

# REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, ENERO DE 1961

## NOTAS EDITORIALES

En enero de 1957, como sub-gerente del Instituto Emisor, escribí lo siguiente: "Estas notas editoriales para la Revista del Banco de la República no han podido ya ser escritas, como lo fueron durante largos años, por el doctor Luis-Angel Arango, en cuya prosa transparente eran a la par dignas de admiración la elegante estructura de las cláusulas y el acierto indiscutible de los conceptos. Sus comentarios sobre la vida económica nacional, siempre oportunos, mesurados, plenos de equilibrio, constituyeron una guía permanente y segura para la actividad financiera".

Por la unánime benevolencia de los señores directores me ha correspondido regresar al servicio del Banco con el cargo de gerente general, después de retirarme de la sub-gerencia en dos ocasiones, la primera por hechos conocidos y la última para tomar el manejo de la Caja de Crédito Agrario. Tan señalado honor me impone la responsabilidad de dirigir estas columnas editoriales, que con singular maestría tuvo a su cuidado el doctor Arango, y antes y después de él figuras de destacado relieve intelectual, como don Julio Caro o el doctor Ignacio Copete Lizaralde.

Por una saludable tradición, estas páginas son el único medio de expresión oficial del pensamiento del gerente del Banco de la República, y de tal práctica no quiero apartarme. Las impresiones y conceptos de quien está al frente de un banco central no deben prodigarse a través del comentario improvisado o de la entrevista circunstancial, porque ello podría restar al análisis de los problemas financieros la serenidad y discreción que su importancia exige.

En el desempeño de esta importante posición solo me guiaré por el vehemente deseo

de continuar mereciendo la confianza que en mí depositó la Junta del Banco y de servir a este y a través suyo al país con todo tesón, colaborando en la realización de una política monetaria y crediticia previsiva, armónica, equilibrada, prudente, pero sin llegar a la timidez, ágil pero sin tocar con la precipitación, decididamente favorable al desarrollo económico y al bienestar social y acorde con los nobles postulados que inspiran el actual régimen institucional del país.

### LA SITUACION GENERAL

Si se hace un sintético análisis de la economía colombiana en 1960, se llega a la conclusión de que sus resultados son favorables no obstante haber persistido las dificultades del mercado internacional para nuestro principal producto de exportación.

En lo referente al movimiento cambiario, como lo expresó recientemente el señor ministro de Hacienda, el balance fue satisfactorio y permitió al país mantener un ritmo de importaciones —más del 50% de ellas dedicadas a bienes de capital—, notoriamente superior al de 1959. Las reservas netas del Banco de la República registran una mejora apreciable —US\$ 6.831.000—, y si además se tiene en cuenta el saldo favorable de los acuerdos de compensación, tal ascenso en la posición se eleva a US\$ 9.644.000. Esta cifra traduce los distintos ingresos y egresos en el mercado de certificados y demás divisas que se mueven por el canal del Banco Emisor. Las entradas totales valieron US\$ 460.000.000, dentro de las cuales las compras por exportaciones (no los registros, que fueron superiores) y el oro físico adquirido por el instituto alcanzaron a US\$ 364.000.000. Cabe destacar el avance de las exportaciones menores y particularmente la de algo-



dón, que con sus US\$ 13.000.000 de reintegros se colocó como el segundo renglón en el activo reintegrable de la balanza comercial, y esto sin tener en cuenta la fibra cosechada al fin del año y que en la actualidad está negociada y en proceso de despacho, por tres o cuatro millones, que se percibirán a principios del presente año. Los demás ingresos —capitales, impuestos, invisibles— sumaron US\$ 96.000.000.

Las autorizaciones para ventas de cambio ascendieron a US\$ 431.879.000 que se discriminan en US\$ 342.930.000 por importaciones y US\$ 88.949.000 por servicios oficiales, deuda pública tradicional, fletes, petróleo y diversos. Del mencionado gran total hay que deducir US\$ 9.162.000 que valen las autorizaciones en proceso de giro, por lo cual las salidas contabilizadas quedan en US\$ 422.717.000. Otros giros que afectan las reservas valieron US\$ 89.000.000, guarismo que incluye US\$ 61.760.000, por servicio de capital de la deuda comercial atrasada; además, intereses de la misma y aportes a organismos internacionales.

Respecto de la circulación monetaria pueden hacerse las siguientes anotaciones: los medios de pago, que naturalmente no incluyen depósitos oficiales en el Banco de la República, llegaron a \$ 4.103.000.000, contra \$ 3.715.000.000 al iniciarse el año, lo que significa un aumento del 10%, menor en dos puntos al que se registró en 1959.

Este desarrollo en el circulante no parece que pueda considerarse inferior al necesario para un desenvolvimiento sano de la economía, según los datos hasta el momento conocidos, como en ocasiones ha llegado a afirmarse. Su relación con el producto nacional estimado para el mismo año es normal, puesto que en la mayoría de los índices se observa un crecimiento razonable, si bien es cierto que algunos de ellos muestran descenso, aunque por razones explicables.

No son públicos todavía los balances de las más importantes empresas del país, cuyos resultados reflejan la situación que prevaleció en el campo de los negocios privados. Pero por los datos informales que se tienen a la mano, en la mayoría el ejercicio fue de satisfactorio avance. En otros índices de la actividad, ya conocidos, se aprecian los siguientes

aumentos comparados con los de igual período de 1959: en el consumo de gasolina, 11% para los primeros once meses; en compraventas de propiedad raíz en dieciocho ciudades, 16%; en la constitución de sociedades y aumentos de capital, 3%. Las ventas en los grandes almacenes, hasta octubre, enseñaron un crecimiento monetario de 1%. Deflacionado este índice por la elevación de los precios, en verdad se llegó a una disminución real del 3.9%. Sin embargo, a pesar de no haber datos precisos aún, parece que las ventas en los dos últimos meses fueron cuantiosas, siendo de esperar que a la terminación del año los índices se hayan recuperado significativamente.

La producción de electricidad, período enero-octubre, aumentó 5.3%, y la dedicada a los usos industriales, 3%. En igual lapso el empleo total en la industria manufacturera asciende 3.7%; las ventas de Paz del Río, 4.2%; la producción de azúcar, 24.7% y la de cemento hasta noviembre, 6%.

Por lo que hace a la industria manufacturera, visto el avance del empleo comentado en líneas anteriores e igualmente al aumento en el consumo industrial de energía eléctrica, se puede concluir que su desenvolvimiento continuó en forma normal.

La asistencia a espectáculos públicos, índice de mucho relieve, aumentó un 8% en el período de enero a octubre en comparación con igual término de 1959.

Se registran también, como se expresó arriba, algunos índices en descenso que no alcanzan a desvirtuar las conclusiones favorables que surgieron los atrás comentados, teniendo en cuenta ciertas consideraciones. El de la edificación, por ejemplo, bajó un 10% en el valor de los presupuestos si se comparan los períodos enero a noviembre de los dos últimos años. Pero es preciso advertir que la actividad edificadora de 1959 fue excepcionalmente alta, pues superó a 1958 un 55% en el valor y un 29% en la cantidad de metros cuadrados, y tal ritmo era difícil de mantener. La cerveza, en litros consumidos, bajó un 3.3%, contracción explicable en gran parte por las sustituciones. El consumo de ganado mayor, en los primeros diez meses del año, descendió un 3%, pero hay que tener en cuenta la intensificación del degüello



clandestino, lo cual se confirma en cierta forma al observarse el sacrificio en centros urbanos que asciende un 3%. Además, hay que tomar en consideración las alzas en los precios de la carne que fueron notorias.

A los anteriores índices, en su generalidad favorables, se aunaron indudables progresos en la producción agrícola, por mejoras técnicas, precios más remunerativos para muchos productos —con la excepción muy visible de la panela—, una climatología benigna, y condiciones más propicias para el trabajo en los campos.

Según datos muy provisionales aún, la producción creció sensiblemente en varios renglones como el ajonjolí, el algodón, la soya y el cacao.

El balance del año respecto de las tendencias de los precios no es motivo de pesimismo. El promedio anual en 1960 de los índices nacionales para los obreros fue superior en 5.5% al de 1959, cuando en este último año el aumento con respecto a 1958 había sido de 8.2%. El correspondiente a los empleados, en la misma relación, fue del 6% contra el 8.5%.

Por lo demás la cartera de los bancos, lo mismo que sus inversiones, tuvieron el siguiente desarrollo, todo dentro de la política del Banco de la República de dar especial énfasis al crédito selectivo para operaciones favorables al desarrollo industrial y agrícola.

(en miles de pesos)

|                             | Cartera<br>total | Inversiones<br>comunes | Deudores<br>varios |
|-----------------------------|------------------|------------------------|--------------------|
| <b>Diciembre de 1959:</b>   |                  |                        |                    |
| Bancos comerciales.....     | 2.062.925        | 365.617                | 257.754            |
| Bancos Popular y Ganadero.. | 186.612          | 93.514                 | 20.494             |
| Caja Agraria.....           | 781.011          | 213.773                | 53.870             |
| <b>Totales.....</b>         | <b>3.030.548</b> | <b>672.904</b>         | <b>332.118</b>     |

|                             |                  |                |                |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Diciembre de 1960:</b>   |                  |                |                |
| Bancos comerciales.....     | 2.453.571        | 383.539        | 398.761        |
| Bancos Popular y Ganadero.. | 265.155          | 52.743         | 26.405         |
| Caja Agraria.....           | 887.309          | 215.012        | 66.992         |
| <b>Totales.....</b>         | <b>3.606.035</b> | <b>651.294</b> | <b>492.158</b> |

Comparación entre diciembre  
de 1959 y diciembre de 1960:

|                             |                 |                |                 |
|-----------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Bancos comerciales.....     | +390.646        | +17.922        | +141.007        |
| Bancos Popular y Ganadero.. | +78.543         | -40.771        | +5.911          |
| Caja Agraria.....           | +106.298        | +1.239         | +13.122         |
| <b>Totales.....</b>         | <b>+575.487</b> | <b>-21.610</b> | <b>+160.040</b> |

Es de esperarse que en 1961 las circunstancias generales y especialmente las del mercado externo para el café, permitan acentuar cada vez más la influencia de la política monetaria en el desarrollo del país.

## GIROS POR IMPORTACIONES

Durante el pasado mes de diciembre se efectuaron giros al exterior en reembolso de importaciones por una cuantía de US\$ 27.543.000, así:

(miles de US\$)

|                         | Registros | Pagado en<br>diciembre | Saldo por<br>pagar |
|-------------------------|-----------|------------------------|--------------------|
| <b>1959—Enero .....</b> | 19.427    | 24                     | 2.445              |
| Febrero .....           | 26.579    | 22                     | 3.538              |
| Marzo .....             | 31.135    | 32                     | 4.555              |
| Abril .....             | 34.622    | 59                     | 5.549              |
| Mayo .....              | 29.381    | 164                    | 3.341              |
| Junio .....             | 29.659    | 74                     | 2.424              |
| Julio .....             | 37.553    | 108                    | 3.555              |
| Agosto .....            | 27.311    | 273                    | 4.092              |
| Septiembre ....         | 40.314    | 385                    | 8.589              |
| Octubre .....           | 32.502    | 566                    | 6.369              |
| Noviembre ....          | 37.296    | 528                    | 6.740              |
| Diciembre ....          | 31.330    | 561                    | 8.270              |
| <b>1960—Enero .....</b> | 31.002    | 1.271                  | 6.232              |
| Febrero .....           | 35.917    | 796                    | 8.723              |
| Marzo .....             | 40.666    | 928                    | 10.908             |
| Abril .....             | 38.703    | 1.414                  | 16.241             |
| Mayo .....              | 36.028    | 2.494                  | 11.658             |
| Junio .....             | 33.730    | 3.214                  | 14.627             |
| Julio .....             | 32.890    | 3.724                  | 18.077             |
| Agosto .....            | 42.397    | 5.787                  | 29.144             |
| Septiembre ....         | 40.615    | 3.787                  | 35.201             |
| Octubre .....           | 34.023    | 1.085                  | 32.747             |
| Noviembre ....          | 39.401    | 239                    | 39.154             |
| Diciembre ....          | 39.252    | 8                      | 39.244             |

Además, se autorizaron US\$ 205.000 sobre registros aprobados con anterioridad a 1959, para un total de US\$ 27.748.000.

## EL COSTO DE LA VIDA

Leves aumentos de 0.7% y 0.9%, presentan en Bogotá los índices de precios al consumidor en diciembre con respecto al mes anterior, en los sectores de empleados y de obreros respectivamente. Los cálculos del departamento administrativo nacional de estadística hechos con base en el período julio 1954-junio 1955 = 100, ofrecen estas cifras: 159.9 para los primeros y 162.1 para los segundos.

## LA SITUACION FISCAL

Según el informe del contralor para el señor presidente de la república, en 31 de octubre pasado se disponía de un superávit fiscal aproximado de \$ 430.418.000, en el cual se incluyen \$ 201.474.000, provenientes del liquidado definitivamente en 31 de diciembre de 1959.

## LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

De la comparación de las cifras de noviembre y diciembre pasados, se deduce para el último mes un menor valor en los préstamos y descuentos del Banco de la República de \$ 1.778.000, causado por las alternativas en las diversas cuentas, según puede comprobarse en el siguiente resumen:

|                                                                               | (en miles de pesos) |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|
|                                                                               | 1 9 6 0             |                  |
|                                                                               | Noviembre           | Diciembre        |
| Préstamos y descuentos a bancos accionistas .....                             | 864.471             | 863.644          |
| Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....                | 14.357              | 14.112           |
| Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956.....                | 1.983               | 945              |
| Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....                           | 60                  | 50               |
| Préstamos y descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956..... | 344                 | 454              |
| Préstamos a entidades oficiales....                                           | 323.700             | 312.800          |
| Préstamos y descuentos a particulares.....                                    | 632.603             | 643.735          |
| <b>Totales.....</b>                                                           | <b>1.837.518</b>    | <b>1.835.740</b> |

En los \$ 863.644.000 percibidos por las entidades afiliadas, se encuentra el 36.81% que correspondió a la Caja de Crédito Agrario.

Con respecto a noviembre, en que llegaron a US\$ 189.263.000, las reservas de oro y divisas descendieron en diciembre US\$ 19.842.000, quedando en US\$ 169.421.000; los billetes del banco en circulación subieron \$ 319.874.000 respecto a noviembre, para finalizar el 31 de diciembre en \$ 1.661.462.000; los depósitos pasaron de \$ 1.748.272.000 a \$ 1.436.652.000 y el porcentaje de reserva se movió de 29.45 a 21.74.

Para el 20 de este mes, día de la última consolidación semanal, se contaba con las siguientes cifras:

|                                |      |               |
|--------------------------------|------|---------------|
| Reservas de oro y divisas..... | US\$ | 171.712.000   |
| Préstamos y descuentos.....    | \$   | 1.648.356.000 |
| Billetes en circulación.....   | \$   | 1.386.941.000 |
| Depósitos.....                 | \$   | 1.531.062.000 |

A \$ 4.102.600.000 ascendieron los medios de pago en 31 de diciembre, con un avance sobre noviembre anterior de \$ 129.130.000 y de \$ 386.687.000 sobre diciembre de 1959.

EL BALANCE SEMESTRAL  
DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Comparadas las de los tres últimos ejercicios, aparecen en seguida las principales cuentas del balance semestral:

|                                                                    | (en miles de pesos) |            |                |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|------------|----------------|
|                                                                    | Diciembre 1959      | Junio 1960 | Diciembre 1960 |
| Reservas de oro y divisas...                                       | 560.876             | 513.313    | 423.533        |
| Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....                   | 676.683             | 724.806    | 863.644        |
| Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948 .....    | 11.067              | 16.945     | 14.112         |
| Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956 .....    | 1.980               | 1.625      | 945            |
| Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....                | 9.566               | 156        | 50             |
| Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956 ..... | 4.556               | 664        | 454            |
| Préstamos a entidades oficiales .....                              | 340.487             | 330.350    | 312.800        |
| Préstamos y descuentos a particulares .....                        | 664.119             | 620.069    | 643.735        |
| Inversiones en documentos de deuda pública.....                    | 712.159             | 703.782    | 719.949        |
| Billetes en circulación.....                                       | 1.540.603           | 1.236.095  | 1.661.462      |
| Depósitos a la orden.....                                          | 1.412.072           | 1.713.973  | 1.436.652      |
| Porcentaje de reserva legal para billetes.....                     | 32.31               | 35.29      | 21.74          |

## LA UTILIDAD SEMESTRAL

La utilidad semestral se repartió conforme a la siguiente discriminación:

De acuerdo con la ley orgánica y los estatutos del Banco, la junta directiva ordenó destinar la utilidad líquida de \$ 4.823.692.84 en la forma siguiente:



|                                                                                                                             |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Cuota para amortizar la regalía adicional pagada al Estado.....\$                                                           | 318.850.00          |
| Para pagar un dividendo semestral de \$ 6.65 por acción, sobre 537.798 acciones de valor nominal de \$ 100.00 cada una..... | 3.576.356.70        |
| 10% para el fondo de reserva legal.....                                                                                     | 482.369.28          |
| 5% para el fondo de recompensas y jubilaciones .....                                                                        | 241.184.64          |
| Remanente de las utilidades que se destina a la cuenta de Reserva para prestaciones sociales.                               | 204.932.22          |
| Total.....\$                                                                                                                | <u>4.823.692.84</u> |

## EL MERCADO BURSATIL

En el último mes de 1960 el total de papeles negociados subió a \$ 30.499.000, cifra que sobrepasa a la de diciembre de 1959 en \$ 2.413.000. El índice del precio de las acciones, subió de 183.3 en noviembre a 185.5 en el mes que se comenta, mientras el de los papeles de renta fija permaneció en 115.4.

## LA PROPIEDAD RAIZ

Durante el año de 1960, las operaciones de compraventa en el país sumaron \$ 1.517.833.000, frente a \$ 1.288.666.000 en 1959, teniendo en cuenta únicamente los centros que rinden datos a nuestro departamento de investigaciones económicas. En las mismas circunstancias, los presupuestos para nuevas edificaciones alcanzaron a \$ 503.450.000, contra \$ 564.760.000, en su orden.

Los totales de Bogotá, Cali y Medellín en diciembre pasado y en los años anteriormente comentados, son los siguientes:

## TRANSACCIONES

|                       | Bogotá      | Cali        | Medellín    |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| 1960—Diciembre ....\$ | 58.505.000  | 16.493.000  | 36.618.000  |
| Noviembre .....       | 41.443.000  | 13.720.000  | 28.365.000  |
| Enero a Diciebre.     | 678.653.000 | 156.494.000 | 286.334.000 |
| 1959—Diciembre .....  | 44.890.000  | 14.484.000  | 19.888.000  |
| Enero a Diciebre.     | 519.701.000 | 145.889.000 | 237.300.000 |

## EDIFICACIONES

|                       | Bogotá      | Cali       | Medellín   |
|-----------------------|-------------|------------|------------|
| 1960—Diciembre ....\$ | 14.123.000  | 3.536.000  | 5.630.000  |
| Noviembre .....       | 16.694.000  | 4.353.000  | 6.480.000  |
| Enero a Diciebre.     | 223.967.000 | 53.429.000 | 91.699.000 |
| 1959—Diciembre .....  | 19.440.000  | 8.322.000  | 9.875.000  |
| Enero a Diciebre.     | 243.506.000 | 56.768.000 | 96.710.000 |

## EL PETROLEO

La extracción en diciembre alcanzó a 4.888.000 barriles, cantidad superior a la del mismo mes de 1959 en 88.000 unidades, equivalente al 1.8%.

Para 1960, el total llegó a 55.770.000 barriles, frente al de 1959 que fue de 53.574.000; superó, pues, a este en 4.1%.

## EL CAFE

En Nueva York la libra de nuestro tipo suave, era el 19 de enero de US\$ 0.4450. Para la misma fecha, en Girardot la Federación Nacional pagaba la carga de pergamino corriente a \$ 465 y los exportadores particulares a \$ 440.

Las estadísticas usuales de movilización interna y envíos al extranjero, aparecen en seguida:

## MOVILIZACION

|                        | Sacos de 60 kilos |
|------------------------|-------------------|
| 1960—Diciembre .....   | 662.333           |
| Noviembre .....        | 600.808           |
| Enero a diciembre..... | 5.853.618         |
| 1959—Diciembre .....   | 526.951           |
| Enero a diciembre..... | 6.393.005         |

## DETALLE DE LA MOVILIZACION

Diciembre de 1960:

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Vía Atlántico ..... | 70.325  |
| Via Pacífico .....  | 592.008 |

## EXPORTACION

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| 1960—Diciembre .....   | 657.725   |
| Noviembre .....        | 609.223   |
| Enero a diciembre..... | 5.937.742 |
| 1959—Diciembre .....   | 497.237   |
| Enero a diciembre..... | 6.413.380 |

## DETALLE DE LA EXPORTACION

Diciembre de 1960:

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Para los Estados Unidos...  | 422.316 |
| Para el Canadá.....         | 7.525   |
| Para Europa y otras partes. | 227.884 |

## NUEVOS DIRECTORES DEL BANCO

Conforme a lo previsto, en diciembre pasado se llevaron a cabo las elecciones de los tres miembros de la junta directiva que corresponde elegir a los bancos de las clases "B" y "C" y del representante de los bancos de la clase "E".

Por el primer grupo resultaron elegidos los señores don Salvador Camacho Roldán, doctor Martín Del Corral y doctor Ernesto Arango Tavera, como principales, y los señores Camilo Herrera Prado, Jorge Obando y Hernán Melguizo, como suplentes.

De los principales, los dos primeros habían venido ya de tiempo atrás tomando parte en las deliberaciones de la junta, con especial competencia. El doctor Arango Tavera, experimentado banquero y destacado hombre público, entra a ocupar el renglón del doctor Aurelio Correa, quien después de una brillante trayectoria se ha retirado de las actividades bancarias.

La nómina de los suplentes se ha visto renovada con el ingreso de los distinguidos banqueros Camilo Herrera Prado y Hernán Melguizo.

Por el grupo de bancos de la clase "E" fue reelegido el doctor Jorge Ospina Delgado y con el carácter de suplente resultó escogido don Arturo Bonnet, eficaz gerente del Banco Ganadero.

Como un indudable acierto de los bancos, se tienen las designaciones que hemos comentado.

## PERSONAL DEL BANCO

Subgerente-secretario del Banco ha sido designado el doctor Germán Botero de los Ríos, quien desde hace algunos meses venía ocupando tal posición como encargado.

Desde este elevado cargo, que tiene carácter de subgerencia general del Banco, el doctor Botero de los Ríos hallará nueva oportunidad de prestar al instituto sus valiosos servicios, como lo ha venido haciendo desde hace largos años, primero en su calidad de director de investigaciones económicas y posteriormente como subgerente auxiliar. El doctor Botero posee cualidades intelectuales y humanas que lo capacitan ampliamente para tan delicada función.

También la Junta Directiva ha tenido el acierto de promover a la categoría de asistente de la gerencia a otro meritorio y antiguo funcionario, el doctor Jaime Mz. Recamán.

Para todo el personal del instituto emisor, son motivo de especial complacencia estas designaciones.

## EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(noviembre 28 - diciembre 30 de 1960)

El volumen total de la primera semana en estudio acusó patente menoscabo. Las ventas del contrato brasileño ("B") sumaban 48.500 sacos tras los 63.750 de la anterior y las del "M" bajaron de 109.750 a 42.250, respectivamente. En el Robusta ("R") también decrecieron hasta 1.750 sacos después de 9.250 vendidos una semana atrás. A pesar de que varias empresas actuaban con "criterio fes-

tivo", este lapso vino a cerrar con precios más firmes en seguida de los recientes descensos, mejora que se manifestó al quedar el contrato "B" desde 35 puntos más hasta invariable, avanzando 3-41 el "M" y 70 el "R". El interés abierto decayó un poco en los contratos "B" y "M" pero subió en el africano.

La actividad mercantil se acrecentó ligeramente en la segunda semana y, si bien llegaron apenas



a 42.000 sacos las ventas registradas en el contrato "B", las del "M" alcanzaron los 56.750 y a 4.000 las del "R". La principal característica de este período fue el traslado de cubrimientos comerciales a corto plazo, de los meses próximos a los remotos, en los dos contratos "B" y "M". La petición de varios países para que el Convenio Internacional del Café reduzca los cupos de exportación no atajó la irregularidad en la tendencia de los precios, y el contrato "B" acabó con 3 puntos malos y hasta 47 buenos, ganó el "M" 23-49, y el "R" perdió 25-6. En todos los contratos se echó de ver un progreso del interés público.

La magnitud de los negocios menguó durante la tercera semana en que la concurrencia se redujo por la tormenta de nieve que azotó la ciudad de Nueva York. El contrato "B" dio salida a 34.250 sacos, el "M" bajó a 28.500, y el de Robustas se mantuvo firme con 5.000 sacos vendidos. Aun cuando los negocios decrecieron a causa de ventas comerciales y de unas cuantas liquidaciones, los precios del contrato "B" fluctuaron de 31 puntos favorables a 21 impropicios; los del "M" entre 29 más y 21 menos, y los del "R" quedaron inmutables unos y otros 49 puntos debajo. Todos los contratos señalaban elevaciones del interés abierto.

El volumen se contrajo levemente en la cuarta semana, con un monto de 30.000 sacos en el contrato "B", 40.500 en el "M", y en el "R" 3.250. El ejercicio terminó con pesadez en las operaciones por culpa de una breve rueda, precursora del largo cierre. Los precios del contrato "B" subieron 8 y bajaron hasta 12 puntos: el "M" adelantó 5 y cedió 1; el "R" quedó en parte igual y en parte adelantó 55 puntos. El público interés decayó algún tanto en los dos primeros y mejoró en el último.

Mayor aún fue la actividad de la postrera semana, cuando llegó a su fin el año de 1960. El contrato "B" enajenó 63.000 sacos, descendió el "M" a 13.250, y el "R" creció a más del doble con 7.250. A medida que terminaba el año se activaban los negocios y los precios se reponían probablemente en el supuesto de que varios países, por múltiples razones, no podrían cancelar del todo sus cuotas. En tal forma los precios del contrato "B" cerraron 43-29 puntos adelante, prosperando 30-20 los de suaves y los del Africa 10.41. El interés público desfalleció en el contrato brasilero y medró en los dos restantes.

Tomando en conjunto el mes solar de diciembre, 183.500 sacos fueron traspasados por el contrato "B", tras los 194.000 de noviembre. El "M" enajenó 157.000 contra 216.250 y el "R" 20.000 en lugar de 25.000 por las mismas épocas.

Inicióse el mes con una asamblea de los países del "Club Mexicano" que pidieron reducir las cuotas de exportación correspondientes a todos los signatarios del Convenio Internacional del Café. Dicha entidad tomó a mediados de diciembre una decisión que fija los cupos en 18.250.575 sacos para el semestre octubre de 1960-marzo de 1961, lo cual implica una rebaja del 10%. Simultáneamente, el 7 de diciembre, en Tananarivo (Madagascar), los caficultores de la zona del franco (Camerún, Africa Central, Congo, Dahomey, Gabón, la Costa de Marfil, Malagasy y Togo) amén de Kenya, Tanganyika, Uganda y Portugal (en nombre de sus territorios ultramarinos de Angola y Mozambique) acordaron crear una Organización Cafetera Interafricana destinada a estabilizar los precios, normalizar la graduación de los tipos Robusta y prepararlos para exportación; y anunció además que sus representantes se congregarian en París a fines de enero de 1961 para tratar de conseguir un arreglo sobre los precios "ideales" de los productos africanos.

Los precios del mercado de futuros al fin de cada una de las semanas que estudiamos, fueron estos:

## CONTRATO "B"

|             |       | Dicbre. | Dicbre. | Dicbre. | Dicbre. | Dicbre. |
|-------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
|             |       | 2       | 9       | 16      | 23      | 30      |
| Diciembre,  | 1960. | 35.51   | 35.48   | 35.79   | .....   | .....   |
| Marzo,      | 1961. | 35.23   | 35.70   | 35.61   | 25.69   | 26.06   |
| Mayo,       | 1961. | 34.71   | 35.06   | 35.00   | 34.96   | 35.39   |
| Julio,      | 1961. | 34.36   | 34.74   | 34.68   | 34.56   | 34.85   |
| Septiembre, | 1961. | 33.95   | 34.26   | 34.05   | 34.10   | 34.45   |
| Diciembre,  | 1961. | 33.65   | 33.91   | 33.71   | 33.75   | 34.06   |

## CONTRATO "M"

|             |       |       |       |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Diciembre,  | 1960. | 42.78 | 43.01 | 43.30 | ..... | ..... |
| Marzo,      | 1961. | 43.05 | 43.45 | 43.25 | 43.20 | 43.49 |
| Mayo,       | 1961. | 42.91 | 43.40 | 43.20 | 43.19 | 43.49 |
| Julio,      | 1961. | 42.91 | 43.40 | 43.20 | 43.20 | 43.49 |
| Septiembre, | 1961. | 42.93 | 43.40 | 43.19 | 43.20 | 43.49 |
| Diciembre,  | 1961. | 42.29 | 42.54 | 42.39 | 42.39 | 42.59 |

## CONTRATO "R"

|             |       |       |       |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Diciembre,  | 1960. | 21.45 | 21.26 | 21.26 | ..... | ..... |
| Marzo,      | 1961. | 21.50 | 21.25 | 21.25 | 21.25 | 21.35 |
| Mayo,       | 1961. | 18.30 | 18.24 | 17.75 | 18.30 | 18.56 |
| Julio,      | 1961. | ..... | ..... | ..... | ..... | 18.56 |
| Septiembre, | 1961. | ..... | ..... | ..... | ..... | 18.50 |
| Diciembre,  | 1961. | ..... | ..... | ..... | 17.75 | 18.16 |

El nivel de precios de los dos contratos opcionales durante el período, fue:

## CONTRATO "B"

|                       | Máximo | Mínimo |
|-----------------------|--------|--------|
| Diciembre, 1960.....  | 35.87  | 35.15  |
| Marzo, 1961.....      | 36.00  | 34.65  |
| Mayo, 1961.....       | 35.40  | 34.30  |
| Julio, 1961.....      | 34.79  | 34.00  |
| Septiembre, 1961..... | 34.35  | 33.65  |
| Diciembre, 1961.....  | 34.05  | 33.50  |

## CONTRATO "M"

|                       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|
| Diciembre, 1960.....  | 44.00 | 42.75 |
| Marzo, 1961.....      | 43.50 | 42.74 |
| Mayo, 1961.....       | 43.50 | 42.30 |
| Julio, 1961.....      | 43.50 | 42.50 |
| Septiembre, 1961..... | 43.50 | 42.75 |
| Diciembre, 1961.....  | 42.60 | 42.10 |

## CONTRATO "R"

|                       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|
| Diciembre, 1960.....  | 21.26 | 21.26 |
| Marzo, 1961.....      | 21.50 | 21.25 |
| Mayo, 1961.....       | 18.50 | 18.00 |
| Julio, 1961.....      | 18.25 | 18.25 |
| Septiembre, 1961..... | 18.50 | 18.25 |
| Diciembre, 1961.....  | 18.15 | 17.75 |

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

(centavos por libra)

1 9 6 0

|                                      | Diciembre<br>30 | Noviembre<br>25 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Brasil:</b>                       |                 |                 |
| Santos, tipo 4.....                  | 36.50           | 36.50-36.75     |
| Paraná, tipo 4.....                  | 35.75           | 35.50-36.25     |
| <b>Colombia:</b>                     |                 |                 |
| Armenia .....                        | 44.25           | 44.00-44.25     |
| Medellín .....                       | 44.25           | 44.00-44.25     |
| Manizales .....                      | 44.25           | 44.00-44.25     |
| <b>El Salvador:</b>                  |                 |                 |
| Lavado .....                         |                 | 41.75           |
| <b>Venezuela:</b>                    |                 |                 |
| Táchira, lavado.....                 | 40.75-41.25     | 41.50-41.75     |
| <b>México:</b>                       |                 |                 |
| Coatepec .....                       | 41.00           | 42.75-43.00     |
| <b>Africa Occidental Portuguesa:</b> |                 |                 |
| Ambriz de primera.....               | 22.50           | 21.50-23.25     |
| Ambriz de segunda.....               | 22.00           | 22.75           |
| <b>Africa Occidental Francesa:</b>   |                 |                 |
| Uganda, lavado.....                  | 19.50-19.75     | 19.75-20.0)     |
| Abisinia .....                       | 36.00           | 36.00           |
| <b>Etiopía:</b>                      |                 |                 |
| Abisinia .....                       | 36.00           | 36.00           |
| <b>Arabia:</b>                       |                 |                 |
| Moka .....                           | 44.00           | 44.00           |

## ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

## ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

|                          | Del Brasil | De otros  | Total      |
|--------------------------|------------|-----------|------------|
| Diciembre..... 1960....  | 838.781    | 1.181.400 | 2.020.181  |
| Diciembre..... 1959....  | 1.034.399  | 1.342.007 | 2.376.406  |
| Julio-diciembre 1960.... | 4.931.905  | 6.533.312 | 11.465.417 |
| Julio-diciembre 1959.... | 5.806.070  | 6.029.024 | 11.835.094 |

## ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

|                          |           |           |            |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Diciembre..... 1960....  | 673.898   | 1.285.980 | 1.959.878  |
| Diciembre..... 1959....  | 1.023.094 | 1.417.257 | 2.440.351  |
| Julio-diciembre 1960.... | 4.795.682 | 6.474.011 | 11.269.693 |
| Julio-diciembre 1959.... | 5.494.699 | 6.050.111 | 11.544.810 |

## EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

|                          | 1961<br>Enero<br>1o. | 1960<br>Diciembre<br>1o. | 1960<br>Enero<br>1o. |
|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| En Nueva York-Brasil...  | 469.457              | 440.328                  | 534.875              |
| En Nueva Orleans-Brasil. | 169.161              | 33.407                   | 74.586               |
| En U. S. otras partes... | 336.200              | 440.680                  | 370.878              |
| A flote del Brasil.....  | 355.900              | 484.400                  | 243.400              |
| <b>Totales.....</b>      | <b>1.330.718</b>     | <b>1.398.815</b>         | <b>1.223.738</b>     |

## CAFE EXPORTADO

|                     | Diciembre<br>1960 | Diciembre<br>1959 | Julio-Diciembre<br>1960 | Julio-Diciembre<br>1959 |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Del Brasil:</b>  |                   |                   |                         |                         |
| a Estados Unidos.   | 623.000           | 631.000           | 4.227.000               | 5.623.000               |
| a Europa .....      | 476.000           | 559.000           | 3.072.000               | 3.198.000               |
| a otras partes....  | 63.000            | 52.000            | 443.000                 | 368.000                 |
| <b>Totales.....</b> | <b>1.162.000</b>  | <b>1.242.000</b>  | <b>7.942.000</b>        | <b>9.189.000</b>        |
| <b>De Colombia:</b> |                   |                   |                         |                         |
| a Estados Unidos.   | 415.050           | 319.966           | 2.488.688               | 2.567.653               |
| a Europa .....      | 211.024           | 168.149           | 822.508                 | 823.087                 |
| a otras partes....  | 36.869            | 9.122             | 125.573                 | 123.813                 |
| <b>Totales.....</b> | <b>662.943</b>    | <b>497.237</b>    | <b>3.436.769</b>        | <b>3.514.553</b>        |

Nota: Las opiniones y estadísticas publicadas en este artículo fueron tomadas de fuentes que nosotros consideramos verdaderas, mas no podemos asumir responsabilidad sobre su exactitud.



## DEFENSA Y APOSTROFE DEL ECONOMISTA JOVEN

(Revisión de las teorías)

POR CARLOS ECHEVERRI HERRERA

El doctor Carlos Echeverri Herrera, ex-decano de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional, ha cedido especialmente para esta Revista, el texto de la conferencia con que inauguró el último ciclo anual de ellas, en aquella unidad docente.

Los egresados de nuestras Escuelas de Economía, tienen que cargar con el calificativo de "Economistas jóvenes", expresión que la gente adversaria, usa en sentido abiertamente peyorativo.

¿Por qué esa zona de reserva, de resistencia muchas veces, o en el mejor de los casos, de ironía piadosa, que se extiende, en nuestro medio, detrás de las palabras "economista joven"?

¿Merecen ese trato ciertamente inamistoso, los miembros de las nuevas generaciones, que a las profesiones clásicas obtenidas en la universidad colombiana, de un siglo atrás, vienen prefiriendo en los últimos años, la disciplina académica, referente a las ciencias económicas?

¿Será apenas la innegable juventud de esta nueva disciplina académica, la que suscita en derredor, aquella atmósfera impropicia?

¿Por qué al solo oír la expresión "economista joven", los hombres de negocios —en ocasiones coreados por importantes sectores periodísticos— se encogen de hombros o usan esa misma expresión, en plan de descalificar a los autores de cualquier documento de índole económica, cuya sola terminología peculiar, acuse las huellas de esta nueva y dudosa formación académica?

Piénsese que la piedra de escándalo es más grave aún, cuando sobreviene el ascenso de economistas jóvenes a las altas jerarquías del Estado, convocados para enrumbar la política económica del país, moldear y aplicar los diversos controles monetarios o ejercer las finanzas públicas en función del desarrollo o de la redistribución de la renta y de ciertos otros bienes ociosos.

Ante aquel atentado, nuestros hombres de negocios cierran filas, con ahinco de cruzados, dispues-

tos al rescate de las sanas finanzas, de la apologética del *laissez faire*, que tantas cosas buenas les ha dejado usufructuar en grado óptimo y exclusivo.

Y desde luego, el arma de mayor alcance en su ofensiva, consiste en reclamar del "economista joven", un título auténtico, que lo haga a su semejanza, le otorgue paridad en la controversia, como por ejemplo, la población vacuna, o las fincas o el confort de que disponga, o en suma, la "fortuna duramente amasada", como suele decirse en lenguaje ordinario.

Porque es el caso de que muchos de los economistas jóvenes, especialmente los egresados de esta Escuela, integrada dentro de una Universidad del Estado, esto es, en un servicio público, donde está vedado el espíritu de lucro, son gente pobre, condenada inicialmente por lo menos a vivir de su oficio, lo cual los configura aún más, a juicio de sus conductores, como personajes poéticos, extraños o soñadores, que podrían confinarse a la penitencia, pero en ningún caso admitirse como guías, en los mares macroeconómicos, no siempre apacibles; o en el propio dominio de la empresa privada, cuyo manejo racional y social, desquicia algunos privilegios, entre otros, el de andar a ciegas en el mercado, o el de desperdiciar el de producción, bajo la garantía de que en este caso el consumidor lo compensará todo.

Ello podría explicarse por la literatura de que oyeron hablar los antepasados de nuestra orgullosa legión de empíricos, pues aquella literatura consagró ciertos principios fáciles, como aquel de que "los productos siempre se cambian por productos" o de que la economía nacional o el comercio exterior se regulan automáticamente. (1)

Principios de los cuales los tratadistas pertinentes se enorgullecieron, entre otras cosas, porque a su amparo se habían enriquecido personalmente,

(1) En la conferencia, se hacen varias referencias a la conocida "Ley de los Mercados" del tratadista francés J. B. Say.

acaso en demasía. Y a fortiori, tales "apóstoles" debían recetarlos como fórmulas de salvamento económico de la comunidad.

Cuéntase, por ejemplo, que Francois Quesnay, llegó a ocuparse de los estudios económicos, sin mucha elevación de miras, pues su inquietud surgió del análisis de las ventajas comparadas de bueyes y caballos, en las operaciones de laboreo. Y otro tanto debió ocurrir a muchos de sus contemporáneos, *vr. gr.*, William Petty y el formidable hombre de negocios, gran arquitecto de la Escuela Liberal, Juan Bautista Say.

Mas no es el caso de hacer un planteo dogmático o deliberadamente polémico, en que se pretenda defender a toda costa al "economista joven", de las personas empíricas que en Colombia hicieron su fortuna con la arriería, la mejor utilización del forraje, la minería o los textiles.

Mal sería este el propósito de una charla objetiva, que no pretende desconocer los méritos de los pioneros del desarrollo nacional, ni la caballerosidad personal de algunos de sus causahabientes, sino distinguir entre la antipatía gratuita con que estos puedan juzgar a los economistas jóvenes y la cuota de razón que pueda caber en aquel juicio adverso.

Lo último significa que los economistas jóvenes —o más exactamente su formación— no están exentos de fallas, las cuales, por cierto, cobran algunas veces especial importancia.

Conviene, por otra parte, advertir, que el economista joven no es planta difícilmente aclimatable, tan solo en nuestra latitud tropical. Recordemos que Henri Denis establece que "el economista ha ocupado una posición bastante incómoda dentro del ámbito de la cultura europea. Estéril en tanto que "distinguido", según unos, peligroso en tanto que utópico, según otros, tropieza siempre con dificultades para abrirse paso en la vida".

"La universidad francesa, especialmente, pone tanta reticencia en acoger en su seno a los economistas, que forzó a un León Walras, al cual muchos consideran —con o sin razón— como uno de los más eminentes maestros de esta ciencia, a que tuviera que irse a enseñar al extranjero. Y cuando, por fin se hizo necesario reconocer a la economía política su derecho de ciudadanía, se renovaron las grandes discusiones para determinar el lugar que le correspondía. Estas condujeron a reconocerle en las facultades de derecho una situación modesta, en la que aún hoy se acomoda como puede". (2)

Conforme lo anota el autor citado, esta reticencia frente al economista académico, se ha hecho visible, particularmente en Francia, ya que debe advertirse que al igual que en EE. UU., la Gran Bretaña, los países escandinavos, Alemania y aun la propia Italia, conceden un fuero singular a las personas doctas en teoría económica.

¿De qué se acusa más concretamente al economista académico en el ambiente cultural francés?

En primer lugar, de raciocinios demasiado sutiles o formalmente inaccesibles. El profesor Charles Morazé afirma que "un razonamiento bizantino reduce cada año en mayor medida, la realidad de la enseñanza económica. Y pronto la economía política habrá alcanzado la filosofía de lo incomprensible". (3)

Por su parte, el conocido historiador Braudel, escribe que "la economía política que poseemos, mejor o peor asimilada de las lecciones de nuestros mejores maestros, no servirá para nuestra ancianidad". (4)

Se le acusa también por la terminología y la tendencia matemática. "Los tratados de economía política contemporánea, escribe Culman, son mucho más aburridos de lo que fue la obra maestra de Adam Smith, y no aprietan por lo que abarcan. Por otra parte, se han hecho inaccesibles al gran público, aun al cultivado, a causa del léxico que emplean. El vocabulario habitual ha sido sustituido por un léxico particular, cuyo tecnicismo sirve de máscara a no se sabe qué. Los economistas de antaño escribían para los ciudadanos interesados en la cosa pública. Los economistas de hogaño, escriben para sus discípulos". (5)

En vista de que al lado de juicios como el transcrito, hay en Francia cierta minoría de defensores del razonamiento complejo y su formulación matemática, en el campo económico, al estilo del profesor Rueff, algunos se preguntan si al fin y al cabo, "La economía política es demasiado "científica" o no lo es". (6)

Esta puede ser una pregunta de alcance universal sobre todo en lo que hace al recurso a las fórmulas

(2) "La crisis del pensamiento económico". Versión española de Esteban Mollist, —1958—.

(3) "Por una economía histórica", artículo publicado en *Revue Economique*, 1950.

(4) Estudio bajo el título "La economía liberal", citado por Denis.

(5) Estudio denominado "Los mecanismos económicos", publicado por la Universidad de París, en 1948.

(6) Denis, obra citada.



matemáticas, que parecen acentuarse cada vez más, para explicar los problemas y rumbos de la economía moderna, desde cuando esta innovación se puso en marcha por Walras y Pareto, hasta cuando el conjunto homogéneo de los economistas anglosajones y escandinavos ha resuelto adoptarla.

El relevante expositor de teoría económica, P. A. Samuelson, ha escrito sobre el particular: "Al principio esperaba que la exposición podría efectuarse sin recurrir al lenguaje matemático. Me di cuenta rápidamente de que el procedimiento, si bien posible, daría origen a un manuscrito mucho más voluminoso que el presente. Además, he llegado a la convicción de que, para ser verdadera, la proposición siguiente de Marshall, debería precisamente invertirse: "Parece dudoso que se pueda emplear bien el tiempo leyendo versiones prolijas de doctrinas económicas, en lenguaje matemático, que no fueran hechas por sí mismo" La penosa elaboración literaria de los conceptos matemáticos, simplemente en su esencia —agrega Samuelson— que caracteriza una gran parte de la teoría económica moderna, no solo es negativa desde el punto de vista del adelanto científico, sino que involucra también una gimnasia mental de tipo poco recomendable". (7)

Saber quién tiene la razón, dentro del texto que antecede, si Samuelson o Marshall, es algo que se obtendría quizás buscando el justo medio entre los extremos.

Andreas Paulsen, lo ha expresado en los siguientes términos: "Carece de justificación la aspereza en el pro y el contra del método matemático. Unos consideran las matemáticas como el único camino para perfeccionar la teoría económica, así como estas hicieron posibles los grandes progresos de la física teórica, y en cambio, otros —I. Von Mises, por ejemplo— pretende "que el juego vano, con símbolos matemáticos, es un pasatiempo incapaz de proporcionar el menor conocimiento". Pero en realidad no existe una diferencia fundamental entre la forma de deducción matemática y la verbal. Las matemáticas nunca se podrán hacer cargo del planteamiento de las hipótesis económicas, tanto en la economía como en las demás ciencias, se aplicarán en forma metódica, como lo dice Allen, tan solo cuando "estén vinculados con nuestros fenómenos, atributos especiales o numéricos; cuando puedan localizarse objetos como puntos en el espacio, y cuando sea posible describir fenómenos mediante particularidades que puedan ser determinadas o medidas en cifras".

"Este suele ser el caso, en lo que respecta a la ciencia económica y por ello dejó sentado Von Thünen:

"Deberá ser permitida la aplicación de las matemáticas, siempre que sin ellas no pueda ser hallada la verdad.

"Según esto, el análisis matemático no habrá de exigir demasiado para sí. Pero hay deducciones económicas que pueden ser ejecutadas con su ayuda en forma más exacta y más rápida, y que incluso se sustraen a un modo verbal de expresión.

"Los métodos —continúa Paulsen— son medios para lograr un fin, y por tanto la aptitud de los diferentes métodos es una cuestión de cómo sirven para lograr este fin. El objeto epistemológico de la economía, no admite una alternativa tajante en la metodología... Así, pues, del problema científico planteado en cada caso, depende la elección del método; es inevitable que el objeto de la epistemología de la economía política, afecte por un lado la filosofía, la sociología, la historia y la psicología, y por el otro, las ciencias naturales, la técnica y los procesos de cálculo de una empresa comercial, aun cuando ello convierta a la economía política, en una ciencia nada fácil". (8)

Es indudable que la ciencia económica no es fácil, y que por ende, tampoco lo es hacerse inteligible en su ejercicio o en la difícil coordinación con otras ciencias situadas en su base, o en su límite, o en su meta, o sencillamente con aquellas que como la estadística o las matemáticas, pueden y en ocasiones deben servirle de instrumento.

¿Pero es solamente porque el economista joven tiene que desempeñarse en un idioma en ocasiones abstracto, o hacer planteos con frecuencia demasiado escuetos, o invadir a veces, por fuerza en su exposición, otras ciencias sociales o la inversa, abstraerse de ellas, que el público no lo entiende bien, o no lo recibe bien, o no hace caso de sus opiniones?

Ciertamente el público —y más aún, un público como el nuestro que juntamente con sus dirigentes carece de ciertas dimensiones de profundidad o largo alcance— querría que la lógica del economista fuera su propia lógica, o que los fines de bienestar social a que aquel debe contribuir desde su labora-

(7) "Fundamentos del análisis económico". Versión española de Editorial "El Ateneo". 1957.

(8) "La nueva teoría económica". Versión española de Editorial "El Ateneo". 1957.



torio, se percibieran a primera vista y sin complicaciones, o sin sacrificios sectoriales concomitantes.

Decir, por ejemplo, que desde ciertos ángulos de la economía, dos por dos no son cuatro, o que los altos precios de ciertos bienes pueden favorecer su demanda, o que el déficit fiscal en un momento dado puede ser económicamente aconsejable, o que la ociosidad del producto de ciertos recaudos del erario, conviene en ocasiones, o que los altos costos causan un mayor flujo monetario y no a la inversa, son enunciados, ante los cuales el cerebro de algunas gentes no es ciertamente permeable. Y expuestos en forma matemática, se ofrecen más abruptos aún.

Habría que atribuir a la escuela marginalista y a las corrientes académicas posteriores, todas las cuales constituyen la esencia de la enseñanza en los países llamados de libre empresa, la relativa inaccesibilidad de los términos y manejo de la ciencia económica, así como su frecuente recurso a la simbología matemática.

Claro está que si el costo marginal debe igualar al ingreso marginal, la utilidad marginal a la desutilidad marginal, para buscar el equilibrio de los precios de bienes y servicios, habrá que valerse de la ortopedia matemática, para demostrar, gráficamente, por lo menos, la validez de ese equilibrio. Y más todavía se requerirán aquellos métodos, cuando para fines de planear la economía futura, tengamos que lanzarnos a la hipótesis sobre consumos e insumos a largo plazo, sobre las propensiones económicas de la comunidad, o sobre la expansión de la producción y el mercado en condiciones que deben imaginarse libres.

Entonces el economista tendrá que comportarse como un fabricante de relojes, manipular en tal virtud muchas piezas difíciles, de las que nada quisiera saber el grueso público, quien solo apetece el reloj ya en marcha regular y automática.

Pero, en el supuesto de que nuestros jóvenes economistas se desempeñen a cabalidad en el territorio de los márgenes, o en el de ciertas novedades, algunas de origen keynesiano, como la multiplicación de la renta en ciertos casos de inversión, o la progresiva desaceleración de la última, ante los decaimientos iniciales de la primera ¿es aceptable la conducta del economista que se limite al uso de este instrumental, sin pretender explicárselo, sin inquirir si es el más adecuado, si su "fabricación" fue idónea?

Esta es para mí la cuestión más importante.

Pues si se trata simplemente de saber que las diversas fuerzas económicas, arrastradas por la libertad, siempre buscarán el equilibrio en sus manifestaciones marginales y que la razón, como decía Henderson, acabará por abrirse camino hasta el punto de que la tasa de beneficio en todas las ramas de la producción, se localice en un cuadro simétrico que a su turno refleje la situación de la tasa de interés, el asunto puede implicar cierta complejidad en los conocimientos de nuestros jóvenes profesionales, pero no la necesaria inquietud para que la ciencia que se les ha entregado crezca en sus manos, y se agilice, hasta el punto de desembarazarse de determinados supuestos obsoletos, que, tratándose sobre todo de la macroeconomía, la han puesto muchas veces, aquí y en muchas partes del mundo, en trance de zozobrar.

Si la economía es, como la explicó Say, y como nos la han reeditado, con el auxilio de determinadas funciones, variables y matrices, los modernos tratadistas del sistema de libre empresa, sin excluir a Samuelson, ni a Benham, ni a Boulding, ni a Haberler, ni a Schneider, un simple y automático quitar aquí para poner allí, tanto en la conducta económica del consumidor, como en la elección entre varias alternativas de inversión, que finalmente equivaldrán en cuanto a beneficios, a escala nacional e internacional, es lógico que un espíritu inquieto y progresista no podrá resignarse al asunto.

Recuérdese que aquella otra explosiva ecuación de Ricardo, entre el valor trabajo y el valor de cambio, no ha vuelto a menearse hace mucho tiempo. Y obsérvese, en cambio, que otras cosas, más viejas aún, distan mucho de haberse sometido a idéntico tratamiento de museo.

Mucho tiempo tuvieron que pugnar, por ejemplo, los pueblos de la llamada periferia económica, para poder ponerle cierto dique al paradisíaco mar del libre cambio internacional. Había que atenerse al anticipado cuadro que de ese mar habían dibujado Adam Smith y el mismo Ricardo, en el sentido de que sobre sus olas, iría y volvería, sin el menor trastorno, al oro mágico que satisfaría por igual a todas las naciones. Desgraciadamente, de las garantías del proteccionismo, no han podido beneficiarse, entre nosotros, sino los monopolios.

Pero no solo aquello de que la elevación del interés y la baja de costos en el país deficitario, tendería a restablecer automáticamente sus balances, es en gran parte acogido por la escuela neoclásica. Es que el equilibrio de las fuerzas de la economía, cuya



demostración gráfica corre de cargo de ese mismo elenco marginalista, se quebranta en la realidad, o tendrá que romperse a corto plazo, en muchos otros aspectos de la vida económica.

Ante todo, la teoría marginalista de la formación de los precios por el libre juego y final equilibrio de las funciones de oferta y demanda en cada caso, representativa de un sistema en que el precio se funda en las preferencias subjetivas de los individuos, no parece ser siempre realista, en cuanto, de un lado se inclina a desatender el elemento "utilidad objetiva" de cada mercancía y el rendimiento efectivo de los factores de la producción, y de otro, reposa en la hipótesis de la competencia perfecta, que por muchas razones tiende a situarse cada vez más, en territorio exclusivo de la fantasía. En este orden de ideas, es procedente recordar que, según Joan Robinson, "parece que la ciencia económica no ha resuelto todavía su primer problema: ¿qué es lo que determina el precio de una mercancía?". (9)

Es también obra de la escuela neoclásica aquella igualdad entre salario y la productividad marginal del trabajo, expuesta como ley de la naturaleza, por el señor Pigou y su escuela de que si se permite quebrantarla en beneficio del asalariado, se producirá el desempleo. (10)

La realidad empero, contradice a Pigou, pues en los países donde su falaz ecuación ha cedido a las pretensiones sindicales por un *mínimum vital* para el trabajador, el sistema económico ha sostenido su dinamismo, simultáneamente con una relativa estabilidad monetaria; y en los países donde aún se mantiene la pretendida igualdad de Pigou, a costa del sacrificio de los obreros, el subconsumo popular está actuando como combustible de reserva para grandes explosiones sociales y políticas en el inmediato futuro.

Efectivamente, debe reconocerse que así como la ortodoxia de las finanzas públicas tuvo que transigir ante la osadía del señor Keynes de llamar a emitir o a endeudarse, girando sobre muchas generaciones, para mantener el empleo masivo, es prudente pensar si será lógica e ineluctable la ruptura de muchos otros equilibrios abstractos, de la escuela marginalista, para que el mundo actual sea viable, sin acudir a las industrias de guerra, ni al ahorro forzado, ni al subconsumo, ni a la proposición malthusiana de reducir la población obrera, en la proporción necesaria para neutralizar el desempleo y corregir las deficiencias del salario.

Otra de las ecuaciones de la escuela neoclásica que algunas gentes han estimado de urgente revisión, se encuentra en el famoso punto de equilibrio entre el tipo de interés y la tasa de beneficios. La revisión en este caso no consiste en negar que aquella igualdad opere muchas veces en el mundo capitalista, sino en señalar que mientras subsistan los dos términos que la constituyen, el pleno desarrollo del hombre y los recursos naturales y técnicos de que dispone, no podrá obtenerse. O mejor dicho, que en la explotación de los recursos siempre habrá pausas, muchas veces artificiales, que impedirán que las ventajas del pleno empleo y del ingreso suficiente, lleguen a todos los sectores de la población.

En este orden de ideas, bien podría invocarse la proclama de Keynes, en torno de la urgente *eutanasia del rentista*. (11) En su enunciado, se percibe a primera vista una extraña coincidencia de miras entre el Lord británico y Carlos Marx. Solo que los razonamientos difieren:

Para Marx, como para Ricardo, no se justifica que los dueños de capital —en dinero o en cualquier otra forma de bienes— participen de los beneficios de la explotación económica, salvo que se constituyan en trabajadores, incluso en forma de productores de servicios inmateriales, como la dirección o gestión de la empresa. Solo a este título, y por el exclusivo concepto del trabajo y no por la inversión ni por el dinero prestado para financiarla, se justificaría el beneficio del empresario, según el concepto concorde de Ricardo y de Marx. Después, los objetos producidos valdrían tanto como el trabajo invertido en ellos. (12)

Keynes, en cambio, omite la premisa del que pudiéramos llamar en este caso, binomio Marx-Ricardo, consistente en la lógica igualdad entre el valor trabajo y el valor de cambio, para seguir en su obsesivo camino de la ocupación plena sin mengua del sistema de "libre empresa". Lejos de Keynes, explicar cualquier pérdida del compás en la ocupación plena —cíclica o crónica— debido a la situación de monopsonio de parte del capital, en relación con la demanda de mano de obra; o en la deliberada actuación de los monopolios industriales, en el sen-

(9) "Ensayo sobre economía marxista". Versión española del Fondo de Cultura Económica. 1944.

(10) Pigou expone ampliamente aquella tesis en su obra "Theory of unemployment", ampliamente refutada por Keynes.

(11) Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. (3ª edición española. Fondo de Cultura Económica, 1951).

(12) "El capital" y "Crítica de la economía política", de Marx y "Los principios", de David Ricardo, son obras secularmente divulgadas.



tido de omitir la oferta al público de amplios stocks de mercancías, o suspender el trabajo de buena parte de su equipo y de los operarios, o desaprovechar formas técnicas de producción, más eficientes, con tal de que los precios de los bienes llevados al mercado, ofrezcan altas ganancias, hasta alcanzar la curva del "óptimo beneficio".

Estos fenómenos no convocan tanto la atención de Keynes, pero en cambio, su tesis central de la "eutanasia del rentista", sí parecería llevar implícito el sentido de sus antecesores Ricardo y Marx, de que nadie más que los trabajadores —manuales e intelectuales— deben gozar de los ingresos procedentes de la explotación económica.

Pero, a diferencia de Marx, Keynes cree que es posible la "eutanasia del rentista", aun manteniendo la propiedad privada sobre los medios de producción. Porque, dice, basta inundar de moneda el mercado, con la precaución— advierte— de no hacerlo más allá de los límites de la obtención del pleno empleo —pues, de allí en adelante, una mayor cantidad de dinero implicaría la inflación— para lograr con tal manipuleo monetario, aflojar "la preferencia por la liquidez, hasta el extremo de que no haya que pagar interés, por renunciar a esa preferencia". De otra parte, continúa el raciocinio de Keynes, el impulso a la inversión privada resultante de aquellas medidas monetarias, más la cuota complementaria de inversión en el sector público, producirán el efecto principal de mantener la demanda efectiva en los niveles necesarios para conseguir el pleno empleo, y el efecto implícito de que el beneficio del inversionista ocioso, se reducirá, como el del prestamista, a cero. Asistiremos entonces, según Lord Keynes, a la eutanasia del rentista, sin que el Estado tenga que incautarse las fábricas o las fincas, en plan de evitar la parálisis de la producción. (13)

Algunos anotan un flagrante contrasentido, o por lo menos una inefable conducta mental de parte de Lord Keynes, al pretender hacer creer que borrando del mapa las entidades "tipo de interés" y "tasa de beneficio", esto es, desapareciendo al rentista, podrá obtenerse el ritmo de la inversión privada, requerido para el pleno empleo en el mundo capitalista, siendo así que en tal mundo el impulso inversor depende de las "expectativas" sobre los rendimientos o la eficiencia marginal del capital.

Otros equiparan esta acrobacia intelectual de Keynes, con aquella en que se ejercitó, sin éxito, en Breton-Woods, en el sentido de abolir el desplaza-

miento del oro, de los países deficitarios a los acreedores, acudiendo a una nueva entelequia, el "Bancor" que evitaría tocar los lingotes del precioso metal, los cuales permanecerían inmutables en las bancas centrales de los países deudores. (14)

Los críticos que así señalan los esotéricos raciocinios de Keynes, se apresuran a poner de presente que bajo la apariencia de enunciados socialistas —valga otra vez, la "eutanasia del rentista"— Keynes no es sino un capitalista original, un acróbata inteligente, al fin y al cabo, un "aprendiz de brujo". (15) Y de paso subrayan algo jamás negado por el economista inglés, o sea que su mayor aporte a la ciencia económica, la explicación sistemática del multiplicador de inversiones y de empleo, no fue asunto original suyo, sino dentro de los economistas, del profesor Kahn, y dentro de los políticos, del jefe del antiguo partido liberal inglés, Lloyd George, quien llevó un cartel de obras públicas con cargo a la deuda del Estado, a las elecciones parlamentarias de 1929, precisamente cuando el paro masivo en la Gran Bretaña empezaba a ser crítico. (16) Agregan, además, que antes que de Lord Keynes, ha sido de sus discípulos la debida sistematización de la teoría del multiplicador, tratando de hacerla invulnerable a los neutralizantes y filtraciones que aquel preveía y recabando la necesidad de mantener el ritmo inversionista en el límite necesario para que los efectos del multiplicador no perezcan con el tiempo.

Es obvio que este enjuiciamiento de la obra de Lord Keynes, por desmesurado no parece justo. Pero sí es muy difícil hallar en el autor británico cosas positivas, distintas a sus tesis sobre la insuficiencia de la inversión y consiguientemente de la demanda efectiva, como causal del desempleo, sobre

(13) Recuérdese que el requerimiento para el ensanche de la demanda efectiva hasta el límite del pleno empleo, es tesis substancial de la Teoría General. Recuérdese que en esta obra se estudia, así mismo, la influencia de la variable "Preferencia por la liquidez" sobre la situación de la Demanda efectiva.

(14) Denis, en su obra antes citada, ironiza sobre la inversión keynesiana del "Bancor", evidentemente fracasada en Bretton Woods.

(15) Antes que Denis, el profesor Prados Arrarte, de la Universidad de Santiago de Compostela, había usado este mismo calificativo contra Lord Keynes, en su libro "Problemas básicos de la doctrina económica", publicado por la Editorial Sidame-ricana. (Buenos Aires) en 1950.

(16) La referencia expresa al profesor Khan, se encuentra en la "Teoría General". En la conocida obra de Dudley J. J. sobre el pensamiento keynesiano se menciona el plan de O.O. P.P. contra la depresión en la campaña electoral inglesa de 1929.



la multiplicación de los ingresos y consumos a que da lugar cada nueva inversión, y —dentro de este mismo plantel de ideas— su defensa del gasto público, con cargo al déficit, contra el paro forzoso.

¿Y es esto poco? Podrían preguntar, perfectamente, los discípulos de Keynes. ¿Qué importa, dirán, que la “eutanasia del rentista” no se produzca por las vías de la libertad, si a trueque de ello, el capital no se retrae de la inversión, en la escala necesaria para absorber la mano de obra desocupada y si el capitalismo ha admitido, se puede decir que totalmente, la “heterodoxia” keynesiana, en el trato de las finanzas públicas y de la política monetaria? ¿Y además —podrían agregar— esta heterodoxia, no conlleva presiones inflacionarias, pues Keynes previno el cerrar los grifos monetarios, una vez obtenido el pleno empleo de los factores?

En los últimos párrafos, podrían estimarse resumidos el pro y el contra sobre las novedades de Lord Keynes.

No es quizás demasiado temprano para afirmar que los hechos le han dado, en parte, la razón, en el sentido de que después de la guerra los países industriales no han recaído en sus furiosas crisis de depresión, gracias al estímulo de las inversiones privadas, resultante de una moneda fácil aunque dirigida y del avance sin timidez de los Estados, en el camino de la deuda para obras o inversiones públicas.

Pero el saldo negativo —para quienes así lo estiman— de la obra de Keynes, contrastada con los hechos, consiste en que el rentista que él pretendió aniquilar, sigue vivo y con mayores preeminencias aun en los regímenes capitalistas. No había tal heresiarca en Lord Keynes precisamente porque no logró el objetivo de reducir a cero la renta de las personas voluntariamente ociosas. “Siempre habrá rentistas en el mundo capitalista” podría afirmarse, parafraseando la escritura cuando afirma: “Siempre habrá pobres entre vosotros”.

Es claro que el escrutinio radical de Keynes enunciado anteriormente, es de origen marxista. Era imposible dicen los modernos seguidores de esta escuela, que un Lord británico resultase socialista. Aquello sería tanto como el socialismo de los laboristas ingleses, a quienes Stalin motejaba de “laboristas de su Majestad”.

Es claro que el crítico no puede preferir a Marx contra Keynes, ni a este contra Marx, sin pulsar

previamente el afecto que pueda profesar por las libertades económica y política. Si este afecto es mucho, a pesar de reconocer la insuficiencia de las rectificaciones keynesianas a la escuela clásica y a los neoclásicos, en busca del pleno desarrollo económico y social de los pueblos, privará seguramente la tendencia a seguir a Keynes y quizás a auscultarlo mejor. Si aquel afecto es poco, privará la desesperación, que desde luego, no siempre se confunde con el mensaje de Carlos Marx.

He aquí por ejemplo, un tema de investigación y de estudio para los jóvenes economistas de nuestra latitud. Desbrozarlo, pesar sus complicaciones con objetividad, es un trabajo que mi generación no ha hecho y que yo apenas insinúo.

La nueva generación debe hacerse cargo de este estudio. Y además establecer qué utilidad puede haber en algunas proposiciones de las dos escuelas últimamente cotejadas, a fin de utilizarlas en la medida conveniente, a los fines de formular una verdadera teoría económica, para latinoamérica y y quizás para Asia y Africa.

Porque lo que es un hecho, es que si la escuela neoclásica o marginalista, viciada por el imperio de las abstracciones o mejor diría, ficciones, de Juan Bautista Say, no fue apta para salvar de los impactos del ciclo económico al mundo capitalista, menos podrá serlo, a mi juicio, para conseguir que los habitantes de la periferia de ese mundo —nosotros, entre muchos— consigamos, con el concurso de sus ingenuas lecciones, lograr la satisfacción de nuestras necesidades, la explotación de nuestros recursos naturales y la eliminación de nuestros vastos sectores de desempleo disfrazado.

Tal opinión se funda, como es obvio, en el hecho de que una política económica es buena, en la medida de la aptitud de las bases teóricas que la sustentan.

“Los economistas consagrados a la investigación básica —dicen Jörh y Singer en su estudio sobre “El papel del economista como asesor oficial”— han sido comparados con los fabricantes de herramientas, y los interesados en el problema de la política económica, lo han sido con los usuarios de herramientas”. “La metáfora —agregan— pone de manifiesto que los dedicados a la investigación básica, no deben perder de vista los problemas de la política económica, como los manufactureros de herramientas mecánicas no deben perder de vista el



uso de las herramientas en la ingeniería de la producción". (17)

Yo agregaría que quien esté ejerciendo una política económica, tiene que auscultar continuamente la eventual insuficiencia que resulte afectándola, y tomarla como síntoma de la segura incapacidad de la teoría correspondiente, para el trato de una situación dada. Habrá que ir hasta las causas últimas de ese mal síntoma y removerlas, previa la "fabricación" de más útiles instrumentos teóricos.

Concibo esta función, entre las principales del economista joven, quien, casualmente por su juventud, tendrá fuerzas y tiempo suficientes para lanzarse a una tarea —algunos dirían aventura— ante cuya magnitud y complejidad no debe en ningún caso confundirse.

Por otra parte, me asalta el temor de que nuestros jóvenes economistas, prefieran convertirse en cuantificadores de nuestras necesidades presentes y futuras y de la cuota de capital extranjero necesaria para conjurarlas.

No estoy seguro, por ejemplo, de que se haya intentado una teoría que trate de explicar con el rigor necesario, por qué y en qué condiciones, la inversión de los capitalistas extranjeros, en países de insuficiente desarrollo, es mejor para ellos mismos y para la dinámica económica del mundo entero; ni por qué ello contribuiría a un posible descenso universal de precios, en cuanto el traslado de bienes de inversión de los países desarrollados a los de la periferia económica, podría comportar para aquellos un alivio a excesivas presiones en su demanda doméstica y para los últimos un simultáneo alivio en sus costos de producción, con la secuela, en ambos casos, aunque en sentido inverso, de una tendencia al equilibrio de los respectivos balances internacionales. No estoy seguro tampoco de que de nuestros jóvenes economistas haya partido la idea de suprimir, institucionalmente, y al menos en el hemisferio americano, la doble tributación, interferencia reconocida como de la mayor importancia, para la movilidad internacional del capital privado. Ignoro si la idea del mercado común latinoamericano, ha despertado en ellos inquietudes distintas a la cuantificación de los bienes intercambiables a través del mencionado mecanismo. Finalmente, no conozco ningún estudio procedente de los economistas jóvenes, en el cual se aleque frente a los norteamericanos, con argumentos económicos y no políticos, que su deseable inversión en una más amplia capacitación del capital huma-

no de nuestros países, les resultará tan redituable, por lo menos, como sus préstamos para reponer o aumentar nuestros tractores o el equipo de nuestras industrias fabriles.

Valdría la pena además, ensayar un debate sobre la política supletoria, en la escala posible, de bienes de capital, por el factor mano de obra, en el proceso de la producción nacional. (18)

¿No va implícita, por ejemplo entre nosotros, esta necesidad, cuando enfrentamos el problema de la vivienda campesina o suburbana, de las vías de penetración en determinados sectores rurales, o de ciertos servicios comunes en la agricultura? ¿No es acaso, el factor trabajo de los asociados, el soporte esencial de la llamada acción comunal y de la actividad cooperativa?

¿No reviste, finalmente —en plan de desarrollo económico— tanta importancia como la ayuda del capital extranjero, el hecho de redistribuir útilmente los factores productivos, en especial la tierra y otros recursos naturales, de que disponen las economías atrasadas?

No conozco en suma, que la nueva generación esté empeñada en elaborar un nuevo aporte a la teoría económica, desde el punto de vista de los países de insuficiente desarrollo. Si esa generación, va a limitarse, como las anteriores, a hablar de los aspectos favorables del crédito externo en relación con los países pobres, estará sumándose a la corriente del empirismo cotidiano en materia económica, y nada más.

Quiero advertir, por último, que en modo alguno deseo subestimar la importancia de la estadística económica, que incluso se ha impuesto con el mayor entusiasmo de mi parte, en nuestro nuevo pénsum, como especialidad para los estudiantes. Pero creo que sin mengua de ella, el economista joven debe trabajar intensamente en la esquivo cantera de la teoría, ya que de lo contrario tendrá que resignarse a no ocupar ningún sitio relevante en la historia de la ciencia económica.

Se dirá que una cosa es la profesión de economista y otra la de filósofo o teórico de la ciencia económica.

(17) Este libro de Jörh y Singer, fue publicado en español por el Fondo de Cultura Económica, 1957.

(18) La China popular, entre otros. Ver "La economía China" de Salomón Adler, versión española del "Fondo de Cultura Económica", 1957.



Este distingio es en parte cierto, pero no deben olvidar nuestros jóvenes economistas, que es un deber social trabajar por el progreso de la filosofía, o instrumental teórico de cada ciencia. No hacerlo

es, nada menos, que trabajar por su regresión, contribuyendo a que las gentes la estimen abolida o desueta. Y la ciencia económica, no merece, ciertamente, tan absurdo destino.

## LA BOLSA DE BOGOTA

### MERCADO DE OCTUBRE, NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1960

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

La permanente oferta de valores determinó una baja de precios aún más acentuada que en los meses de julio, agosto y septiembre. Durante el mes de diciembre se presentó una reacción favorable en la mayoría de los valores, pero los niveles alcanzados no superaron los límites mínimos del trimestre inmediatamente anterior.

No obstante que las actividades bursátiles se clausuraron a mediados de diciembre, el volumen de operaciones fue superior al obtenido en el tercer trimestre del año. Como se verá más adelante, un buen porcentaje del monto total de transacciones se hizo en papeles de interés fijo.

Las operaciones del trimestre fueron así:

|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| Operaciones en octubre.....   | \$ 23.694.995.47 |
| Operaciones en noviembre..... | 31.080.190.05    |
| Operaciones en diciembre..... | 30.498.983.24    |
| Suma el trimestre.....        | \$ 85.274.168.76 |
| Sumó el anterior.....         | \$ 83.054.492.03 |
| Diferencia .....              | \$ 2.219.676.73  |

El índice de precios que calcula la Bolsa con base en 1934 igual a 100.0 da las siguientes cifras para los últimos seis meses:

|                  |       |
|------------------|-------|
| Julio .....      | 192.8 |
| Agosto .....     | 190.3 |
| Septiembre ..... | 187.8 |
| Octubre .....    | 184.4 |
| Noviembre .....  | 183.3 |
| Diciembre .....  | 185.5 |

Como de costumbre, el volumen de operaciones a plazo fue muy reducido; anotamos en seguida el porcentaje que en cada uno de los últimos seis meses representan tales operaciones sobre el total de ellas:

|                  | %   |
|------------------|-----|
| Julio .....      | 2.9 |
| Agosto .....     | 2.6 |
| Septiembre ..... | 1.1 |
| Octubre .....    | 2.1 |
| Noviembre .....  | 1.5 |
| Diciembre .....  | 1.3 |

En el total de transacciones correspondió el siguiente porcentaje a cada uno de los grupos de valores:

|                            | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|----------------------------|---------|-----------|-----------|
| Acciones industriales..... | 42.9    | 33.8      | 22.0      |
| Acciones bancarias.....    | 10.8    | 7.4       | 3.6       |
| Bonos y cédulas.....       | 46.3    | 58.8      | 74.4      |

#### ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Desmejoraron de \$ 20.75 hasta \$ 18.50. Su promedio en diciembre fue \$ 20.10.

Banco de Colombia—Tuvieron precio máximo de \$ 19.10 y mínimo de \$ 17.75.

Banco Comercial Antioqueño—Empezaron el trimestre a \$ 27.60, cedieron hasta \$ 25.00 y en diciembre tuvieron promedio de \$ 26.85.

Banco del Comercio—Se mantuvieron estables entre \$ 10.10 y \$ 9.80.

Banco de los Andes—Tuvieron poco movimiento y se registraron operaciones entre \$ 20.65 y \$ 19.80.

Banco Industrial Colombiano—Como la anterior, su volumen de operaciones no fue muy grande, pero su cotización no sufrió las fluctuaciones de otros valores semejantes. Su precio máximo fue \$ 8.95 y el mínimo \$ 8.70.

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

| BANCOS                           | PROMEDIOS |           |           | Precio máximo en el trimestre | Precio mínimo en el trimestre |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                  | Octubre   | Noviembre | Diciembre |                               |                               |
| Banco de los Andes.....          | 20.63     | 20.17     | 20.50     | 20.65                         | 19.80                         |
| Banco de Bogotá.....             | 20.48     | 19.80     | 20.11     | 20.75                         | 18.50                         |
| Banco de Colombia.....           | 19.37     | 18.60     | 18.23     | 19.10                         | 17.75                         |
| Banco Comercial Antioqueño.....  | 27.37     | 26.83     | 26.86     | 27.60                         | 25.00                         |
| Banco del Comercio.....          | 10.03     | 9.98      | 10.02     | 10.10                         | 9.80                          |
| Banco Industrial Colombiano..... | 8.83      | 8.76      | 8.75      | 8.95                          | 8.70                          |

## ACCIONES INDUSTRIALES

Colombiana de Tabaco—Subieron de \$ 12.65 hasta \$ 14.00; al finalizar el año se notaba mayor predominio de la demanda.

Coltejer—Fluctuaron entre \$ 10.55 y \$ 12.00; su último precio fue \$ 11.50.

Fabricato—Reaccionaron de \$ 20.95 hasta \$ 23.00. Esta mejoría se produjo principalmente durante el mes de diciembre.

Bavaria—De \$ 4.50 cedieron hasta \$ 4.22, para finalizar el año a \$ 4.35.

Cemento Samper—Subieron de \$ 15.50 hasta \$ 16.30. Terminaron el trimestre con mucha firmeza.

Colombiana de Seguros—Mejoraron de \$ 14.40 hasta \$ 15.50. Al terminar el año se cotizaban a \$ 15.00.

Suramericana de Seguros—De \$ 11.00 cotización mínima llegaron hasta \$ 12.15 precio de cierre.

Avianca—Bajaron de \$ 3.00 hasta \$ 2.42 para reaccionar rápidamente a \$ 2.90.

Paz del Río—Reaccionaron de \$ 1.55 hasta \$ 1.93. Su última cotización fue \$ 1.84.

Damos en seguida los precios máximo, mínimo y promedio de los valores anteriores y de los que tuvieron movimiento en el período:

| SOCIEDADES                                           | PROMEDIOS |           |           | Precio máximo en el trimestre | Precio mínimo en el trimestre |
|------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                                      | Octubre   | Noviembre | Diciembre |                               |                               |
| Alcachín .....                                       | 6.16      | 6.17      | 5.94      | 6.35                          | 6.00                          |
| Avianca .....                                        | 2.51      | 2.47      | 2.92      | 3.00                          | 2.42                          |
| Bavaria .....                                        | 4.41      | 4.32      | 4.33      | 4.50                          | 4.22                          |
| Calcetería Pepalpa .....                             | 9.99      | .....     | 9.80      | 10.00                         | 9.80                          |
| Caucho "El Sol" .....                                | 11.80     | .....     | .....     | 11.80                         | .....                         |
| Celanese Colombiana .....                            | 6.80      | 6.65      | 6.98      | 7.05                          | 6.50                          |
| Cemento Argos .....                                  | 21.32     | 21.26     | .....     | 21.80                         | 20.00                         |
| Cementos Diamante .....                              | 11.28     | 11.10     | 11.36     | 11.75                         | 10.90                         |
| Cemento Samper .....                                 | 15.94     | 16.02     | 16.25     | 16.30                         | 15.50                         |
| Cementos Valle .....                                 | 11.80     | 11.58     | 10.90     | 11.80                         | 10.90                         |
| Cervecería Andina .....                              | 13.30     | 13.28     | 13.17     | 13.65                         | 12.90                         |
| Cervecería Unión .....                               | 9.38      | 9.17      | 9.60      | 9.60                          | 9.20                          |
| Cine Colombia .....                                  | 16.96     | 16.54     | 16.35     | 17.00                         | 16.20                         |
| Codi-Petróleos .....                                 | 7.94      | 7.64      | 7.85      | 8.05                          | 7.50                          |
| Coltejer .....                                       | 11.20     | 10.75     | 11.44     | 12.00                         | 10.55                         |
| Colombiana de Curtidos .....                         | 7.64      | 8.48      | 8.50      | 8.50                          | 7.55                          |
| Colombiana de Gas .....                              | 21.76     | 22.00     | 22.50     | 22.50                         | 21.50                         |
| Colombiana de Seguros .....                          | 14.70     | 14.84     | 14.83     | 15.50                         | 14.40                         |
| Colombiana de Tabaco .....                           | 13.18     | 12.83     | 13.51     | 14.00                         | 12.65                         |
| Confecciones Colombia .....                          | 12.80     | .....     | 12.80     | 12.80                         | .....                         |
| Confecciones Primavera .....                         | .....     | 8.30      | .....     | 8.30                          | .....                         |
| Inversiones Aliadas (antes Droguerías Aliadas) ..... | 25.35     | 23.98     | 24.47     | 25.60                         | 23.80                         |
| Empresa Siderúrgica .....                            | 13.42     | 13.33     | 13.65     | 15.00                         | 13.00                         |
| Edificio Pasaje Sucre .....                          | 19.50     | .....     | 19.50     | 19.50                         | .....                         |
| Eternit Colombiana .....                             | 30.02     | 31.15     | 34.00     | 34.00                         | 30.00                         |
| Expianaciones Mecánicas .....                        | .....     | 5.00      | .....     | 5.00                          | .....                         |
| Fabricato .....                                      | 21.68     | 21.31     | 22.32     | 23.00                         | 20.95                         |
| Fardental .....                                      | 6.00      | .....     | 6.00      | 6.00                          | .....                         |
| Gaseosas Posada Tobón .....                          | 14.36     | 14.00     | 13.92     | 14.50                         | 13.90                         |
| Hipódromo de Techo .....                             | 21.82     | 21.50     | .....     | 22.00                         | 21.50                         |
| Hotel del Caribe .....                               | .....     | .....     | 8.30      | 8.30                          | .....                         |
| Hotel Nutibara .....                                 | .....     | .....     | 1.70      | 1.70                          | .....                         |
| Industrial de Caucho .....                           | 6.69      | 7.36      | 7.04      | 7.60                          | 6.30                          |
| Icollantas .....                                     | 4.51      | 5.07      | 5.10      | 5.30                          | 4.50                          |
| Imusa .....                                          | .....     | 13.00     | .....     | 13.00                         | .....                         |



| SOCIEDADES                                | PROMEDIOS |           |           | Precio máximo en el trimestre | Precio mínimo en el trimestre |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                           | Octubre   | Noviembre | Diciembre |                               |                               |
| Industria Harinera .....                  | 40.55     | 40.80     | .....     | 40.80                         | 40.55                         |
| Industrias del Mangle .....               | 5.48      | 5.87      | 5.68      | 6.00                          | 5.35                          |
| Inversiones Bogotá .....                  | 8.22      | 7.17      | 6.98      | 8.30                          | 6.80                          |
| Ingenio Pichichi .....                    | 20.00     | .....     | .....     | 20.00                         | .....                         |
| Ingenio Providencia .....                 | 25.00     | .....     | .....     | 25.00                         | .....                         |
| Jabonerías Unidas .....                   | 8.92      | .....     | .....     | 9.00                          | 8.90                          |
| Litografía Colombia .....                 | 5.35      | .....     | .....     | 5.40                          | 5.30                          |
| La Urbana (barrio Restrepo) .....         | 6.80      | .....     | .....     | 6.80                          | .....                         |
| Manufacturas de Cemento .....             | .....     | 1.96      | .....     | 1.97                          | 1.95                          |
| Manuelita (Palмира) .....                 | 11.46     | .....     | .....     | 11.50                         | 11.30                         |
| Manufacturas de Cuero "La Corona" .....   | 1.04      | 1.06      | 1.13      | 1.14                          | 1.01                          |
| Muebles Camacho Roldán y Arctecto .....   | 10.80     | .....     | 10.00     | 10.80                         | 10.00                         |
| Nacional de Chocolates .....              | 16.56     | 16.78     | 16.90     | 17.00                         | 16.40                         |
| Naviera Fluvial .....                     | 2.50      | .....     | 2.50      | 2.50                          | .....                         |
| Noel .....                                | 10.62     | .....     | .....     | 10.70                         | 10.40                         |
| Paños Colombia .....                      | 5.32      | 5.20      | .....     | 5.35                          | 5.20                          |
| Paños Vicuña .....                        | 10.91     | 10.50     | 11.19     | 11.20                         | 10.50                         |
| Paz del Río .....                         | 1.68      | 1.68      | 1.85      | 1.93                          | 1.55                          |
| Platerías Col. de E. Gutiérrez Vega ..... | .....     | 10.50     | .....     | 10.50                         | .....                         |
| Regalías Petrolíferas .....               | .....     | 0.15      | 0.15      | 0.15                          | 0.14                          |
| Seguros Bolívar .....                     | .....     | 24.25     | 32.71     | 35.00                         | 25.50                         |
| Sociedad de Horticultura .....            | 2.50      | 2.30      | .....     | 2.50                          | 2.30                          |
| Suramericana de Seguros .....             | 11.75     | 11.25     | 11.65     | 12.15                         | 11.00                         |
| Sulfácido .....                           | .....     | .....     | .....     | 17.00                         | .....                         |
| Talleres Centrales .....                  | 16.45     | 15.35     | 14.84     | 16.75                         | 14.70                         |
| Tejicóndor .....                          | 13.47     | 13.11     | 13.50     | 13.55                         | 12.90                         |
| Textiles Samacá .....                     | 3.15      | 3.14      | .....     | 3.15                          | 3.10                          |
| Tubos Moore .....                         | 24.19     | 24.25     | 24.25     | 24.25                         | 24.15                         |
| Unión Industrial .....                    | .....     | .....     | 12.00     | 12.00                         | .....                         |
| Vidriera de Colombia .....                | .....     | 7.35      | .....     | 7.40                          | 7.10                          |

## BONOS Y CEDULAS

Pro-Urbe, 6%—Desmejoraron de 83% a 71%.

Coltejer, 12%, 1958—Fluctuaron entre la par y 101,5%.

Coltejer, 12%, 1960—Con buen volumen de transacciones tuvieron nivel máximo de 102,25 y mínimo de 100,5%.

Cámara de Comercio, 12%—A 97% y 98% tuvieron regular movimiento.

Bavaria, 12%—Se registraron algunos lotes a 101,5%, pero la mayoría de las operaciones se hicieron a 102,25%.

Aliadas, 12%—Con regular volumen, se transaron entre 98,5 y la par.

Almacenes Ley, 12%—Entre 96 y 94% se colocaron algunos lotes.

Vicuña, 12%—Tuvieron precio máximo de 98%, mínimo de 96% y último de 97%.

Industriales, BHC, 5 años, 7%—Tuvieron mercado muy estable a 92,5% y 92,25%.

Industriales BCH, 10 años, 7%—A 91,5% y 91% se movieron cantidades pequeñas.

Desarrollo Económico, 8%—Todas las operaciones se hicieron a 95%.

Desarrollo Económico 8,5%—Como el anterior, se negociaron al precio uniforme de 95%. De este bono se colocaron lotes más grandes.

Cédulas BCH, 7%—Tuvieron apreciable movimiento al precio conocido de 86%.

## DOLARES LIBRES Y CERTIFICADOS

Aunque estas divisas no se cotizan en la Bolsa de Bogotá, informamos sobre su marcha, por considerar que, conociendo como conocemos este mercado, prestamos un servicio a los lectores.

Dólares libres—Los dólares subieron en el último trimestre del año, y en forma más notoria durante el mes de diciembre. Las siguientes cifras representan los precios más altos y más bajos en cada uno de los últimos seis meses del año:

|                  | Máximo | Mínimo |
|------------------|--------|--------|
|                  | \$     | \$     |
| Julio .....      | 7.00   | 6.81   |
| Agosto .....     | 6.94   | 6.87   |
| Septiembre ..... | 7.01   | 6.93   |
| Octubre .....    | 7.16   | 7.00   |
| Noviembre .....  | 7.16   | 7.01   |
| Diciembre .....  | 7.27   | 7.16   |

Certificados de cambio—El Banco de la República continuó rematando los martes y viernes de todas las semanas, los certificados de cambio necesarios para abastecer la demanda de los importadores. El precio continuó estabilizado en \$ 6.70. El total de certificados rematados en el trimestre ascendió a US\$ 105.500.000.

## EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1960

(De nuestra sucursal en esa ciudad)

### EDIFICACIONES

La actividad constructora experimentó una reacción satisfactoria durante el último trimestre de 1960. El total de licencias para nuevas edificaciones otorgadas por el Plan Regulador fue de 1.030 con un presupuesto de \$ 13.193.260.00, lo que representa en términos porcentuales, un aumento del 9.7% en el número de licencias y una disminución del 2.9% en el valor de las construcciones con respecto a las cifras del trimestre anterior: 939 por \$ 13.588.299.00.

El movimiento de construcciones se discrimina así:

|                     | Nº           | \$                   |
|---------------------|--------------|----------------------|
| 1960—Octubre .....  | 518          | 5.303.675.00         |
| Noviembre .....     | 240          | 4.353.353.00         |
| Diciembre .....     | 272          | 3.536.232.00         |
| <b>Totales.....</b> | <b>1.030</b> | <b>13.193.260.00</b> |

Comparadas estas cifras con las de igual período de 1959, se observa una sensible disminución tanto en el número de construcciones como en el valor de las mismas: 2.076 por \$ 19.381.040.00, esto es, 50.4% y 31.9% respectivamente. Ello demuestra cómo el movimiento de esta importante actividad ha sido demasiado lento en contraste con el marcado aumento de la población. Por lo tanto, el déficit de vivienda continuará agudizándose indefinidamente, acompañado de una serie de problemas socioeconómicos inherentes al desarrollo creciente y acelerado de la ciudad, los cuales deben estudiarse y tratar de darles solución oportunamente.

Asimismo, el movimiento de la construcción durante el año de 1960 fue bastante inferior al del año de 1959, de acuerdo con las cifras expuestas a continuación:

| Año       | Nº de licencias | Valor \$      | Promedio mensual \$ |
|-----------|-----------------|---------------|---------------------|
| 1959..... | 3.612           | 56.768.533.00 | 4.730.711.00        |
| 1960..... | 2.912           | 53.430.328.00 | 4.452.527.00        |

La vivienda obrera registró un auge notable como consecuencia de los planes llevados a buen término por el Instituto de Crédito Territorial en los sitios

de Aguablanca, La Floresta y El Guabal, así como por los realizados por la central de viviendas de Colombia y las cooperativas de habitaciones, organismos todos que mediante un esfuerzo continuo y bien orientado han cumplido en Cali en el año de 1960 una labor de muy vastas proporciones que ha servido para aliviar en mucho las condiciones que han tenido que soportar las clases menos favorecidas cuya radicación en Cali obedece a factores de todos conocidos. El Banco de la República por su parte, por intermedio de la fundación de asistencia social colombiana, contribuirá con aportes monetarios para el levantamiento de 7.000 viviendas, las cuales serán construidas en los terrenos situados en los predios de "La Fortaleza" y "Periquillo", donde el Instituto de Crédito Territorial en colaboración con la fundación de asistencia social adelanta el vasto plan habitacional destinado a la erradicación de tugurios en la ciudad.

### COMPRAVENTAS

El movimiento de compraventas en el cuarto trimestre de 1960 tuvo una reacción similar a la de la actividad constructora. En efecto, las cifras totales son superiores a las del período precedente, tanto en el número de transacciones como en el valor de las mismas. A continuación presentamos el resumen de las operaciones de compraventa discriminadas por meses, y las comparaciones trimestrales y semestrales:

| 1960                   | Número       | Valor \$             | Promedio mensual \$  |
|------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Octubre .....          | 1.082        | 14.126.053.00        |                      |
| Noviembre .....        | 1.320        | 13.729.929.00        |                      |
| Diciembre .....        | 1.002        | 16.492.719.00        |                      |
| <b>Totales.....</b>    | <b>3.404</b> | <b>44.348.701.00</b> | <b>14.782.900.00</b> |
| 4º trimestre 1959...   | 2.102        | 34.105.326.00        | 11.368.442.00        |
| 3er. trimestre 1960... | 2.756        | 40.169.441.00        | 13.389.814.00        |
| 4º trimestre 1960...   | 3.404        | 44.348.701.00        | 14.782.900.00        |
| 2º semestre 1959...    | 4.011        | 67.650.241.00        | 11.275.040.00        |
| 1er. semestre 1960...  | 5.645        | 73.974.179.00        | 12.329.030.00        |
| 2º semestre 1960...    | 6.160        | 84.518.143.00        | 14.086.357.00        |

Como puede observarse por el resultado de las cifras para el trimestre y semestre últimos de 1960, el movimiento ha sido dinámico y con tendencia



siempre hacia el aumento. La influencia desarrollada por el I. C. T. y por las urbanizaciones que operan en la ciudad ha sido de gran importancia en el notable incremento de esta actividad. En cuanto a urbanizaciones se refiere, se deben mencionar las siguientes: en el sector norte, las de La Flora,

El Bosque y Menga; por el oriente, frente a la base aérea, las de La Base y El Guabito; y por el sur la urbanización Cervantes y la parcelación Ciudad Jardín, urbanizaciones que comprenden un apreciable número de metros de terreno y están desarrollando una labor encomiable en el progreso de la ciudad.

## EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL ULTIMO TRIMESTRE DE 1960

Información a cargo de nuestra sucursal en esa ciudad.

### EDIFICACIONES

El Plano Regulador local concedió las siguientes licencias para nuevas construcciones:

| 1960                | Nº Licencias | Valor \$          |
|---------------------|--------------|-------------------|
| Octubre .....       | 152          | 8.059.000         |
| Noviembre .....     | 102          | 6.480.000         |
| Diciembre .....     | 99           | 5.630.000         |
| <b>Totales.....</b> | <b>353</b>   | <b>20.169.000</b> |

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| Valor promedio de edificación.....\$ | 57.136    |
| Valor promedio mensual.....          | 6.723.000 |

Al cotejar las cifras anteriores con las del precedente trimestre y con las del mismo periodo de 1959, se observan disminuciones de \$ 5.939.000 —22.7%— y de \$ 1.819.000 —8.3%—, en su orden. Empero, a pesar de la merma presentada, lo cual suele ocurrir en los últimos meses del año, Medellín continúa ocupando el segundo lugar nacional en el valor de los presupuestos de las nuevas edificaciones.

Se nota creciente interés en la construcción de edificios para adjudicarlos por el sistema de propiedad horizontal. Infortunadamente los que se erigen, casi todos destinados a viviendas y locales comerciales, no están al alcance de la clase media, actualmente la más lesionada por el alto precio del arrendamiento de las residencias. Sería, pues, conveniente que se estimulara la edificación de los denominados "multifamiliares", cuyos beneficios se aprecian en otras populosas ciudades.

No hubo problemas especiales para el abastecimiento de materiales de construcción, renglón en el cual se aprecia visible progreso en los de origen

nacional. En cambio, algunos sectores económicos se quejan de los impuestos municipales para obtener las licencias de edificación —especialmente del llamado de abastecimiento de agua—, como también de la demora en las gestiones para el suministro de los servicios de agua, luz y teléfono. Lo anterior puede provocar el aumento de los "barrios piratas", problema que ha adquirido graves características.

### COMPRAS Y VENTAS

Sobre inmuebles ubicados en el circuito notarial de Medellín, las oficinas locales y la del municipio de Bello protocolizaron las siguientes transacciones:

| 1960                | Nº Licencias | Valor \$          |
|---------------------|--------------|-------------------|
| Octubre .....       | 1.603        | 23.744.000        |
| Noviembre .....     | 1.346        | 28.365.000        |
| Diciembre .....     | 1.348        | 36.618.000        |
| <b>Totales.....</b> | <b>4.297</b> | <b>88.727.000</b> |

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Valor promedio de operación.....\$ | 20.649     |
| Valor promedio mensual.....        | 29.576.667 |

El movimiento descrito, al compararlo con el del trimestre anterior y con el del equivalente de 1959, representa aumentos de \$ 14.533.000 —19.6%— y \$ 30.281.000 —51.8%—, respectivamente.

Abundaron las licencias de alto valor unitario. La más cuantiosa e importante por los fines sociales ulteriores, la efectuó el Instituto de Crédito Territorial quien compró en el barrio Belén al occidente, un lote de 466.500 varas por \$ 2.799.000, en el cual, una vez urbanizado, el adquiriente construirá viviendas para adjudicar a la clase media.

La oficina de valorización del municipio de Medellín ha continuado la compra de los terrenos indispensables para construir la llamada Avenida del Fe-

rrocarril, obra que al presente es una feliz realidad. Además de facilitar el tránsito de sur a norte, des-embotellará extensas zonas que se destinarán a comercios y oficinas.

La entidad antes citada tiene estudiado amplio plan de labores durante el presente año. Quizás una de las más importantes es la obra llamada "remodelación de la Bayadera", céntrico sector en donde abundan los tugurios, que tiene un brillante porvenir como sitio comercial. Además, se cuenta la ampliación de la calle 44 —San Juan—, que benefi-

ciará una extensa área. En cuanto al ensanche de la carrera 51 —Bolívar—, presupuestado en cerca de \$ 35.000.000, parece que se le dará una espera prudencial, ya que la mencionada oficina anhela terminar obras iniciadas en otros lugares.

El movimiento de propiedad raíz se presenta un tanto incierto al comenzar el corriente año, ya que algunos inversionistas están prefiriendo la adquisición de bonos, especialmente los de desarrollo económico y los emitidos por diferentes empresas industriales.

## VEINTICINCO AÑOS ATRAS

### ENERO DE 1936

#### LA SITUACION GENERAL

"Es evidente que el año se inicia para Colombia con auspicios favorables" declaran las notas editoriales de la Revista del Banco de la República, en su entrega 99, y para comprobar su aserto citan los factores propicios enumerados en la entrega 98, a los que ha venido a sumarse la reciente alza del café colombiano en el mercado de Nueva York, "alza que habrá de ejercer preponderante acción en la economía nacional".

En lo internacional, las notas expresan pesimismo acerca de la guerra italo-etíope, en cuanto amenaza prolongarse e intensificarse, y hacen particular mención del discurso, "que ha tenido resonancia en el mundo entero", pronunciado por el presidente Roosevelt al inaugurarse el nuevo congreso de la Unión Americana, y en el cual "hizo un solemne llamamiento a las naciones de América para que se mantengan alejadas de conflictos que no les conciernen y estrechamente unidas en la defensa de sus propios intereses".

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

Las entradas fiscales por concepto de rentas produjeron en el mes de diciembre de 1935 \$ 4.438.000, contra \$ 3.879.000 en noviembre; y en el curso del año, \$ 57.184.000, cantidad esta que rebasa en \$ 13.044.000 los cálculos presupuestales para el mismo año.

Las reservas de oro del banco de emisión, que en 30 de noviembre de 1935 montaban US\$ 18.182.000, o su equivalente \$ 31.955.000 en moneda nacional al 175%, pasaron en 31 de diciembre a US\$ 18.356.000, que al cambio del 175½% representaban \$ 32.215.000. La cifra de noviembre incluía 453.500 onzas de oro físico por valor de US\$ 15.872.500, y la de diciembre, 449.932 onzas por valor de US\$ 15.748.000.

Las oficinas de compensación de cheques movilizaron en diciembre de 1935 \$ 54.113.000 contra \$ 57.703.000 en noviembre. La merma que se observa de uno a otro mes, proviene del menor número de operaciones a causa de la clausura bancaria de fin de año. En cambio, el incremento es notable en relación con diciembre de 1934, cuando el volumen de la compensación fue de \$ 38.359.000.

El cambio por dólares, que durante el año de 1935 presentó bastante estabilidad alrededor del 175%, quedó el 18 de diciembre en 174%. Las monedas europeas mostraron también estabilidad relativa en el mercado de Nueva York, aunque en los últimos días de diciembre, y posiblemente por el temor a una inflación monetaria en los Estados Unidos, alzaron un tanto sus cotizaciones; así, la libra esterlina y el franco francés, que un mes antes estaban respectivamente en \$ 4.93 y \$ 0.066, se negociaban al fin del año a \$ 4.95½ y \$ 0.0660½.

El Banco de la República compró en diciembre de 1935, 23.826 onzas finas de oro, contra 27.037 en noviembre. Las compras del año montaron 328.991 onzas contra 344.140 en 1934. La prima que paga el



banco para estas operaciones fluctuó de acuerdo con las alternativas del cambio, y quedó el 19 de diciembre en 65%; un mes antes era del 66½%.

En el mercado de Nueva York los precios del café entraron en un acentuado movimiento de alza que ha llevado respectivamente a 12 y 11¼ centavos los tipos colombianos **Medellín** y **Bogotá**. A este respecto explican las notas: "El considerable aumento que sigue registrándose en el consumo, las nuevas medidas que se anuncian del Brasil para fortalecer el negocio, y los fundados temores de una nueva inflación monetaria en los Estados Unidos, son los factores que han producido el alza anotada y que permiten esperar que ella se mantendrá". La reacción en Nueva York estimuló los precios del interior, que en Girardot se situaron en \$ 31 la carga de pergamino y en \$ 40 la de pilado. La movilización del grano a los puertos de embarque fue en diciembre de 306.964 sacos, contra 272.766 en noviembre y 238.448 en diciembre de 1934.

#### ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Los depósitos en los bancos del país, exceptuado el Banco de la República, cerraron el año de 1935 con \$ 71.175.000, contra \$ 73.529.000 en noviembre anterior y \$ 66.547.000 en diciembre de 1934. Los de ahorros integraban aquellas cifras en proporción del 12.94%, 12.46% y 12.72%, respectivamente.

La producción de petróleo en el país montó 1.002.000 barriles en diciembre de 1935 y 1.581.000 en noviembre. La producción total en 1935 llegó a 17.562.000, y la de 1934, a 17.299.000.

El comercio exterior de Colombia presenta el siguiente desarrollo: en diciembre de 1935: importaciones —valor de factura— \$ 8.953.000; exportaciones —valor en puertos de embarque— \$ 11.296.000. En el año de 1935: importaciones \$ 106.854.000; exportaciones, 142.793.000. En el año de 1934: importaciones, \$ 87.559.000; exportaciones, \$ 151.979.000.

Los precios de alquileres de casas de habitación en Bogotá continuaron estacionarios en diciembre de 1935, como lo muestra el índice correspondiente (julio de 1933 igual a 100.0), el cual se ha mantenido en 129.4 durante el último semestre. El índice promedio de 1935 marcó 127.9 contra 115.3 en 1934.

El índice del costo de algunos artículos alimenticios en Bogotá (1923 = 100) señaló en diciembre de 1935 el descenso de un punto con relación a noviembre, quedando en 127, igual al de diciembre de 1934.

La Bolsa de Bogotá realizó operaciones durante sus dos semanas de actividades en diciembre de 1935, por valor de \$ 2.931.000, y en el curso del año, por \$ 50.209.000. En 1934 el movimiento anual sumó \$ 27.436.000.

## COMENTARIOS BIBLIOGRAFICOS

"EL MUNDO BALDIO" Por Gabriel Ardant

(Especial para la Revista del Banco de la República)

Para Gabriel Ardant existen dos especies de baldíos en el mundo: en el uno incluye los países subdesarrollados, en el otro, a causa del subempleo de los medios de producción, los países económicamente evolucionados.

Ardant, dedica la mayor parte de su estudio a los problemas de los países subdesarrollados y a sus soluciones, y no se inclina accesoriamamente sobre los de los países ricos sino en consideración de los efectos de ellos en la economía de los países pobres.

Algunas cifras precisan de inmediato la repartición desigual mundial de las riquezas.

La tercera parte del mundo dispone del 83% de los recursos; las dos terceras, se reparten el 17% restante.

Las tres cuartas partes de la población de la tierra están subalimentadas, no disponiendo el 50% siquiera del número de calorías fisiológicamente necesarias.

Lo más grave es que el contraste actual tiende a acentuarse: el nivel de vida que, en 1938, era en

los Estados Unidos quince veces más alto que en la India, lo estaba 35 veces más en 1952.

El proceso de las informaciones, la terminación de la subordinación política asociada al sistema colonial van a hacer esta desigualdad cada vez más insoportable. Una idea fundamental dominará la historia mundial de los próximos años: **el fin de la resignación.**

Antes de abordar el plan de una proposición constructiva, G. Ardant, en una primera parte bastante rápida —veintisiete páginas—, disipa las ilusiones que han contribuido a imposibilitar el poner en obra verdaderas soluciones.

Los procedimientos, la política económica que condujo gradualmente a Europa Occidental, al estado actual, no puede permitir a los países subdesarrollados beneficiarse de la misma evolución, pues carecen de una serie de herencias:

**La herencia material:** la infraestructura material constituida desde hace generaciones (las vías de comunicación...).

**La infraestructura económica:** las múltiples industrias que facilitaron la instalación y mantenimiento de las más modernas fábricas.

**La herencia intelectual:** sobre la cual reposa la relativa prosperidad de los países económicamente evolucionados, que se ha elaborado durante siglos y se ha difundido con extrema lentitud en las diversas capas de la población.

**La herencia social:** la presencia de una burguesía dotada del espíritu de empresa, del espíritu del ahorro y cuya actividad pudo desplegarse sin trabas, gracias a la supresión previa de todo lo que subsistía de comunitario en el régimen económico.

De todas estas ideas fundamentales resultan la imposibilidad de una imitación pura y sencilla, la necesidad de soluciones específicas, que se apoyen sobre el medio existente para hacerlo evolucionar y, principalmente, de los métodos más rápidos que permitan poner en corto circuito el porvenir.

La segunda ilusión consiste en creer que la ayuda exterior actual, un poco ampliada, es apropiada para resolver los problemas de los países subdesarrollados por lo esencial:

**Las inversiones privadas:** las mejor escogidas, no pueden tener más que un rendimiento neto demasiado pequeño para remunerar los capitales privados, teniendo en cuenta el tipo corriente de interés:

**La ayuda financiera pública:** es necesariamente limitada, porque los contribuyentes del país donante protestan por las generosidades de su gobierno. Se puede calcular la ayuda exterior pública en menos de tres mil millones de dólares por año, el aporte de los capitales privados en 1,5 mil millones de dólares, en tanto que las necesidades de los países subdesarrollados se calculan, por lo bajo, en 30 mil millones de dólares.

No quedan, pues, otras posibilidades para los países subdesarrollados que enfrentarse por sí mismos a sus problemas. Esta es la parte constructiva del estudio de G. Ardant, que se resume en tres proposiciones. Es por una política de pleno empleo; por una inversión material planificada y perspicaz, y por una inversión intelectual, como los países subdesarrollados se comprometerán en la vía del progreso.

### 1. Política de pleno empleo.

A esta se le dedica la tercera parte de la obra, lo cual basta para decir que G. Ardant considera como la primera condición del desarrollo, poner a trabajar a los desocupados de los países subdesarrollados.

En pocas páginas tenemos un cuadro muy patente del subempleo, del cual resulta que una tercera parte del mundo es un mundo de desocupados crónicos. A la cesación de trabajo propiamente dicha que se observa principalmente en los medios urbanos, se agrega la masa mucho más considerable del subempleo endémico de los campos.

Las consecuencias de lo anterior son:

Un despilfarro de los recursos: la eliminación del subempleo permitiría un incremento de la producción en un 50%.

Un factor de improductividad de la industria, de la agricultura, el crecimiento anormal del sector terciario, el paralisitismo familiar, la multiplicación de los reglamentos, costumbres cuyo objeto no es otro que reservar las posibilidades de trabajo al mayor número.

Un factor de retroceso social, de baja de salarios, la creación de barriadas sórdidas a donde refluja la población sin trabajo de los campos.

Un factor de inestabilidad política.

Por consiguiente, hay que realizar inversiones creadoras de empleo. La solución consiste en proceder simultáneamente a grandes obras a las que se destinaría la mayor parte de los medios dispo-



nibles en técnicos y en crédito y a múltiples pequeñas obras que se realizarían principalmente en los campos por los campesinos, con un simple concurso del Estado, los cuales se enderezarían básicamente a la mejora de la producción agrícola y se llevarían a cabo con recursos financieros limitados, pues todo el que trabajara en su tierra no tendría que recibir un salario, sino solamente una prima de estímulo en especie o en dinero.

El problema de los técnicos se resuelve por la naturaleza misma de los trabajadores: arreglar una acequia, sembrar árboles, empedrar, no exigen la presencia constante del técnico. G. Ardant ilustra su exposición con dos experiencias, una precisa y que él mismo controló en Marruecos, en las provincias de Marrakech y Agadir; la otra, más general: el ejemplo chino. Esta es ciertamente la parte más animada e interesante de su exposición.

## 2. Una inversión material planificada y perspicaz:

Frente a la amplitud de las necesidades, no debería permitirse crear obras que no fueran rigurosamente útiles. No hay para qué decir que el instrumento técnico de la selección, es el plan.

G. Ardant analiza los diferentes elementos que constituyen un buen plano. No insistiremos sobre esta parte del libro, menos original, dedicada a un problema que ya fue objeto de numerosas publicaciones (1).

## 3. La inversión intelectual:

Con el subempleo, la gran riqueza inexplorada de los países subdesarrollados la constituye la insuficiente utilización de las capacidades del hombre. No se trata de subestimar la importancia de la inversión material, sino de recordar que, tanto en el dominio agrícola como en el industrial, la enseñanza es una condición para el mejor empleo de la máquina.

Ahora bien, en los países subdesarrollados, el esfuerzo en este campo es inmenso, ya que el porcentaje de los analfabetos se eleva del 50% al 90% de la población.

Sería demasiado costoso, si no imposible, querer imitar las normas y métodos de la Europa occidental.

G. Ardant preconiza una solución que se inspira en las ideas siguientes:

1) Adoptar para la enseñanza, métodos sencillos adaptados a las posibilidades, que permitan elevar

los conocimientos de la población toda y para esto utilizar los adelantos ocurridos desde el siglo XIX.

Adelantos materiales: cine, radio, televisión.

Adelantos pedagógicos y sociológicos.

Emprender, paralelamente con la enseñanza de los niños, la formación de los adultos. Dos ejemplos, mejicano el uno, colombiano el otro de la lucha contra el analfabetismo, ilustran la solución propuesta y vienen a confirmar las enormes posibilidades que podría ofrecer para la educación rápida de una cadena radial y una red de monitores.

2) Paralelamente, la formación de técnicos, de sabios, de profesores de alto calibre debe ser empresa tanto sobre el terreno como en los otros países. Se trata en el campo intelectual, como en el de la inversión material, de saber establecer una distinción entre dos sectores a los cuales se aplicarán métodos diferentes.

En la última parte, bastante breve —cincuenta páginas—, G. Ardant pasa revista a los otros factores de desarrollo:

Los problemas sanitarios.

Los problemas demográficos.

Los problemas de estructura económica.

Los problemas de estructura política y social.

Esquemáticamente, su conclusión es la de que ellos se resolverán a la medida en que se haya actuado sobre los factores esenciales del subdesarrollo: el subempleo, lo insuficiente de las inversiones material e intelectual.

No lo seguiremos en lo que se relaciona con la cuestión política: para poder actuar sobre los factores que considera como esenciales, es necesario —en primer lugar— que exista un gobierno autónomo bastante fuerte, bastante popular:

Para dominar la resistencia de los privilegiados;

Para crear y poner en marcha un plan de desarrollo;

Para imponer los sacrificios que implica la preferencia dada a las inversiones sobre la fabricación de bienes de consumo;

Para suscitar el entusiasmo que permita poner a trabajar a una población —hasta ese momento— en gran parte inactiva.

(1) Ver en Revue 1-2/59: La experiencia francesa de la planificación.

Para nosotros, es este problema político, al cual dedica G. Ardant seis breves páginas, el que condiciona todos los que se les plantean a los países subdesarrollados. (2).

Finalmente, en una rápida conclusión —veintidós páginas—, G. Ardant subraya la responsabilidad de los países desarrollados, cuyo subempleo contribuye a desorganizar la economía de los países subdesarrollados, provocando en estos periódicamente variaciones abruptas en las cotizaciones de las materias primas y de los productos agrícolas, es decir en las exportaciones, de donde resultan las posibilidades de importación de los países pobres. Se ha calculado que para algunos países, lo que perdían con las bajas de las cotizaciones, era superior a la ayuda que recibían.

Los países económicamente evolucionados, tienen, pues, el deber de corregir un sistema que, en parte, los hace responsables del subdesarrollo; **podrán hacerlo creando un volante regulador** que evitará que una política de expansión degeneren en política de inflación. Este volante podría ser la existencia, en el plano internacional, de stocks en cantidad suficiente para que, de sobrevenir cambios de coyuntura, puedan ser lanzados al mercado. Estos stocks constituirían un fondo internacional alimentado por una contribución de los Estados participantes. Un fondo así presentaría las ventajas:

De ser una reserva contra el hambre;

De evitar oscilaciones fuertes de los productores;

De disminuir la amplitud de las recesiones de carácter general; pero, sobre todo, permitiría comprometerse a fondo en una política de pleno empleo.

Desgraciadamente, la existencia de este fondo está condicionada por la realidad de la solidaridad internacional, hecho que parece existir en el dominio de la utopía.

Antes que esperar cualquier beneficio de un organismo de este género, creemos que los países subdesarrollados deben encontrar por sí mismos la solución de sus dificultades realizando, en primer lugar, una revolución política que conduzca a la creación de un gobierno fuerte y popular, primer requisito del progreso.

Donde la exposición de G. Ardant nos parece notable es esencialmente en las tres primeras partes, en las cuales presenta medios preciosos, concretos, de realizar el pleno empleo, la inversión material e intelectual, teniendo en cuenta los solos recursos posibles de los países subdesarrollados.

Anne-Marie Bournier

París, enero de 1961.

(2) Ver Revue 5-6/57, A. Philip. Un préalable international.

## DETERMINACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

RESOLUCION NUMERO 2 DE 1961  
(11 de enero)

**La Junta Directiva del Banco de la República,**

en uso de las atribuciones que le confiere el decreto legislativo 756 de 1951 y en armonía con lo dispuesto por la Ley 49 de 1959 y el decreto 1790 de 1960,

RESUELVE:

Artículo único. Los préstamos y descuentos que concedan los bancos comerciales o las secciones de

crédito popular de los mismos, de acuerdo con la Ley 49 de 1959 y el decreto 1790 de 1960, a la pequeña y mediana industrias, con el objeto de financiar materia prima o de dotarlas de capital de trabajo, serán redescontables en el Banco de la República, a la tasa del 2% anual, siempre que tales operaciones reúnan las siguientes condiciones:

a) Que el plazo de la obligación no sea mayor de 270 días;

b) Que el interés de la obligación no exceda del 8% anual;