dudoso, pues empiezan ya a entrar al mercado las cosechas de Centro América y la de Colombia de fin de año, que aumentarán los stocks disponibles, aunque hay que tener en cuenta, por otro lado, que es la actual la época del año de mayor consumo de café y que los tostadores se hallan extraordinariamente escasos del grano por la política que vienen siguiendo desde hace mucho, de comprar apenas para sus necesidades inmediatas". En los mercados del interior del país se vendía el 19 de enero de 1938 a \$ 27.50 la carga de café en pergamino, contra \$ 26.00 un mes antes. Durante el mes de diciembre de 1937 se movilizaron a los puertos de embarque 345.701 sacos de café, contra 273.352 en noviembre y 534.799 en diciembre de

1936. En el curso del año de 1937 la movilización alcanzó a 4.042.044 sacos contra 4.104.040 el año anterior.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en los bancos, excluido el Banco de la República. Montaban \$ 90.440.000 el 31 de diciembre de 1937, que se comparan con \$ 88.897.000 el 30 de noviembre y \$ 88.116.000 el 31 de diciembre de 1936. Los depósitos de ahorros formaban parte de esos saldos en proporción de 13.29%, 13.45% y 12.50%, respectivamente.

Explotaciones petroleras. En diciembre de 1937 produjeron 1.825.000 barriles, contra 1.798.000 en noviembre anterior y 1.639.000 en diciembre de 1936. La producción total de 1937 fue de 20.292.000 barriles, y la del año anterior, de 18.749.000.

Comercio exterior. **Exportaciones** (valor en puertos de embarque): diciembre de 1937, \$ 16.688.000; noviembre de 1937, \$ 14.772.000; diciembre de 1936, \$ 15.203.000; año de 1937, \$ 182.941.000; año de 1936, \$ 157.878.000. **Importaciones** (valor de factura con gastos): diciembre de 1937, \$ 17.894.000; noviembre de 1937, \$ 15.271.000; diciembre de 1936, \$ 11.898.000; año de 1937, \$ 169.684.000; año de 1936, \$ 134.441.000.

Precios de alquiler de casas de habitación en Bogotá. Índice (julio de 1933 = 100.0). En diciembre de 1937 este índice siguió al mismo nivel del mes anterior: 140.7; y en diciembre de 1936 fue de 133.9. Los promedios anuales marcaron 136.7 en 1937 y 133.7 en 1936.

Costo de algunos artículos alimenticios en Bogotá. Índice (1923 = 100). Este índice se movió entre noviembre y diciembre de 1937, de 131 a 132, contra 135 en diciembre de 1936.

\$ 2.182.000 valieron las transacciones de la Bolsa de Bogotá en diciembre de 1937, y en noviembre anterior, \$ 2.935.000. El total de ellas en 1937 fue de \$ 15.328.000, y en 1936, de \$ 27.663.000. La diferencia entre estas dos cifras se debe a la mayor cantidad de divisas extranjeras negociadas en 1936.